

Fodboldalliancen AC Horsens A/S

Langmarksvej 61, 8700 Horsens

CVR-nr. / CVR no. 89 94 37 28

Årsrapport for 2025

Annual report for 2025

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 16.04.26

This annual report has been adopted at the
annual general meeting on 16.04.26

Navn på dirigent

Dirigent / Chairman of the meeting

This document contains a Danish version as well as an English version. In the event of any disputes or misunderstandings regarding the interpretation of this document, the Danish version of the document shall prevail.

Selskabsoplysninger m.v. Company information etc.	3
Ledelsespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 17
Resultatopgørelse Income statement	18
Balance Balance sheet	19 - 20
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	21
Pengestrømsopgørelse Cash flow statement	22 - 23
Noter Notes	24 - 43

Selskabet

The company

Fodboldalliancen AC Horsens A/S
Langmarksvej 61
8700 Horsens
E-mail: achorsens@achorsens.dk
Hjemsted / Registered office: Horsens
CVR-nr. / CVR no.: 89 94 37 28
Stiftet / Founded: 16. marts 1982
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Direktør Jacob Ørngreen Jørgensen

Bestyrelse

Board of Directors

William Harrison Binnie
Claus Olsen
Adam Stuart Binnie
Colin Emmons Binnie
Thomas Legg

Revision

Auditors

Beierholm
Godkendt Revisionspartnerselskab

Pengeinstitut

Bank

Sydbank

Advokat

Lawyer

Vitus Advokatfirma

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 for Fodboldalliancen AC Horsens A/S.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.25 - 31.12.25 for Fodboldalliancen AC Horsens A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 og resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the company's assets, liabilities and financial position as at 31.12.25 and of the results of the company's activities and cash flows for the financial year 01.01.25 - 31.12.25.

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

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Horsens, den 23. marts 2026
Horsens, March 23, 2026

Direktionen
Executive Board

Jacob Ørngreen Jørgensen
Direktør

Bestyrelsen
Board of Directors

William Harrison Binnie
Formand / Chairman

Claus Olsen

Adam Stuart Binnie

Colin Emmons Binnie

Thomas Legg

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Til kapitalejerne i Fodboldalliancen AC Horsens A/S

To the shareholders of Fodboldalliancen AC Horsens A/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Fodboldalliancen AC Horsens A/S for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.25 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.25 - 31.12.25 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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 årsregnskabet". 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.

Opinion

We have audited the financial statements of Fodboldalliancen AC Horsens A/S for the financial year 01.01.25 - 31.12.25, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity, cash flow statement and notes to the financial statements, including material accounting policy information. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the financial statements give a true and fair view of the company's financial position at 31.12.25 and of the results of the company's operations and cash flows for the financial year 01.01.25 - 31.12.25 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, it is our responsibility 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.

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, we conclude that the 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 of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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.
- 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.
- 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.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet 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 fort-

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

sætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet 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.

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

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.

- 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.

Horsens, den 23. marts 2026
Horsens, March 23, 2026

Beierholm

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Morten Klarskov Larsen

Statsaut. revisor
State Authorised Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne32736

HOVED- OG NØGLETAL
FINANCIAL HIGHLIGHTS**Hovedtal**
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>					
Nettoomsætning Revenue	24.281	23.076	42.679	37.434	38.663
Resultat af primær drift Operating loss	-80.022	-76.725	5.852	-8.338	3.746
Finansielle poster i alt Total net financials	1.563	-4.137	84	-124	-30
Årets resultat Loss for the year	-78.459	-80.862	3.937	-6.462	3.715
<i>Balance</i> <i>Balance</i>					
Samlede aktiver Total assets	87.316	67.614	64.220	33.723	41.139
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	3.710	8.174	670	870	1.229
Egenkapital Equity	-109.524	-31.065	49.826	19.992	26.454
<i>Pengestrømme</i> <i>Cashflow</i>					
Nettopengestrømme fra: Net cash flow:					
Driften Operating activities	-66.501	-57.918	-9.538	-12.144	-4.194
Investeringer Investing activities	-39.818	-38.754	7.547	4.590	7.834
Finansiering Financing activities	106.838	65.793	25.430	-234	268
Årets pengestrømme Cash flows for the year	519	-30.879	23.439	-7.788	3.908

Nøgletal Ratios

	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>					
Egenkapitalens forrentning Return on equity	112%	-862%	11%	-28%	15%
Overskudsgrad Profit margin	-330%	-332%	14%	-22%	10%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>					
Soliditetsgrad Solvency ratio	-125%	-46%	78%	59%	64%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>					
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	91	84	60	54	55

Definitioner af nøgletal

Ratios definitions

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$	Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Bruttomargin:	$\frac{\text{Bruttoresultat} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Gross margin:	$\frac{\text{Gross result} \times 100}{\text{Revenue}}$
Overskudsgrad:	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Profit margin:	$\frac{\text{Operating profit/loss} \times 100}{\text{Revenue}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$	Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Fodboldalliancen AC Horsens A/S driver en professionel fodboldklub med et strategisk fokus på sportslig præstation, struktureret talentudvikling og en professionel organisatorisk ramme.

Klubben er også aktivt engageret i lokalsamfundet, hvor sociale initiativer indgår som en del af den samlede værdiskabelse.

Den langsigtede sportslige ambition er at konkurrere i Superligaen, understøttet af målrettede investeringer i spillertruppen, talentudviklingen og klubbens professionelle infrastruktur.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.25 - 31.12.25 udviser et resultat på DKK -78.458.601 mod DKK -80.861.522 for tiden 01.01.24 - 31.12.24. Balancen viser en egenkapital på DKK -109.523.547.

Årets resultat er påvirket af strategiske investeringer foretaget for at understøtte klubbens langsigtede målsætning om tilbagevenden til Superligaen.

Resultatet for 2025 viser et underskud på DKK 78,5 mio., hvilket er DKK 28,5 mio. højere end forventet. Denne afvigelse skyldes primært højere omkostninger end forventet i forbindelse med spillerhandler og kontraktophævelser, hvilket afspejler prioriteringen af at styrke truppen og optimere den organisatoriske struktur.

I løbet af året blev ressourcerne omprioriteret for at understøtte disse strategiske prioriteter og

Primary activities

Fodboldalliancen AC Horsens A/S operates a professional football club with a strategic focus on sporting performance, structured talent development, and a professional organizational framework.

The club is also actively engaged in the local community, where social initiatives form part of the overall value creation.

The long-term sporting ambition is to compete in the Danish Superliga, supported by targeted investments in the playing squad, talent development, and the club's professional infrastructure.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.25 - 31.12.25 shows a profit/loss of DKK -78,458,601 against DKK -80,861,522 for the period 01.01.24 - 31.12.24. The balance sheet shows equity of DKK -109,523,547.

The result for the year is influenced by strategic investments made to support the club's long-term objective of returning to the Superliga.

The 2025 result shows a deficit of DKK 78.5 million, which is DKK 28.5 million higher than expected. This deviation is primarily driven by higher-than-anticipated costs related to player transfers and contract terminations, reflecting the prioritization of squad strengthening and enhancements to the organizational setup.

During the year, resources were reprioritized to align with these strategic priorities, supporting

dermed styrke både den kortsigtede præstation og den langsigtede konkurrenceevne.

Udvikling i årets løb

2025 var kendetegnet ved fortsatte strategiske investeringer med henblik på at styrke klubbens langsigtede sportslige og organisatoriske position.

Gennem året havde klubben fokus på at balancere investeringerne i spillertruppen, udviklingen af talentvejen og den fortsatte professionalisering af organisationen. Den sportslige konkurrenceevne blev styrket, herunder en meget stærk overgang mellem akademiet og førsteholdet.

Omsætning og driftsindtægter steg med 75 %, primært drevet af højere transferaktivitet, hvor de samlede transferindtægter nåede et rekordniveau for klubben i et regnskabsår. Samtidig steg værdien af klubbens kerneforretning, immaterielle aktiver, med 19 % i forhold til året før.

Sæsonen blev også præget af en tidlig skade til en nøglespiller hentet ind før sæsonstart, efter kampagnens åbningskamp. Dette begrænsede midlertidigt det forventede sportslige bidrag fra en af de mest markante handler mellem to klubber i 1. division.

Investeringer i træningsfaciliteter resulterede i tre moderne træningsbaner og opgraderede omklædningsfaciliteter, hvilket markant forbedrede det professionelle træningsmiljø for både førsteholdsspillere og akademitalenter.

Talentudvikling forbliver en central strategisk prioritet. Der er derfor fortsat investeret i

both short-term performance and long-term competitiveness.

Developments during the year

2025 was characterized by continued strategic investments aimed at strengthening the club's long-term sporting and organizational position.

Throughout the year, the club focused on balancing investments in the playing squad, the development of the talent pathway, and the continued professionalization of the organization. Sporting competitiveness was strengthened, including an excellent transition between the youth academy and the first team.

Revenue and operating income grew 75%, primarily driven by higher transfer activity, with total transfer income reaching a record level for the club in an income year. At the same time, the value of the club's core business, intangible assets, increased by 19% compared to the previous year.

The season was also marked by an early injury to a key player acquisition following the opening match of the campaign, which temporarily limited the expected sporting contribution from one of the most significant transfers between two clubs in the Danish 1st Division.

Investments in training facilities resulted in three modern training pitches and upgraded locker room facilities, significantly improving the professional training environment for both first-team players and academy talents.

Talent development remains a key strategic priority. Continued investments have therefore

strukturer, kompetencer og faciliteter for at sikre en tydelig udviklingsvej for unge spillere.

Som en del af denne strategi blev Roslyng og Sanders solgt i 2025. Det blev besluttet at geninvestere for at styrke spillertruppen og talentudviklingen til støtte for klubbens langsigtede sportslige ambitioner.

Ledelsens vurdering er, at udviklingen i årets løb viser solid fremdrift i eksekveringen af klubbens langsigtede strategi og den fortsatte styrkelse af klubbens sportslige og organisatoriske fundament..

Forventet udvikling

Ledelsen forventer, at de strategiske initiativer, der blev implementeret i 2025, yderligere vil styrke klubbens sportslige og kommercielle position.

Bestyrelsen forbliver forpligtet til klubbens langsigtede strategi og fortsatte udvikling. For den kommende regnskabsperiode forventer ledelsen et resultat før skat på -50 mio. DKK.

been made in structures, competencies, and facilities to ensure a clear development pathway for young players.

As part of this strategy, Roslyng and Sanders were sold in 2025. It was decided to reinvest to strengthen the playing squad and talent development, supporting the club's long-term sporting ambitions.

Management's assessment is that developments during the year demonstrate solid progress in executing the club's long-term strategy and the continued strengthening of the club's sporting and organizational foundation.

Outlook

Management expects that the strategic initiatives implemented in 2025 will further strengthen the club's sporting and commercial position.

The Board of Directors remains committed to the club's long-term strategy and continued development. For the next financial period, management expects a result before tax of - 50 mDKK.

Finansielle risici

Valutarisici

Selskabet er eksponeret over for valutarisici fra primært EUR og USD som følge af købs- og salgs-transaktioner, der afvikles i anden valuta end DKK.

Renterisici

Selskabet har variabelt forrentede forpligtelser i væsentligt omfang og er som følge heraf udsat for renterisici.

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler og uudnyttede kreditfaciliteter. Som anført i note 1 har selskabets ejere forpligtet sig til at tilføre likviditet. Det er ledelsens opfattelse, at selskabet har tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at indfri forpligtelser, i takt med at de forfalder.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning har chefræneren opsagt sin stilling. Den tilhørende effekt vil blive indregnet i regnskabet for 2026.

Financial risks

Foreign currency risks

The company is exposed to currency risks primarily related to EUR and USD as a result of purchase and sales transactions that are settled in currencies other than DKK.

Interest rate risks

The company has a large proportion of variable-rate liabilities and is therefore exposed to interest rate risks.

Liquidity risks

The company's liquidity reserve consists of cash and unused credit facilities. As stated in note 1, the company's owners have committed to providing additional liquidity. Management believes that the company has sufficient liquidity resources to meet its obligations as they fall due.

Subsequent events

After the financial year end, the head coach resigned from his position. The associated impact will be recognized in the 2026 financial statements.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:

Treasury shares consist of:

Treasury shares

	Købs- /salgspris DKK Purchase- /salesprice DKK	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Årets tilgang Additions during the year	29.814	8.692	4.346	0,06%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.25 Holding of treasury shares as at 31.12.25		8.692	4.346	0%

Resultatopgørelse

Income statement

Note		2025 DKK	2024 DKK
	Nettoomsætning Revenue	24.280.980	23.075.962
	Andre driftsindtægter Other operating income	20.111.898	2.249.758
	Andre eksterne omkostninger Other external expenses	-32.023.959	-32.234.109
	Bruttoresultat Gross result	12.368.919	-6.908.389
2	Personaleomkostninger Staff costs	-58.039.186	-56.049.754
	Resultat før af- og nedskrivninger Loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses	-45.670.267	-62.958.143
	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-23.455.607	-10.057.839
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	-10.895.808	-3.708.935
	Resultat af primær drift Operating loss	-80.021.682	-76.724.917
	Finansielle indtægter Financial income	10.672.611	348.557
3	Finansielle omkostninger Financial expenses	-9.109.530	-4.485.162
	Årets resultat Loss for the year	-78.458.601	-80.861.522
4	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account		

AKTIVER		31.12.25	31.12.24
ASSETS		DKK	DKK
Note			
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	52.168.236	43.760.711
5	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	52.168.236	43.760.711
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	8.331.636	7.725.268
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.582.745	1.043.109
6	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	9.914.381	8.768.377
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	62.082.617	52.529.088
	Fremstillede varer og handelsvarer Manufactured goods and goods for resale	234.528	347.581
	Varebeholdninger i alt Total inventories	234.528	347.581
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	14.308.416	6.023.286
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	2.247	2.555
	Andre tilgodehavender Other receivables	1.362.812	1.139.379
7	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	3.585.548	2.424.205
8	Tilgodehavender i alt Total receivables	19.259.023	9.589.425
	Andre værdipapirer og kapitalandele Other investments	216.600	144.400
	Værdipapirer og kapitalandele i alt Total securities and equity investments	216.600	144.400
	Likvide beholdninger Cash	5.523.400	5.003.932
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	25.233.551	15.085.338
	Aktiver i alt Total assets	87.316.168	67.614.426

PASSIVER		31.12.25	31.12.24
EQUITY AND LIABILITIES		DKK	DKK
Note			
9	Selskabskapital Share capital	6.975.243	6.975.243
	Overført resultat Retained earnings	-116.498.790	-38.040.189
	Egenkapital i alt Total equity	-109.523.547	-31.064.946
11	Leasingforpligtelser Lease commitments	157.719	325.607
11	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	938.672	2.543.587
11	Anden gæld Other payables	2.671.875	970.599
	Langfristede gældsforpligtelser i alt Total long-term payables	3.768.266	3.839.793
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	40.873
	Leasingforpligtelser Lease commitments	126.941	157.240
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	10.907.615	20.195.679
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	170.339.459	63.399.266
	Anden gæld Other payables	7.617.807	6.706.006
12	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	4.079.627	4.340.515
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	193.071.449	94.839.579
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	196.839.715	98.679.372
	Passiver i alt Total equity and liabilities	87.316.168	67.614.426
13	Oplysninger om dagsværdi Fair value information		
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities		
15	Andre forpligtelser Other commitments		
16	Nærtstående parter Related parties		

Egenkapitalopgørelse

Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabskapital Share capital	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
Egenkapitalopgørelse for 01.01.25 - 31.12.25 Statement of changes in equity for 01.01.25 - 31.12.25			
Saldo pr. 01.01.25 Balance as at 01.01.25	6.975.243	-38.040.189	-31.064.946
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	-78.458.601	-78.458.601
Saldo pr. 31.12.25 Balance as at 31.12.25	6.975.243	-116.498.790	-109.523.547

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2025 DKK	2024 DKK
Årets resultat Loss for the year	-78.458.601	-80.861.522
17 Reguleringer Adjustments	14.822.046	17.903.379
Forskydning i driftskapital Change in working capital:		
Varebeholdninger Inventories	113.053	-143.260
Tilgodehavender Receivables	-1.777.035	895.498
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	-2.366.605	8.517.053
Andre driftsafledte gældsforpligtelser Other payables relating to operating activities	-40.873	-48.007
Pengestrømme fra driften før finansielle poster Cash flows from operating activities before net financials	-67.708.015	-53.736.859
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter Interest income and similar income received	10.316.792	304.112
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger Interest expenses and similar expenses paid	-9.109.530	-4.485.162
Pengestrømme fra driften Cash flows from operating activities	-66.500.753	-57.917.909
Køb af immaterielle anlægsaktiver Purchase of intangible assets	-43.932.943	-42.320.364
Salg af immaterielle anlægsaktiver Sale of intangible assets	7.814.284	11.180.036
Køb af materielle anlægsaktiver Purchase of property, plant and equipment	-3.709.701	-7.625.456
Modtaget udbytte Dividend recieved	10.214	11.613
Pengestrømme fra investeringer Cash flows from investing activities	-39.818.146	-38.754.171

Pengestrømsopgørelse

Cash flow statement

Note	2025 DKK	2024 DKK
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	-29.814
Afdrag på leasingforpligtelser Repayment of lease commitments	-198.187	-66.120
Optagelse af gæld til tilknyttede virksomheder Arrangement of payables to group enterprises	106.940.193	63.399.266
Optagelse af langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Arrangement of other long-term payables	1.441.448	3.514.186
Afdrag på langfristede gældsforpligtelser i øvrigt Repayment of other long-term payables	-1.345.087	-1.024.030
Pengestrømme fra finansiering Cash flows from financing activities	106.838.367	65.793.488
Årets samlede pengestrømme Total cash flows for the year	519.468	-30.878.592
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	5.003.932	35.882.524
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	5.523.400	5.003.932
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	5.523.400	5.003.932
I alt Total	5.523.400	5.003.932

1. Oplysninger om fortsat drift

Information as regards going concern

Lighthouse Sports Inc. bekræfter, ved støtteerklæring, at være forpligtet til på anfordring ad én eller flere gange at tilføre selskabet den likviditet, som måtte være nødvendig for at indfri dets forpligtelser i takt med, at de forfalder, i en periode indtil 31. december 2026.

Støtteerklæringerne sikrer selskabets fortsatte drift.

Lighthouse Sports Inc. confirms, through a letter of support, its commitment to provide the company with the liquidity necessary to meet its obligations as they fall due, upon request and on one or more occasions, for a period up to December 31, 2026.

The letter of support ensure the company's continued operation.

	2025	2024
	DKK	DKK

2. Personaleomkostninger

Staff costs

Lønninger	54.492.869	53.016.508
Wages and salaries		
Pensioner	2.488.759	2.259.343
Pensions		
Andre omkostninger til social sikring	1.057.558	773.903
Other social security costs		
I alt	58.039.186	56.049.754
Total		

Gennemsnitligt antal beskæftigede i året	91	84
Average number of employees during the year		

Vederlag til ledelsen:
Remuneration for the management:

Gager til direktion	1.728.413	1.349.884
Salaries for the Executive Board		
Pension til direktion	184.295	127.200
Pension for the Executive Board		

Vederlag til direktion	1.912.708	1.477.084
Total remuneration for the Executive Board		

Vederlag til bestyrelse	150.000	150.000
Remuneration for the Board of Directors		

Vederlag til direktion og bestyrelse	2.062.708	1.627.084
Remuneration for the Executive Board and Board of Directors		

	2025 DKK	2024 DKK
3. Finansielle omkostninger		
Financial expenses		
Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	8.923.555	1.519.719
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	185.975	2.965.443
I alt Total	9.109.530	4.485.162

4. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Overført resultat Retained earnings	-78.458.601	-80.861.522
--	-------------	-------------

5. Immaterielle anlægsaktiver
Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights
Kostpris pr. 01.01.25 Cost as at 01.01.25	57.252.722
Tilgang i året Additions during the year	37.662.397
Afgang i året Disposals during the year	-14.895.893
Kostpris pr. 31.12.25 Cost as at 31.12.25	80.019.226
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25 Amortisation and impairment losses as at 01.01.25	-13.492.011
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-20.891.910
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver Reversal of amortisation of and impairment losses on disposed assets	6.532.931
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25 Amortisation and impairment losses as at 31.12.25	-27.850.990
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25 Carrying amount as at 31.12.25	52.168.236

6. Materielle anlægsaktiver
Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Kostpris pr. 01.01.25 Cost as at 01.01.25	4.928.282	9.738.361
Tilgang i året Additions during the year	3.505.191	204.512
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	5.983.781	-5.983.781
Kostpris pr. 31.12.25 Cost as at 31.12.25	14.417.254	3.959.092
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.25 Depreciation and impairment losses as at 01.01.25	-1.658.756	-4.239.512
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-1.963.530	-600.167
Overførsler i årets løb til/fra andre poster Transfers during the year to/from other items	-2.463.332	2.463.332
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.25 Depreciation and impairment losses as at 31.12.25	-6.085.618	-2.376.347
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.25 Carrying amount as at 31.12.25	8.331.636	1.582.745
Regnskabsmæssig værdi af finansielt leasede aktiver pr. 31.12.25 Carrying amount of assets held under finance leases as at 31.12.25	0	384.277
	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK

7. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte omkostninger Prepaid expenses	2.651.416	764.889
Forudbetalt vedrørende træningslejre og sportspræmier Prepaid training camp and sports premiums	934.132	1.659.316
I alt Total	3.585.548	2.424.205

	31.12.25 DKK	31.12.24 DKK
--	-----------------	-----------------

8. Tilgodehavender Receivables

Tilgodehavender, der forfalder til betaling mere end 1 år efter regnskabsårets udløb	2.127.315	1.438.362
Receivables which fall due for payment more than 1 year after the end of the financial year		

9. Selskabskapital Share capital

Selskabskapitalen består af:
The share capital consists of:

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK
Kapitalandele Share capital	13.950.485	6.975.243

10. Udskudt skat Deferred tax

Virksomheden har pr. 31. december 2025 et skattemæssigt underskud til fremførsel på t.DKK 155.974 og samlet et udskudt skatteaktiv på t.DKK 37.373, der efter nedskrivning med t.DKK 37.373, er indregnet med t.DKK 0 (2024: t.DKK 0). Værdien af det udskudte skatteaktiv er baseret på en vurdering af budgetter for de kommende års indtjening.

The company has a tax loss carryforward of k.DKK 155,974 as of December 31, 2025, and a total deferred tax asset of k.DKK 37,373. After impairment of k.DKK 37,373, it is recognized at k.DKK 0 (2024: k.DKK 0). The deferred tax asset is recognised on the basis of expectations of positive operating results for the coming years.

11. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Restgæld efter 5 år Outstanding debt after 5 years	Gæld i alt 31.12.25 Total payables at 31.12.25	Gæld i alt 31.12.24 Total payables at 31.12.24
Leasingforpligtelser Lease commitments	0	157.719	325.607
Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	0	938.672	2.543.587
Anden gæld Other payables	0	2.671.875	970.599
I alt Total	0	3.768.266	3.839.793
		31.12.25 DKK	31.12.24 DKK

12. Periodeafgrænsningsposter
Deferred income

Periodiserede sponsorindtægter Accrued sponsorship income	4.079.627	4.340.515
--	-----------	-----------

13. Oplysninger om dagsværdi
Fair value information

Beløb i DKK Figures in DKK	Børsnoterede værdipapirer og kapitalandele Listed securities and equity investments
Dagsværdi pr. 31.12.25 Fair value as at 31.12.25	216.600
Årets urealiserede ændringer af dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen Unrealised changes of fair value recognised in the income statement for the year	72.200

14. Eventualforpligtelser Contingent liabilities

Andre eventualforpligtelser

I forbindelse med køb af transferrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres når en række betingelser er opfyldt. Udgifterne hertil aktiveres i takt med, at betingelserne opfyldes.

Kontraktlige lønforpligtelser udgør pr. 31. december 2025 nominelt t.DKK 83.192, hvoraf t.DKK 37.983 forfalder i 2026. Hele lønforpligtelsen forfalder til betaling indenfor 3,5 år.

Other contingent liabilities

In connection with the purchase of transfer rights, there are payments in some cases that are only executed when a series of conditions are met. The expenses related to this are capitalized as the conditions are fulfilled.

Contractual salary obligations amount to nominally k.DKK 83,192 as of December 31, 2025, of which k.DKK 37,983 falls due in 2026. The entire salary obligation is due for payment within 3.5 years.

15. Andre forpligtelser Other commitments

Leasingforpligtelser

Selskabet har indgået leasingkontrakter med en samlet restforpligtelse på t.DKK 7.849 (2024: t.DKK 8.631).

Virksomheden lejer/leaser driftsmateriel, spillere og lokaler under operationelle leje/leasingkontrakter. Leje/-leasingperioden er en periode på mellem 0-8 år med mulighed for forlængelse efter periodens udløb.

Der er endvidere indgået aftale omkring stadionleje fra september 2009. Den årlige stadionleje, der reguleres i henhold til udvikling i nettoprisindeks, er ligeledes afhængig af klubbens deltagelse i Superligaen samt antal tilskuere.

Aftale vedrørende stadionleje kan tidligst opsiges med 12 måneders varsel.

Lease commitments

The company has entered into leasing contracts with a total remaining obligation of k.DKK 7,849 (2024: k.DKK 8,631).

The company rents/leases operating equipment, players, and premises under operational lease contracts. The lease/leasing period is between 0-8 years, with the possibility of extension after the period expires.

Furthermore, an agreement has been made regarding stadium rent since September 2009. The annual stadium rent, which is adjusted according to the development in the net price index, also depends on the club's participation in the Superliga and the number of spectators.

The agreement regarding stadium rent can be terminated with a minimum notice of 12 months.

Øvrige forpligtelser

Selskabet har i regnskabsåret indgået aftale om erhvervelse af immaterielle anlægsaktiver til overtagelse i 2026. Aktiverne er erhvervet til t.DKK 2.813.

Selskabet har indgået serviceaftaler om levering af it-system ydelser. Aftalerne er løbende og kan opsiges med 1-3 måneders varsel. Forpligtelsen andrager t.DKK 34 for ydelser svarende til opsigelsesperioden.

Selskabet har indgået bindende aftale om køb af tjenesteydelser, som først leveres i det kommende regnskabsår. Købet udgør t.DKK 886.

Other commitments

During the financial year, the company entered into an agreement to acquire intangible fixed assets for transfer in 2026. The assets have been acquired for DKK 2,813k.

The company has entered into service agreements for the delivery of IT system services. The agreements are ongoing and may be terminated with 1–3 months' notice. The commitment amounts to DKK 34k for services corresponding to the notice period.

The company has entered into a binding agreement for the purchase of services that will not be delivered until the next financial year. The purchase amounts to DKK 886k.

16. Nærtstående parter
Related parties

Der oplyses ikke om transaktioner med nærtstående parter, da alle transaktioner er gennemført på normale markedsvilkår.

Vederlag til ledelsen fremgår af note 2. Personaleomkostninger.

Related party transactions are not disclosed, as all transactions are entered into in the ordinary course of business at arms' length.

Remuneration for the management is specified in note 2. Staff costs.

	2025 DKK	2024 DKK
17. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter Other operating income	-18.239.693	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	23.455.607	10.057.839
Andre driftsomkostninger Other operating expenses	10.895.808	3.708.935
Finansielle indtægter Financial income	-10.672.611	-348.557
Finansielle omkostninger Financial expenses	9.109.530	4.485.162
Øvrige reguleringer Other adjustments	273.405	0
I alt Total	14.822.046	17.903.379

18. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Der er i regnskabsåret foretaget tilpasning af sammenligningstillene vedrørende andre personaleomkostninger på t.DKK 2.418, som er flyttet fra personaleomkostninger til andre eksterne omkostninger, for at sikre bedre sammenlignelighed og overensstemmelse med den nuværende klassifikation. Ændringen har ikke haft indvirkning på resultat, egenkapital eller balancesum.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, 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 nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til for-

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act (*Årsregnskabsloven*) for medium-sized enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

In the financial year, the comparative figures relating to other staff costs amounting to t.DKK 2,418 have been adjusted and reclassified from staff costs to other external expenses to ensure improved comparability and alignment with the current classification. The change has had no impact on profit, equity, or total assets.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

udsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valutakurser.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets, inventories and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**LEASINGKONTRAKTER**

Leasingkontrakter vedrørende aktiver, hvor selskabet har alle væsentlige fordele og risici forbundet med ejendomsretten over aktivet (finansielle leasingkontrakter), indregnes i balancen. Finansielt leasede aktiver og dertilhørende leasingforpligtelser måles ved første indregning til dagsværdien af det leasede aktiv eller nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser, hvis denne er lavere. Finansielt leasede aktiver behandles efterfølgende som øvrige tilsvarende aktiver.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelser til amortiseret kostpris, hvorefter leasingydelsens rentedel indregnes i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

TILSKUD

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

LEASES

Leases relating to assets where the company has substantially all the risks and benefits incidental to the ownership of the asset (finance leases) are recognised in the balance sheet. On initial recognition, assets held under finance leases and related lease commitments are measured at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of future lease payments. Subsequently, assets held under finance leases are treated like other similar assets.

Lease commitments relating to assets held under finance leases are recognised in the balance sheet as payables. Subsequent to initial recognition, lease commitments are measured at amortised cost according to which the interest element of the lease payment is recognised in the income statement over the lease term.

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**RESULTATOPGØRELSE****Nettoomsætning**

Indtægter fra salg af handelsvarer og tjenesteydelser, hvilket omfatter entréindtægter, indtægter fra tv-aftaler, sponsoraftaler og udleje af spillere, indregnes i nettoomsætningen, når overgang af de væsentligste fordele og risici til køber har fundet sted, indtægten kan opgøres pålideligt og betaling forventes modtaget.

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i resultatopgørelsen i takt med færdiggørelsen af tjenesteydelserne, hvorved nettoomsætningen svarer til salgsværdien af årets udførte arbejder, opgjort på grundlag af færdiggørelsesgraden på balancedagen (produktionsmetoden).

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, løntilskud/refusioner, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til salg og reklame, administration, lokaler og tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

INCOME STATEMENT**Revenue**

Revenues from the sale of goods and services, including entrance fees, revenues from TV agreements, sponsorship agreements, and player rentals, are recognized in net turnover when the transfer of the significant benefits and risks to the buyer has occurred, the revenue can be reliably measured, and payment is expected to be received

Income from the sale of services is recognised in the income statement in line with completion of services, which means that revenue corresponds to the selling price of the work performed for the year stated on the basis of the stage of completion at the balance sheet date (percentage of completion method).

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, salary supplements and refunds, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Other external expenses

Other external expenses comprise costs relating to sales and advertising and administration, premises and bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle- og immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	1-5	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Acquired rights	1-5	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre finansielle poster**

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og renteomkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelse, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta, gevinster og tab på andre værdipapirer og kapitalandele m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Erhvervede rettigheder*

Erhvervede rettigheder, der omfatter transferrettigheder, måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I enkelte transferrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes når betingelserne bliver opfyldt og afskrives lineært over kontraktens restløbetid. Forlænges transferrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en eventuel tilgang over den nye kontraktperiode. Eksisterende rettigheder afskrives fortsat over den oprindelige periode.

Other net financials

Interest income and interest expenses, the interest element of finance lease payments, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies, gains and losses on other securities and equity investments etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Acquired rights*

Acquired rights, which include transfer rights, are measured in the balance sheet at historical cost less accumulated depreciation and impairment.

In certain transfer rights, there are embedded performance-based payments, which are recognized when the conditions are met and are depreciated linearly over the remaining term of the contracts. If transfer rights are extended before the expiration of the existing contract, any additional acquisition is depreciated over the new contract period. Existing rights continue to be depreciated over the original period.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Fortjeneste og tab ved afhændelse af transferrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

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

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Profit and loss from the disposal of transfer rights are calculated as the difference between the sale price, net of selling expenses, and the accounting value at the time of sale. Profit or loss is recognized in the income statement under other operating income and other operating expenses, respectively.

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Nedskrivning af anlægsaktiver**

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris på grundlag af FIFO-metoden. Der nedskrives til nettorealisationstværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer opgøres som købspriser med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist.

Inventories

Inventories are measured at cost calculated according to the FIFO-method. Inventories are written down to the lower of cost and net realisable value.

The cost of goods for resale is determined as purchase prices plus expenses resulting directly from the purchase.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

The net realisable value of inventories is determined as the selling price less costs of completion and costs necessary to make the sale and is determined taking into account marketability, obsolescence and the expected development in the selling price.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer måles til dagsværdi svarende til kursværdien på balancedagen.

Other investments

Other securities are measured at fair value, equivalent to the market value at the balance sheet date.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Egenkapital**

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser.

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

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.

Equity

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Gældsforpligtelser**

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lån-optagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsevnen.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition

18. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i selskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser. Endvidere omfatter pengestrømme fra finansiering ydelser på finansielle leasingkontrakter.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

and divestment of financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the company's share capital and associated costs and the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables. Cash flows from financing activities also comprise finance lease payments.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.