FC Midtjylland A/S

Kaj Zartows Vej 5, DK-7400 Herning

Årsrapport for
1. juli 2023 - 31. juli 2024

Annual Report for
1 July 2023 - 31 July 2024

CVR-nr. 31 57 61 56

Årsrapporten er
fremlagt og godkendt
på selskabets ordinære
generalforsamling
den 28/10 2024

The Annual Report was
presented and adopted
at the Annual General
Meeting of the
company
on 28/10 2024

Albert Kusk
Dirigent
Chairman of the
general meeting

pwc

Indholdsfortegnelse
Contents

	Side *Page*
Påtegninger ***Management's Statement and Auditor's Report***	
Ledelsespåtegning *Management's Statement*	1
Den uafhængige revisors revisionspåtegning *Independent Auditor's Report*	2
Ledelsesberetning ***Management's Review***	
Selskabsoplysninger *Company information*	6
Hoved- og nøgletal *Financial Highlights*	7
Ledelsesberetning *Management's Review*	9
Årsregnskab ***Financial Statements***	
Resultatopgørelse 1. juli - 31. juli *Income Statement 1 July - 31 July*	12
Balance 31. juli *Balance sheet 31 July*	13
Egenkapitalopgørelse *Statement of changes in equity*	17
Pengestrømsopgørelse 1. juli - 31. juli *Cash Flow Statement 1 July - 31 July*	18
Noter til årsregnskabet *Notes to the Financial Statements*	20

Ledelsespåtegning
Management's statement

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2023 - 31. juli 2024 for FC Midtjylland A/S.

The Executive Board and Board of Directors have today considered and adopted the Annual Report of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2023 - 31 July 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for 2023/24.

In our opinion the Financial Statements give a true and fair view of the financial position at 31 July 2024 of the Company and of the results of the Company operations and cash flows for 2023/24.

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

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

Herning, den 30. september 2024
Herning, 30 September 2024

Direktion
Executive Board

Claus Steinlein	Jacob Ørngreen Jørgensen	Preben Rokkjær
CEO	*CCO*	*CMO*

Bestyrelse
Board of Directors

Clifford Crown formand *Chairman*	Kristian Tvergaard næstformand *Vice chairman*	Anders Gam
Poul Sand	Torben Klausen	

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

Til kapitalejerne i FC Midtjylland A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. juli 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2023 - 31. juli 2024 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for FC Midtjylland A/S for regnskabsåret 1. juli 2023 - 31. juli 2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

To the shareholders of FC Midtjylland A/S

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of the Company at 31 July 2024 and of the results of the Company´s operations and cash flows for the financial year 1 July 2023 - 31 July 2024 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

We have audited the Financial Statements of FC Midtjylland A/S for the financial year 1 July 2023 - 31 July 2024, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes, including a summary of significant accounting policies ("the Financial Statements").

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements" section of our report. We are independent of the Company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on Management's Review

Management is responsible for Management's Review.

Our opinion on the Financial Statements does not cover Management's Review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the Financial Statements, our responsibility is to read Management's Review and, in doing so, consider whether Management's Review is materially inconsistent with the Financial Statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

Moreover, it is our responsibility to consider whether Management's Review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, in our view, Management's Review is in accordance with the Financial Statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement in Management's Review.

Management's responsibilities for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation of 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 that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the Financial Statements, Management is responsible for assessing the Company´s ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements unless Management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the Financial Statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these Financial Statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Identify and assess the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the Financial Statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company´s ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the Financial Statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the Financial Statements, including the disclosures, and whether the Financial Statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning
Independent Auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Herning, den 30. september 2024
Herning, 30 September 2024

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Kim Vorret
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne33256

Kasper Ladekjær
statsautoriseret revisor
State Authorised Public Accountant
mne50738

Selskabsoplysninger
Company information

Selskabet ***The Company***	FC Midtjylland A/S Kaj Zartows Vej 5 DK-7400 Herning CVR-nr: 31 57 61 56 *CVR No: 31 57 61 56* Regnskabsperiode: 1. juli 2023 - 31. juli 2024 *Financial period: 1 July 2023 - 31 July 2024* Hjemstedskommune: Herning *Municipality of reg. office: Herning*
Bestyrelse ***Board of Directors***	Clifford Crown, formand *(chairman)* Kristian Tvergaard, næstformand *(vice chairman)* Anders Gam Poul Sand Torben Klausen
Direktion ***Executive Board***	Claus Steinlein Jacob Ørngreen Jørgensen Preben Rokkjær
Revisor ***Auditors***	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4 DK-7400 Herning
Advokat ***Lawyers***	DAHL Kaj Munk Vej 4 DK-7400 Herning
Pengeinstitut ***Bankers***	Jyske Bank Østergade 2 DK-7400 Herning

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:
Seen over a 5-year period, the development of the Company is described by the following financial highlights:

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months
Hovedtal ***Key figures***					
Resultat ***Profit/loss***					
Resultat af primær drift *Profit/loss of primary operations*	-82.833	109.992	36.232	12.898	-19.016
Resultat af finansielle poster *Profit/loss of financial income and expenses*	-2.884	-175	-1.139	-234	-507
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	-55.325	90.495	27.197	25.316	-19.523
Balance ***Balance sheet***					
Balancesum *Balance sheet total*	738.784	568.989	449.370	386.636	235.049
Investeringer i materielle anlægsaktiver *Investment in property, plant and equipment*	60.126	93.865	39.342	3.268	-1.509
Egenkapital *Equity*	342.695	398.020	307.525	280.328	130.013
Pengestrømme ***Cash flows***					
Pengestrømme fra: *Cash flows from:*					
- driftsaktivitet - *operating activities*	-108.916	-58.033	9.573	56.935	9.887
- investeringsaktivitet - *investing activities*	-18.800	-67.597	-33.247	-48.756	-52.024
- finansieringsaktivitet - *financing activities*	124.457	59	-298	136.836	12.118

Hoved- og nøgletal
Financial Highlights

	2023/24	2022/23	2021/22	2020/21	2019/20
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months	TDKK 12 måneder / 12 months
Hovedtal ***Key figures***					
Årets forskydning i likvider *Change in cash and cash equivalents for the year*	-3.259	-125.571	-23.972	145.015	-30.019
Antal medarbejdere *Number of employees*	138	121	120	115	113
Nøgletal ***Ratios***					
Afkastningsgrad *Return on assets*	-11,2%	19,3%	8,1%	3,3%	-8,1%
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	46,4%	70,0%	68,4%	72,5%	55,3%
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	-14,9%	25,7%	9,3%	12,3%	-14,0%

Ledelsesberetning
Management's review

Væsentligste aktiviteter

FC Midtjyllands aktiviteter består i drift af en fodboldforretning.

Udvikling i året og opfølgning på sidste års forventede udvikling

For regnskabsåret 2023/24 realiserede FC Midtjylland A/S et EBITDA på DKK 35 mio. og et resultat efter skat på DKK -55 mio.

Regnskabsårets underskud skal ses i forhold til, at selskabet i forrige regnskabsår realiserede et resultat efter skat på DKK +90 mio. og forventede et resultat efter skat for 2023/24 på DKK 0 mK.

Årets underskud, som også er forskellen til sidste års forventning, henføres primært til at selskabet har prioriteret at investere dele af tidligere års overskud i transfers til førsteholdstruppen, nyt sportsligt domicil i Ikast samt en overdækket fanzone og Premium Lounge med dertilhørende skybokse på MCH Arena i Herning. Samtidig blev det prioriteret at beholde flere profiler i truppen, hvilket medførte lavere transferindtægter.

Ovenstående investeringer og prioriteringer forventes at bidrage med væsentlige økonomiske fordele i fremtiden.

Året der gik

FC Midtjylland (FCM) genvandt det danske mesterskab i sæsonen 2023/24. Dette var klubbens fjerde mesterskab på ti år.

Mesterskabet gav adgang til kvalifikationen til Champions League 2024/25. I juli avancerede FCM fra anden runde af kvalifikationen, og sikrede dermed minimum deltagelse i UEFA Conference League 2024/25. Den videre kvalifikation foregår i næste regnskabsår, og omtales under afsnittet "begivenheder efter balancedagen".

I 2023/24 deltog FCM ikke i europæiske turneringer grundet eliminering efter straffesparkskonkurrence i den afgørende play-off runde til UEFA Conference League.

Målsætninger og forventninger for det kommende år

Som følge af realiseret og forventet transferaktivitet efter balancedagen samt deltagelse i UEFA Europa League 2024/25, forventer FC Midtjylland A/S et resultat før skat for 2024/25 i niveauet DKK 0 mio.

Key activities

The activities of FC Midtjylland A/S consist of operating a football club.

Development in the year and follow-up on development expectations from last year

For the financial year 2023/24, FC Midtjylland A/S realized a EBITDA of DKK 35 million and a loss after taxes of DKK -55 million.

The financial year's deficit must be seen in relation to the fact that in the previous financial year the company realized profit after taxes of + DKK 90 million and an expected result after tax for 2023/24 at DKK 0 million.

This year's deficit, which is also the difference to last year's expectation, is primarily attributable to the company prioritizing investing parts of previous years' profits in transfers to the first team squad, a new sporting domicile in Ikast as well as a roofed over fan zone and Premium Lounge including sky boxes at the MCH Arena in Herning.
At the same time, priority was given to keeping profiles in the squad, which led to lower transfer income.

The above-mentioned investments and priorities are expected to contribute significant financial benefits in future.

The past year

FC Midtjylland (FCM) regained the Danish championship in the 2023/24 season. This was the club's fourth championship in the last ten years.

The championship granted access to the qualification for the Champions League 2024/25. In July, FCM advanced from the second round of qualification, securing there-with minimum participation in the UEFA Conference League 2024/25. The further qualification takes place in the next financial year, and is referred to under the section "events after the balance sheet date".

In 2023/24, FCM did not participate in European tournaments due to elimination after a penalty shoot-out in the decisive play-off round for the UEFA Conference League.

Targets and expectations for the year ahead

As a result of the realized and expected transfer activity after the balance sheet date and participation in the UEFA Europa League 2024/25, FC Midtjylland A/S expects a result before tax for 2024/25 in the level of DKK 0 million.

Engagement i lokalsamfundet

FC Midtjylland tager gennem sin involvering i FCM Samfund et samfundsansvar.

I dette regnskabsår har FCM Samfund etableret sit femte kontor i regionen, hvorefter organisationen er repræsenteret i Herning, Ikast, Holstebro, Thisted og Nykøbing Mors. Alle steder arbejder FCM Samfund med at hjælpe unge mennesker, med diagnoser som angst, ADHD, misbrug mm., så de bliver i stand til at gennemføre en uddannelse eller fastholde et job. Det sker gennem et 26 ugers forløb, hvor de unge tilbydes samme forudsætninger som en Superligaspiller, med afsæt i missionen: "I FCM Samfund vil vi hjælpe mennesker i regionen som har det svært, med at finde og forløse det talent som alle mennesker er i besiddelse af."

Indsatserne peger ind i Verdensmål 3.5 (Sundhed og Trivsel), specifikt forebyggelse og behandling af rusmiddelbrug. Yderligere skal indsatserne, iht. Verdensmål 4.7 (Kvalitetsuddannelse), sikre at deltagerne tilegner sig viden og færdigheder inden for bæredygtig livsstil, fremmelse af en ikke-voldelig kultur mm.

Udover aktiviteterne og tiltagene i FCM Samfund, har FC Midtjylland ikke en vedtagen CSR-politik. Dog opfordres FC Midtjyllands professionelle fodboldspillere til at udføre social aktivitet, særligt for syge børn. Endvidere inviteres udsatte grupper til kampe og velgørende organisationer samler ind ved fodboldkampe.

FC Midtjylland er bevidst om sit ansvar overfor 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 selskabet i længerevarende kontakt med et stort antal mennesker. Den betydelige og positive interaktion mellem mange mennesker, der foregår i selskabets forretningsområder, indebærer en påvirkning af nærmiljøet. Selskabets ambition er, at denne påvirkning skal foregå under ordnede forhold og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Selskabets aktiviteter medfører kontakt til mange unge mennesker. Dels direkte som spillere i selskabets klubber, men også via FCM Klubsamarbejdet med 139 klubber i Midt- og Vestjylland. FC Midtjyllands mål er at yde en positiv påvirkning på de mange unge mennesker under ordnede forhold.

Involvement in the local community

FC Midtjylland exercises corporate social responsibility through the FCM Society.

In the current season FCM Samfund has established the fifth office in the region, so that we are now represented in Herning, Ikast, Holstebro, Thisted and Nykøbing Mors. All these places we work with young people who are having diagnoses such as anxiety, ADHD and drug or alcohol abuse. We want to help these young people being able to complete an education or keep a job. This happens through a 26-week course, where we give the young people the same foundations as a Superliga football player based on our mission: "In FCM Samfund we want to help people in the region who are going through a tough time, finding or releasing the potential which every human being is capable of"

The contribution aims into Development Goals 3.5 (health and wellbeing), specific prevention and treatment of drug and alcohol abuse. Furthermore, the contribution regarding Development Goals 4.7 (quality of education) must ensure that the participants acquire knowledge and skills within sustainable lifestyle, pro-motion of a non-violent culture etc.

Other than the activities and initiatives of the FCM Society, FC Midtjylland has not adopted a CSR policy. However, FC Midtjylland's professional football players are encouraged to perform social activities, especially among sick children. Furthermore, disadvantaged groups are invited to matches, and 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 Company has an 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 Company involve interaction with many young people. Partly directly as players of the Company's clubs, but also through the FCM Club Cooperation with 139 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.

Flere af selskabets aktiviteter har et forbrug af energi, og af såvel økonomiske som miljømæssige årsager har emnet ledelsens opmærksomhed.

FC Midtjylland indførte fra juli 2024 genanvendelige plastikkrus i stadions salgsboder, som indsamles og vaskes efter kamp. På sigt forventes initiativet at give en væsentlig reduktion i Co2 aftrykket fra emballage.

Målet er at bidrage til Verdensmål 12.5 og 12.6 (Ansvarligt forbrug og produktion), via reduktion og genanvendelse af materialer. I forlængelse heraf vil vi, integrere oplysninger om bæredygtighed i vores rapporteringscyklus.

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. Der kan indgå betingede klausuler i transferrettigheder, som først indregnes, når det er sandsynligt, at betingelserne opfyldes.

Ledelsen foretager løbende vurdering af behovet for eventuelle nedskrivninger af transferrettigheder. Vurderingen af spillernes værdi foretages i henhold til transfermarkt.de kombineret med løbende transfertilbud, realiserede salgssummer på spillere og brancheerfaring m.v.

I årsrapporten for 2023/24 har ledelsen foretaget nedskrivninger på transferrettigheder.

Begivenheder efter balancedagen

I august 2024 har FCM sikret sig kvalifikation til ligaspillet i UEFA Europa League 2024/25, hvilket medfører betydelige præmieindtægter fra UEFA i det kommende regnskabsår.

Ligeledes i august 2024 opnåede FCM en væsentlig indtægt fra udløsning af en sell-on klausul vedr. transfer af den tidligere FCM-spiller Artem Dovbyk fra Girona til AS Roma.

Efter regnskabsårets udløb har FCM haft tilgang til førsteholdstruppen af Jan Kutcha, Kevin Mbabu og Christian Sørensen. I samme periode har der været afgang af enkelte spillere fra førsteholdstruppen.

Several activities of the Company consume energy, and for both economic and environmental reasons, Management has turned its attention to this subject.

From July 2024, FC Midtjylland introduced reusable plastic cups in the stadium's sales stalls, which are collected and washed after matches. In the long term, the initiative is expected to provide a significant reduction in the Co2 footprint from packaging.

The goal is to contribute to Development Goals 12.5 and 12.6 (responsible consumption and production), by reduction and re-use of material. In continuation here-of, we want to integrate information about sustainability in our cycle of report.

Uncertainty relating to recognition and measurement

Transfer rights are initially recognized at cost, and subsequently at cost less accumulated amortization, which is calculated on a straight-line basis over the term of the contract. Some rights include conditional agreements which is recognized when the conditions are likely to be met.

Management make ongoing assessment of transfer rights to identify any indication of impairment. The assessment of the value of the players is made with reference to transfermarkt.de combined with current transfer offers, selling prices realized according to status and industry experience, etc.

In the Annual Report for 2023/24, the Management has written down transfer rights.

Subsequent events

In August 2024, FCM has secured qualification for league play in the UEFA Europa League 2024/25, resulting in significant prize money from UEFA in the coming financial year.

Likewise, in August 2024, FCM obtained a significant income from triggering a sell-on clause regarding transfer of former FCM player Artem Dovbyk from Girona to AS Roma.

After the end of the financial year, FCM added Jan Kutcha, Kevin Mbabu and Christian Sørensen to the first team squad. In the same period, there have also been departures of players from the first team squad.

Resultatopgørelse 1. juli 2023 - 31. juli 2024
Income statement 1 July 2023 - 31 July 2024

	Note	2023/24 TDKK 13 måneder / 13 months	2022/23 TDKK 12 måneder / 12 months
Bruttofortjeneste ***Gross profit***		**220.864**	**346.536**
Personaleomkostninger *Staff expenses*	2	-185.396	-146.005
Resultat før af- og nedskrivninger ***Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization***		**35.468**	**200.531**
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver *Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment*	3,4	-114.473	-89.739
Andre driftsomkostninger *Other operating expenses*		-3.828	-800
Resultat før finansielle poster ***Profit/loss before financial income and expenses***		**-82.833**	**109.992**
Finansielle indtægter *Financial income*	5	677	805
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	6	-3.561	-980
Resultat før skat ***Profit/loss before tax***		**-85.717**	**109.817**
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	7	30.392	-19.322
Årets resultat ***Net profit/loss for the year***	8	**-55.325**	**90.495**

Balance 31. juli 2024
Balance sheet 31 July 2024

Aktiver
Assets

	Note	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Færdiggjorte udviklingsprojekter		0	0
Completed development projects			
Transfer rettigheder		247.645	136.610
Transfer rights			
Udviklingsprojekter under udførelse		489	0
Development projects in progress			
Immaterielle anlægsaktiver	9	**248.134**	**136.610**
Intangible assets			
Grunde og bygninger		158.515	53.252
Land and buildings			
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		28.939	10.938
Other fixtures and fittings, tools and equipment			
Indretning af lejede lokaler		272	446
Leasehold improvements			
Materielle anlægsaktiver under udførelse		0	72.859
Property, plant and equipment in progress			
Materielle anlægsaktiver	10	**187.726**	**137.495**
Property, plant and equipment			
Andre værdipapirer og kapitalandele	11	31	31
Other investments			
Deposita	11	866	998
Deposits			
Finansielle anlægsaktiver		**897**	**1.029**
Fixed asset investments			
Anlægsaktiver		**436.757**	**275.134**
Fixed assets			
Færdigvarer og handelsvarer		4.363	2.893
Finished goods and goods for resale			
Varebeholdninger		**4.363**	**2.893**
Inventories			

Balance 31. juli 2024
Balance sheet 31 July 2024

Aktiver
Assets

	Note	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		7.793	5.078
Trade receivables			
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	12.104
Receivables from group enterprises			
Andre tilgodehavender	12	229.348	249.603
Other receivables			
Udskudt skatteaktiv	13	7.914	0
Deferred tax asset			
Tilgodehavende selskabsskat hos tilknyttede virksomheder		22.478	0
Corporation tax receivable from group enterprises			
Periodeafgrænsningsposter	14	14.422	5.209
Prepayments			
Tilgodehavender		**281.955**	**271.994**
Receivables			
Likvide beholdninger		**15.709**	**18.968**
Cash at bank and in hand			
Omsætningsaktiver		**302.027**	**293.855**
Current assets			
Aktiver		**738.784**	**568.989**
Assets			

Balance 31. juli 2024
Balance sheet 31 July 2024

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Selskabskapital *Share capital*		38.737	38.737
Overført resultat *Retained earnings*		303.958	359.283
Egenkapital ***Equity***		**342.695**	**398.020**
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*		0	213
Leasingforpligtelser *Lease obligations*		105	203
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*		123.931	0
Anden gæld *Other payables*		118.871	63.542
Langfristede gældsforpligtelser ***Long-term debt***	15	**242.907**	**63.958**

Balance 31. juli 2024
Balance sheet 31 July 2024

Passiver
Liabilities and equity

	Note	2023/24	2022/23
		TDKK	TDKK
Gæld til realkreditinstitutter *Mortgage loans*	15	207	213
Leasingforpligtelser *Lease obligations*	15	90	90
Leverandører af varer og tjenesteydelser *Trade payables*		19.040	21.979
Gæld til tilknyttede virksomheder *Payables to group enterprises*	15	843	0
Selskabsskat *Corporation tax*		0	9.832
Anden gæld *Other payables*	15	112.335	62.789
Periodeafgrænsningsposter *Deferred income*	16	20.667	12.108
Kortfristede gældsforpligtelser ***Short-term debt***		**153.182**	**107.011**
Gældsforpligtelser ***Debt***		**396.089**	**170.969**
Passiver ***Liabilities and equity***		**738.784**	**568.989**

Usikkerhed ved indregning og måling *Uncertainty relating to recognition and measurement*	1	
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser *Contingent assets, liabilities and other financial obligations*	19	
Nærtstående parter *Related parties*	20	
Begivenheder efter balancedagen *Subsequent events*	21	
Anvendt regnskabspraksis *Accounting Policies*	22	

Egenkapitalopgørelse
Statement of changes in equity

	Selskabs-kapital *Share capital*	Overført resultat *Retained earnings*	I alt *Total*
	TDKK	TDKK	TDKK
Egenkapital 1. juli *Equity at 1 July*	38.737	359.283	398.020
Årets resultat *Net profit/loss for the year*	0	-55.325	-55.325
Egenkapital 31. juli ***Equity at 31 July***	**38.737**	**303.958**	**342.695**

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2023 - 31. juli 2024
Cash flow statement 1 July 2023 - 31 July 2024

	Note	2023/24 TDKK 13 måneder / 13 months	2022/23 TDKK 12 måneder / 12 months
Årets resultat *Result of the year*		-55.325	90.495
Regulering *Adjustments*	17	-46.813	-123.693
Ændring i driftskapital *Change in working capital*	18	5.989	-20.772
Pengestrømme fra drift før finansielle poster ***Cash flow from operations before financial items***		**-96.149**	**-53.970**
Renteindbetalinger og lignende *Financial income*		677	805
Renteudbetalinger og lignende *Financial expenses*		-3.561	-958
Pengestrømme fra ordinær drift ***Cash flows from ordinary activities***		**-99.033**	**-54.123**
Betalt selskabsskat *Corporation tax paid*		-9.883	-3.910
Pengestrømme fra driftsaktivitet ***Cash flows from operating activities***		**-108.916**	**-58.033**
Køb af immaterielle anlægsaktiver *Purchase of intangible assets*		-197.591	-106.239
Køb af materielle anlægsaktiver *Purchase of property, plant and equipment*		-61.821	-100.989
Køb af finansielle anlægsaktiver mv. *Fixed asset investments made etc*		-84	-113
Salg af immaterielle anlægsaktiver *Sale of intangible assets*		228.592	151.845
Salg af materielle anlægsaktiver *Sale of property, plant and equipment*		0	3
Ændring i andre tilgodehavender *Change in other receivables*		12.104	-12.104
Pengestrømme fra investeringsaktivitet ***Cash flows from investing activities***		**-18.800**	**-67.597**

Pengestrømsopgørelse 1. juli 2023 - 31. juli 2024
Cash flow statement 1 July 2023 - 31 July 2024

	Note	2023/24 TDKK 13 måneder / 13 months	2022/23 TDKK 12 måneder / 12 months
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter *Repayment of mortgage loans*		-219	-210
Nedbringelse af leasingforpligtelser *Reduction of lease obligations*		-98	0
Indgåelse af leasingforpligtelser *Lease obligations incurred*		0	269
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder *Raising of payables to group enterprises*		124.774	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ***Cash flows from financing activities***		**124.457**	**59**
Ændring i likvider ***Change in cash and cash equivalents***		**-3.259**	**-125.571**
Likvider 1. juli *Cash and cash equivalents at 1 July*		18.968	144.539
Likvider 31. juli ***Cash and cash equivalents at 31 July***		**15.709**	**18.968**
Likvider specificeres således: *Cash and cash equivalents are specified as follows:*			
Likvide beholdninger *Cash at bank and in hand*		15.709	18.968
Likvider 31. juli ***Cash and cash equivalents at 31 July***		**15.709**	**18.968**

1. Usikkerhed ved indregning og måling
Uncertainty relating to recognition and measurement

Transferrettigheder
Transferrights

Transferrettigheder indregnes ved første måling til kostpris og derefter med fradrag af akkumulerede afskrivninger, der fordeles lineært over kontraktens løbetid. Der kan indgå betingede klausuler i transferrettigheder, som indregnes, når det er sandsynligt, at betingelserne opfyldes.

Ledelsen foretager løbende vurdering af behovet for eventuelle nedskrivninger af transferrettigheder. Vurderingen af spillernes værdi foretages med løbende transfertilbud, realiserede salgssummer på spillere og brancheerfaring m.v.

I årsrapporten for 2023/24 og 2022/23 har ledelsen foretaget nedskrivninger på transferrettigheder.
Transfer rights are initially recognized at cost, and subsequently at cost less accumulated amortization, which is calculated on a straight-line basis over the term of the contract. Some rights include conditional agreements which is recognized when the conditions are likely to be met.

Management make ongoing assessment of transfer rights to identify any indication of impairment. The assessment of the value of the players is made with current transfer offers, selling prices realized according to status and industry experience, etc.

In the Annual Report for 2023/24 and 2022/23, the Management has written down on transfer rights.

	2023/24	2022/23
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months

2. Personaleomkostninger
Staff Expenses

Lønninger *Wages and salaries*	179.578	138.553
Pensioner *Pensions*	3.603	4.037
Andre omkostninger til social sikring *Other social security expenses*	2.215	3.415
	185.396	**146.005**
Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse: *Including remuneration to the Executive Board and Board of Directors:*		
Direktion *Executive board*	8.490	7.154
Bestyrelse *Board of directors*	50	50
	8.540	**7.204**
Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere ***Average number of employees***	**138**	**121**

	2023/24	2022/23
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months

3. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver
Amortisation, depreciation and impairment losses of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Amortisation of intangible assets*	79.737	59.509
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver *Depreciation of property, plant and equipment*	9.872	3.265
Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Impairment of intangible assets*	24.864	26.965
	114.473	**89.739**

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

4. Særlige poster
Special items

Nedskrivninger af immaterielle anlægsaktiver *Impairment of intangible assets*	24.864	26.965
	24.864	**26.965**

	2023/24	2022/23
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months

5. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder *Interest received from group enterprises*	441	0
Andre finansielle indtægter *Other financial income*	236	805
	677	**805**

6. Finansielle omkostninger
Financial expenses

	2023/24 TDKK 13 måneder / 13 months	2022/23 TDKK 12 måneder / 12 months
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder *Interest paid to group enterprises*	2.807	0
Andre finansielle omkostninger *Other financial expenses*	428	565
Kursreguleringer omkostninger *Exchange adjustments, expenses*	326	415
	3.561	**980**

7. Skat af årets resultat
Income tax expense

	2023/24 TDKK 13 måneder / 13 months	2022/23 TDKK 12 måneder / 12 months
Årets aktuelle skat *Current tax for the year*	-22.478	9.877
Årets udskudte skat *Deferred tax for the year*	-7.914	9.445
	-30.392	**19.322**

8. Resultatdisponering
Profit allocation

	2023/24 TDKK	2022/23 TDKK
Overført resultat *Retained earnings*	-55.325	90.495
	-55.325	**90.495**

9. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible fixed assets

	Færdiggjorte udviklings-projekter *Completed development projects*	Transfer rettigheder *Transfer rights*	Udviklings-projekter under ud-førelse *Develop-ment projects in progress*
	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli *Cost at 1 July*	1.059	310.371	0
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	273.118	489
Afgang i årets løb *Disposals for the year*	-1.059	-134.345	0
Kostpris 31. juli *Cost at 31 July*	0	449.144	489
Ned- og afskrivninger 1. juli *Impairment losses and amortisation at 1 July*	1.059	173.761	0
Årets nedskrivninger *Impairment losses for the year*	0	24.864	0
Årets afskrivninger *Amortisation for the year*	0	79.738	0
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver *Reversal of impairment and amortisation of sold assets*	-1.059	-76.864	0
Ned- og afskrivninger 31. juli *Impairment losses and amortisation at 31 July*	0	201.499	0
Regnskabsmæssig værdi 31. juli ***Carrying amount at 31 July***	**0**	**247.645**	**489**
Afskrives over *Amortised over*	3-5 år *3-5 years*	1-5 år *1-5 years*	

Platformen, udviklingsprojekter under udførelse, indeholder udover nyheder samt marketing fra dele af selskabets sponsorkreds, én samlet brugerløsning til køb af billetter og merchandise.
The platform, development projects in progress, includes besides news and marketing from parts of the company's sponsors a complete user solution for the purpose of buying tickets and merchandise.

10. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

	Grunde og bygninger *Land and buildings*	Andre anlæg, drifts-materiel og inventar *Other fixtures and fittings, tools and equipment*	Indretning af lejede lokaler *Leasehold improve-ments*	Materielle anlægsaktiver under udførelse *Property, plant and equipment in progress*
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli *Cost at 1 July*	55.412	27.967	4.927	72.859
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	1.655	3.498	120	54.853
Overførsler i årets løb *Transfers for the year*	107.075	20.637	0	-127.712
Kostpris 31. juli *Cost at 31 July*	164.142	52.102	5.047	0
Ned- og afskrivninger 1. juli *Impairment losses and depreciation at 1 July*	2.160	17.029	4.481	0
Årets afskrivninger *Depreciation for the year*	3.467	6.134	294	0
Ned- og afskrivninger 31. juli *Impairment losses and depreciation at 31 July*	5.627	23.163	4.775	0
Regnskabsmæssig værdi 31. juli ***Carrying amount at 31 July***	**158.515**	**28.939**	**272**	**0**
Afskrives over *Amortised over*	15-50 år *15-50 years*	3-10 år *3-10 years*	3-10 år *3-10 years*	

11. Øvrige finansielle anlægsaktiver
Other fixed asset investments

	Andre værdi-papirer og kapitalandele *Other investments*	Deposita *Deposits*
	TDKK	TDKK
Kostpris 1. juli *Cost at 1 July*	31	782
Tilgang i årets løb *Additions for the year*	0	84
Kostpris 31. juli *Cost at 31 July*	31	866
Regnskabsmæssig værdi 31. juli ***Carrying amount at 31 July***	**31**	**866**

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

12. Andre tilgodehavender
Other receivables

Andre tilgodehavender *Other receivables*	229.348	249.603
	229.348	**249.603**

Andre tilgodehavender består i alt væsentlighed af tilgodehavende transferrettigheder. Af de samlede andre tilgodehavender forfalder TDKK 63.002 til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb.
Other receivables consist essentially of transfer receivables. TDKK 63.002 of the receivables fall due for payment more than 1 year after year end.

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

13. Udskudt skatteaktiv
Deferred tax asset

Udskudt skatteaktiv 1. juli	0	9.445
Deferred tax asset at 1 July		
Årets indregnede beløb i resultatopgørelsen	7.914	-9.445
Amounts recognised in the income statement for the year		
Udskudt skatteaktiv 31. juli	**7.914**	**0**
Deferred tax asset at 31 July		

Det indregnede skatteaktiv stammer primært fra regnskabsmæssige nedskrivninger på transferrettigheder. Det forventes at det udskudte skatteaktiv kan udnyttes inden for 3 år i sambeskatningskredsen.

The tax asset recognized primarily consists of financial write-downs on transfer rights. It is expected that the deferred tax asset can be used within 3 years in the joint taxation.

14. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Periodeafgrænsningsposter udgøres af forudbetalte omkostninger vedrørende sign-of, scouts, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Prepayments comprise of prepaid expenses concerning sign-on, scouts, rent, insurance premiums, subscriptions and interest.

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

15. 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:

Gæld til realkreditinstitutter		
Mortgage loans		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	0	213
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	0	213
Long-term part		
Inden for 1 år	207	213
Within 1 year		
	207	**426**

Leasingforpligtelser		
Lease obligations		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	105	203
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	105	203
Long-term part		
Inden for 1 år	90	90
Within 1 year		
	195	**293**

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

15. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term debt

Gæld til tilknyttede virksomheder		
Payables to group enterprises		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	123.931	0
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	123.931	0
Long-term part		
Øvrig kortfristet gæld til tilknyttede virksomheder	843	0
Other short-term debt to group enterprises		
	124.774	**0**

Anden gæld		
Other payables		
Efter 5 år	0	0
After 5 years		
Mellem 1 og 5 år	118.871	63.542
Between 1 and 5 years		
Langfristet del	118.871	63.542
Long-term part		
Øvrig kortfristet gæld	112.335	62.789
Other short-term payables		
	231.206	**126.331**

Anden gæld består af skyldig transfer, skyldige lønrelaterede poster, herunder feriepengeforpligtelser, samt merværdiafgift mv.
Other payables comprise of accured transfer amounts, accrued personnel costs, e.g. holiday pay obligation, and value added tax etc.

16. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodeafgrænsningsposter udgøres af modtagne forudbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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

	2023/24	2022/23
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months

17. Pengestrømsopgørelse - reguleringer
Cash flow statement - Adjustments

Finansielle indtægter *Financial income*	-677	-805
Finansielle omkostninger *Financial expenses*	3.561	980
Af- og nedskrivninger inklusive tab og gevinst ved salg *Depreciation, amortisation and impairment losses, including losses and gains on sales*	-19.305	-143.190
Skat af årets resultat *Tax on profit/loss for the year*	-30.392	19.322
	-46.813	**-123.693**

	2023/24	2022/23
	TDKK 13 måneder / 13 months	TDKK 12 måneder / 12 months

18. Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital
Cash flow statement - Change in working capital

Ændring i varebeholdninger *Change in inventories*	-1.470	-857
Ændring i tilgodehavender *Change in receivables*	-3.902	-19.830
Ændring i leverandører mv. *Change in trade payables, etc*	11.361	-85
	5.989	**-20.772**

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Pant og sikkerhedsstillelse

Charges and security

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for realkreditinstitutter:		
The following assets have been placed as security with mortgage credit institutes:		
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	3.316	2.550
Land and buildings with a carrying amount of		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for bankforbindelser:		
The following assets have been placed as security with bankers:		
Ejerpantebreve på i alt TDKK 800, der giver pant i grunde og bygninger, samt øvrige materielle anlægsaktiver til en samlet regnskabsmæssig værdi af:	3.316	2.550
Mortgage deeds registered to the mortgagor totalling TDKK 800, providing security on land and buildings as well as other property, plant and equipment at a total carrying amount of:		
Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for leasingforpligtelser:		
The following assets have been placed as security for lease obligations:		

Leje- og leasingforpligtelser

Rental and lease obligations

Leasingforpligtelser fra operationel leasing. Samlede fremtidige leasingydelser:		
Lease obligations under operating leases. Total future lease payments:		
Inden for 1 år	1.266	1.201
Within 1 year		
Mellem 1 og 5 år	1.461	1.632
Between 1 and 5 years		
	2.727	**2.833**
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode op til 18 mdr.	419	683
Lease obligations, period of non-terminability up to 18 months		
Lejeforpligtelser, uopsigelighedsperiode 264 mdr.	73.773	66.524
Lease obligations, period of non-terminability 264 months		

	2023/24	2022/23
	TDKK	TDKK

19. Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser
Contingent assets, liabilities and other financial obligations

Kautions- og garantiforpligtelser

Guarantee obligations

Lønforpligtelse, inden for 1 år	81.976	85.759
Salary obligation falling due within 1 year		
Lønforpligtelse, mellem 1 og 5 år	209.838	166.164
Salary obligation falling due within 1-5 years		

Andre eventualforpligtelser

Other contingent liabilities

Selskabet har modtaget krav på TDKK 1.654, som vedrører brug af medier.
Selskabet er ikke enige i kravene og har på nuværende tidspunkt bestridt dem.
Ledelsen vurderer, at det er usandsynligt, at kravet vil føre til en økonomisk forpligtelse for selskabet, og der er derfor ikke foretaget nogen hensættelse i regnskabet.

The company has received a claim of TDKK 1.654, which relates to the use of media.
The Company does not agree in the demand, and has currently contested them.
The management assesses that it is unlikely that the claim will lead to a financial obligation for the company, and no provision has therefore been made in the accounts.

Koncernens selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst mv. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for Heartland A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

The group companies are jointly and severally liable for tax on the jointly taxed incomes etc of the Group. The total amount of corporation tax payable is disclosed in the Annual Report of Heartland A/S, which is the management company of the joint taxation purposes. Moreover, the group companies are jointly and severally liable for Danish withholding taxes by way of dividend tax, tax on royalty payments and tax on unearned income. Any subsequent adjustments of corporation taxes and withholding taxes may increase the Company's liability.

Selskabet har indgået en provisionsaftale. Selskabet har erhvervet rettigheder til at sælge ydelser og modtage provision af fremtidige salg af ydelser og sponsorater for ca. DKK 4 mio. mod at stille garanti for sponsorindtægter på ca. DKK 4 mio.

The Group has signed a commission agreement. The company has acquired the rights to sell services and receive a commission on future sales of services and sponsorship of approximately DKK 4 million against providing a guarantee of sponsorship revenues of approximately DKK 4 million.

20. Nærtstående parter
Related parties

	Grundlag *Basis*
Bestemmende indflydelse ***Controlling interest***	
The Football Collective A/S	Legal ejer *Legal owner*
Anders Holch Povlsen	Reel ejer *Beneficial owner*
Øvrige nærtstående parter ***Other related parties***	
Clifford Crown, FCA	Bestyrelsesformand *Chairman of the Board of Directors*
Kristian Tvergaard	Bestyrelsesnæstformand *Deputy Chairman of the Board of Directors*
Poul Sand	Bestyrelsesmedlem *Member of the Board of Directors*
Torben Klausen	Bestyrelsesmedlem *Member of the Board of Directors*
Anders Gam	Bestyrelsesmedlem *Member of the Board of Directors*

Transaktioner
Transactions

Selskabet har valgt kun at oplyse om transaktioner, der ikke er foretaget på normale markedsvilkår efter årsregnskabslovens § 98 c, stk. 7.
The Company has chosen only to disclose transactions which have not been made on an arm's length basis in accordance with section 98(c)(7) of the Danish Financial Statements Act.

21. Efterfølgende begivenheder
Subsequent events

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.
No events materially affecting the assessment of the Annual Report have occurred after the balance sheet date.

22. Anvendt regnskabspraksis
Accounting policies

Årsrapporten for FC Midtjylland A/S for 2023/24 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

The Annual Report of FC Midtjylland A/S for 2023/24 has been prepared in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act applying to medium-sized enterprises of reporting class C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

The accounting policies applied remain unchanged from last year.

Årsregnskabet for 2023/24 er aflagt i TDKK.

The Financial Statements for 2023/24 are presented in TDKK.

Regnskabsåret er ændret som følge af nyt koncernforhold, og omfatter derfor 13 måneder i 2023/24.

The Financial Year has been changed due to new Group relation and includes 13 months in 2023/24.

Generelt om indregning og måling

Recognition and measurement

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.

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, including depreciation, amortisation, impairment losses and provisions as well as reversals due to changed accounting estimates of amounts that have previously been recognised in the income statement.

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

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.

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

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.

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

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

Leasing

Leasingkontrakter, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), indregnes i balancen til det laveste af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af leasingydelserne, beregnet ved anvendelse af leasingaftalens interne rente eller en alternativ lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver af- og nedskrives efter samme praksis som fastlagt for selskabets øvrige anlægsaktiver.

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

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

Omregning af fremmed valuta

Som præsentationsvaluta benyttes danske kroner. Alle andre valutaer anses som 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, omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og transaktionsdagens kurs indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen vedrører indtægter fra deltagelse i danske og europæiske turneringer, sponsorater, entre, udlejning af spillere samt salg af merchandise m.v. Ydelserne indregnes i den periode som ydelsen vedrører. Merchandise og stadionsalg indregnes, når leveringen er foretaget.

Leases

Leases in terms of which the Company 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 alternative borrowing rate 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 Company.

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.

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

danske kroner is used as the presentation currency. All other currencies are regarded as foreign currencies.

Transactions in foreign currencies are translated at the exchange rates at the dates of transaction. Exchange differences 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

Income statement

Revenue

Revenue consist of income from Danish and European tournaments, sponsorships, entrance, rental of players and merchandise etc. Services are recognised in the period the services relate to. Merchandise and sale on stadium are recognised when delivery has been made.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

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.

Bruttofortjeneste

Bruttofortjeneste opgøres med henvisning til årsregnskabslovens § 32 som et sammendrag af nettoomsætning, andre driftsindtægter og andre eksterne omkostninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager, inklusive feriepenge og pensioner samt andre omkostninger til social sikring mv. til selskabets medarbejdere.

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 selskabets hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af transferrettigheder og materielle anlægsaktiver.

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter renter, finansielle omkostninger ved finansiel leasing, realiserede og urealiserede valutakursreguleringer, kursregulering på værdipapirer, amortisering af realkreditlån samt tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat og 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.

Revenue is measured at the consideration received and is recognised exclusive of VAT and net of discounts relating to sales.

Other external expenses

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

Gross profit

With reference to section 32 of the Danish Financial Statements Act, gross profit/loss is calculated as a summary of revenue, other operating income and other external expenses.

Staff expenses

Staff costs include wages and salaries including compensated absence and pensions as well as other social security contributions etc. made to the entity's employees.

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 main activities of the Company, including gains and losses on the sale of transfer rights and property, plant and equipment.

Financial income and expenses

Financial income and expenses comprise interest, financial expenses in respect of finance leases, realised and unrealised exchange adjustments, price adjustment of securities, amortisation of mortgage loans as well as extra payments and repayment under the on-account taxation scheme.

Tax on profit/loss for the year

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

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Balance

Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsprojekter

Omkostninger på udviklingsprojekter omfatter gager, afskrivninger og andre omkostninger, der direkte og indirekte kan henføres til selskabets udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, såfremt der er tilstrækkelig sikkerhed for, at kapitalværdien af den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt selve udviklingsomkostningerne.

Udviklingsprojekter, der ikke opfylder kriterierne for indregning i balancen, indregnes som omkostninger i resultatopgørelsen, i takt med at omkostningerne afholdes.

Aktiverede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller genindvindingsværdi, såfremt denne er lavere. Et beløb svarende til de indregnede udviklingsomkostninger reserveres i posten 'Reserve for udviklingsomkostninger' under egenkapitalen. Reserven omfatter udelukkende udviklingsomkostninger, som er indregnet i regnskabsår, der begynder den 1. januar 2016 eller senere. Reserven reduceres løbende med af- og nedskrivninger på udviklingsprojekterne.

Aktiverede udviklingsomkostninger afskrives fra tidspunktet for færdiggørelsen lineært over den periode, hvori udviklingsarbejdet forventes at frembringe økonomiske fordele. Afskrivningsperioden udgør 3-5 år.

Øvrige immaterielle anlægsaktiver

Transferrettigheder måles til forventet kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger eller til genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

Transferrettigheder afskrives over den resterende kontraktperiode.

Any changes in deferred tax due to changes to tax rates are recognised in the income statement.

Balance sheet

Intangible fixed assets

Development projects

Costs of development projects comprise salaries, amortisation and other expenses directly or indirectly attributable to the Company's development activities.

Development projects that are clearly defined and identifiable and in respect of which technical feasibility, sufficient resources and a potential future market or development opportunity in the enterprise can be demonstrated, and where it is the intention to manufacture, market or use the project, are recognised as intangible assets. This applies if sufficient certainty exists that the value in use of future earnings can cover cost of sales, distribution and administrative expenses involved as well as the development costs.

Development projects that do not meet the criteria for recognition in the balance sheet are recognised as expenses in the income statement as incurred.

Capitalised development costs are measured at cost less accumulated amortisation and impairment losses or at a lower recoverable amount. An amount corresponding to the recognised development costs is allocated to the equity item 'Reserve for development costs'. The reserve comprises only development costs recognised in financial years beginning on or after 1 January 2016. The reserve is reduced by amortisation of and impairment losses on the development projects on a continuing basis.

As of the date of completion, capitalised development costs are amortised on a straight-line basis over the period of the expected economic benefit from the development work. The amortisation period is 3-5 year.

Other intangible fixed assets

Transfer rights are measured at expected cost less accumulated amortisation and less any accumulated impairment losses or at a lower value in use.

Transfer rights are amortised over the remaining contract period.

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.

Renteomkostninger på lån optaget direkte til finansiering af opførelsen af materielle anlægsaktiver indregnes i kostprisen i opførelsesperioden.

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

Grunde og bygninger	15-50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	3-10 år

Restværdierne for anlægsaktiverne er fastsat til nul.

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

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.

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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Kapitalandele, som ikke handles på et aktivt marked, måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

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.

Interest expenses on loans contracted directly for financing the construction of property, plant and equipment are recognised in cost over the construction period.

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	15-50 years
Other buildings	3-10 years
Leasehold improvements	3-10 years

The fixed assets' residual values are determined at nil.

Depreciation period and residual value are reassessed annually.

Impairment of fixed assets

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

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.

Fixed asset investments

Fixed 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.

Investments which are not traded in an active market are measured at the lower of cost and recoverable amount.

Øvrige finansielle anlægsaktiver

Øvrige finansielle anlægsaktiver omfatter deposita, som måles til kostpris eller en lavere genindvindingsværdi.

Varebeholdninger

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

Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealisationsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Kostpris for fremstillede færdigvarer samt varer under fremstilling omfatter kostpris for råvarer, hjælpematerialer og direkte løn med tillæg af indirekte produktionsomkostninger. Indirekte produktionsomkostninger indeholder indirekte materialer og løn samt vedligeholdelse af og afskrivning på de i produktionsprocessen benyttede maskiner, fabriksbygninger og udstyr samt omkostninger til fabriksadministration og ledelse.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealisationsværdi, hvilket normalt udgør nominel værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende sign-on, husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Der indregnes udskudt skat af alle midlertidige forskelle mellem regnskabs- og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvis disse - bortset fra ved virksomhedsovertagelser - er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Other fixed asset investments

Other fixed asset investments consist of deposits, which are measured at cost.

Inventories

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

The net realisable value of inventories is calculated at the amount expected to be generated by sale of the inventories in the process of normal operations with deduction of selling expenses and costs of completion. The net realisable value is determined allowing for marketability, obsolescence and development in expected selling price.

The cost of goods for resale equals landed cost.

The cost of finished goods and work in progress comprises the cost of raw materials, consumables and direct labour with addition of indirect production costs. Indirect production costs comprise the cost of indirect materials and labour as well as maintenance and depreciation of the machinery, factory buildings and equipment used in the manufacturing process as well as costs of factory administration and management.

Receivables

Receivables are measured in the balance sheet at the lower of amortised cost and net realisable value, which corresponds to nominal value less provisions for bad debts.

Prepayments

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

Deferred tax assets and liabilities

Deferred tax is recognised in respect of all temporary differences between the carrying amount and the tax base of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised in respect of temporary differences concerning goodwill not deductible for tax purposes and other items - apart from business acquisitions - where temporary differences have arisen at the time of acquisition without affecting the profit for the year or the taxable income.

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. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat 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.

Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser præsenteres modregnet inden for samme juridiske skatteenhed.

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser indregnes i balancen med det beløb, der kan beregnes på grundlag af årets forventede skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster. Skattetilgodehavender og -forpligtelser præsenteres modregnet i det omfang, der er legal modregningsadgang, og posterne forventes afregnet netto eller samtidig.

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 lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

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

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. In cases where the computation of the tax base may be made according to alternative tax rules, deferred tax is measured 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.

Deferred tax assets and liabilities are offset within the same legal tax entity.

Current tax receivables and liabilities

Current tax receivables and liabilities are recognised in the balance sheet at the amount calculated on the basis of the expected taxable income for the year adjusted for tax on taxable incomes for prior years. Tax receivables and liabilities are offset if there is a legally enforceable right of set-off and an intention to settle on a net basis or simultaneously.

Financial liabilities

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.

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelse

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme 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 fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme 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".

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

Deferred income

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

Cash Flow Statement

The cash flow statement shows the 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 Company´s cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

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".

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

Hoved- og nøgletal

Financial Highlights

Forklaring af nøgletal	**Explanation of financial ratios**
Afkastningsgrad *Return on assets*	Resultat af ordinær primær drift x 100 / Samlede aktiver ultimo *Profit/loss of ordinary primary operations x 100 / Total assets at year end*
Soliditetsgrad *Solvency ratio*	Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo *Equity at year end x 100 / Total assets at year end*
Egenkapitalforrentning *Return on equity*	Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital *Net profit for the year x 100 / Average equity*