



Regnskabsmæssig behandling af spillerrettigheder i fodboldindustrien.

Master's thesis

Cand.merc.aud.

Kandidatafhandling af:

Christian Juhl Hestbæk

Vejleder:

Peter Nørrevang

Indholdsfortegnelse

0. Abstract	3
1. Indledning	4
1.1 Introduktion	4
1.2 Problemstilling	6
Problemformulering.....	6
Underspørgsmål.....	6
2. Metode.....	7
2.1 Teoretisk metode	7
2.2 Empirisk metode.....	8
2.2.1 Interview med Jesper Jørgensen	8
2.2.2 Analyse af årsrapporter	8
2.3 Afgrænsning.....	9
2.4 Kildekritik.....	9
3 Teori.....	11
3.1 Indledning til teoriafsnit	11
3.2 Immaterielle aktiver i regnskab	11
3.3 Amortisering af transferomkostninger	19
3.4 Nedskrivningstest	23
3.5 Det retvisende billede.....	27
4. Analyse.....	30
4.1 Gennemsigtighed - Betydning for interessenter.....	30
4.2 Spillerrettigheder – hvad vises i regnskabet og hvad vises ikke?.....	33
4.3 Analyse af Internt udviklede spillere og købte spillere	36
4.3.1 Sammenligning: FCK København og FC Nordsjælland	39
4.4 Dagsværdi på spillerrettigheder	40
4.5 Regnskabsstandarder og informationsrisiko – behov for branchespecifikke tilpasninger ..	43
4.6 Delkonklusion	44
5. Løsningsforslag.....	47
5.1 Udvidet redegørelse i ledelsesberetning for spillertruppen som immateriel nøgleressource	47
5.2 Konkret eksempel på afsnit i ledelsesberetning om redegørelse af spillertruppen som immateriel nøgleressource	48
5.3 Fordele og ulemper ved redegørelse af spillertruppen som immaterielle nøgleressourcer i ledelsesberetning.....	49
5.4 Branchespecifikke noteoplysninger omkring transferforpligtelser og lønforpligtelser.....	49

5.5	Konkret eksempel på branchespecifik noteoplysning omkring transferforpligtelser og lønforpligtelser.	51
5.6	Fordele og ulemper ved branchespecifik noteoplysning omkring transferforpligtelser og lønforpligtelser.	51
5.7	En indførsel af en standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.....	52
5.8	Konkret eksempel på standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.....	54
5.9	Fordele og ulemper ved standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.	55
6.	Perspektivering.....	56
7.	Konklusion.....	59
8.	Litteraturliste.....	62
9.	Bilagsliste.....	65
9.1	Eksempel på amortisering af spillerrettigheder.....	65
9.2	Note 30 (Nedskrivningstest) fra Aalborg Boldspilklub A/S (2024).....	66
9.3	Note 30 (Nedskrivningstest) fra Aalborg Boldspilklub A/S (2023).....	67
9.4	Eksempel på Spillerrelaterede forpligtelser.....	68
9.5	Eksempel på standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.....	68
9.6	Interview: Jesper Jørgensen	69

0. Abstract

This thesis explores how professional football clubs in Denmark account for player rights and how the current practices support a fair and true presentation of the financial position. Player rights are a significant asset on the balance sheet for football clubs, but recognition and measurement for player rights is complex and creates challenges in terms of securing the right transparency and comparability.

In order to examine these challenges more closely, the thesis adopts a qualitative and inductive approach, where it combines analysis of accounting regulations including “årsregnskabsloven” (Danish Financial Statements Act) and IFRS standards, with a more empirical review of annual reports from football clubs. The Analysis is also further supported by an interview with a partner from Deloitte with expertise within the football industry. This approach makes it possible to identify the consistent patterns and differences in how football clubs apply the accounting rules in practice.

The findings show that the accounting for purchased player rights shows inconsistency in disclosures and that homegrown players are not recognized as assets, which impacts the key financial ratios and shows that clubs with a more intense focus on academy players appear weaker financially when comparing annual reports.

The thesis presents three proposals to improve reporting practice. First proposal is about encouraging clubs to make use of section 99, 2 in Årsregnskabsloven. The purpose of using this section is for the clubs to describe the squad as a key intangible resource in the management commentary. The second proposal is focused on introducing disclosure of future transfer and wage obligations and the third proposal involves creating a standardized note format, where players are categorized into value ranges to support comparison in the industry.

These proposals are not dependent on changes to the current legal framework, but aim to improve the financial reporting by giving a narrative insight to more structured information. By that the clubs can present a more accurate picture of their financial situation and contribute to a better decision basis for the user of the financial statements.

The key elements in this thesis are to highlight the financial communications in the football industry and show possible solutions that can strengthen trust and comparability in this industry.

1. Indledning

1.1 Introduktion

Fodbold er i en stigende udvikling og har gennem de sidste årtier markeret sig, som en af de mest markante industrier, hvor vi ugentlig læser overskrifter om utænkelige summer på tværs af transferaktiviteter, lønninger, sponsorater og kommercielle aftaler. Tidligere har fodboldklubber været finansieret gennem billetindtægter og lokale sponsorater, men siden introduktionen af kommercielle TV-aftaler i 1990'erne og en mere globalisering af sporten er mange klubber nu blevet en milliardforretning. Moderne fodboldklubber fungerer nu som store virksomheder med komplekse finansielle strukturer med enorme investeringer i spillerkøb, faciliteter og markedsføring for at blive en attraktiv aktør i industrien. Derfor har mange klubber også en stor interesse i deres strategier med at håndtere gæld og sikre økonomisk stabilitet.¹ Også i Danmark er fodboldindustrien i stor vækst og forventning er, at udviklingen vil fortsætte de kommende år. Superligaens stigende popularitet, flere europæiske kampe, samt at TV-rettighederne nu er solgt til Danmarks største tv-kanal har medført, at klubberne har større økonomiske muskler, hvor Parken Sport & Entertainment (FCK), anerkendes som en af de største aktører i Danmark. Det er nemlig også klubber som FCK, Brøndby og Midtjylland der er med til at bidrage og styrke lokal og national økonomi. De hjælper nemlig med at beskæftige tusindvis af personer i tilknytning til klubberne, stadions og andre events og hjælper til at øge forbruget ved kampdage.²

Denne markante udvikling har skabt et stort behov for regnskabsmæssig gennemsigtighed og pålidelighed. Regnskaberne er nemlig med til at skabe en fair konkurrence inde på græstæppet, da mange klubber arbejder med en presset balance, hvorpå de blandt andet er underlagt finansielle krav, som eksempelvis UEFA's Financial Fair Play, som blev implementeret i 2011. UEFA indførte dette regelsæt for at skabe en mere bæredygtig praksis i europæisk fodbold. Formålet med dette regelsæt er, at klubberne skal have en fair konkurrence udenfor banen, så der ikke er en direkte korrelation med størrelsen af pengepungen om fodboldresultater. Derudover forhindrer det klubberne i at bruge flere penge, end de tjener og undgå at lave gentagende økonomiske tab. Disse regelsæt har fået mange klubber til at anvende alternative regnskabsmetoder i brug for at tilpasse sig kravene, herunder amortisering af transferomkostninger og bogføring af spillerkontrakter. Mange af disse metoder er teknisk set inden for de regnskabsmæssige standarder³.

¹ [Fodboldøkonomi: Hvordan penge former det smukke spil | Obsidian Digital A/S](#)

² [Deloitte Football Money League 2024](#)

³ [Financial fair play: all you need to know | UEFA.com](#)

Et andet interessant aspekt ved dette tema er de etiske udfordringer de alternative regnskabsmetoder medfører. Selvom metoderne ofte overholder de formelle regler, bliver der alligevel rejst mange spørgsmål omkring den gennemsigtighed og retfærdighed der forekommer i sporten. Den finansielle kreativitet kan nemlig underminere tilliden til klubben blandt investorer, fans og andre interessenter. Dette øger også ansvaret hos revisor, hvor arbejdet ikke blot bliver at kontrollere regnskaberne, men også at identificere og rapportere risici forbundet med den misvisende praksis. Det er derfor i takt med, at fodboldklubber har et større fokus på at tilpasse sig disse retningslinjer, at de er meget afhængige af store transferaftaler og kontrakter, og det er derfor afgørende at forstå den regnskabsmæssige behandling af kontraktrettigheder. Spillerkontrakter bogføres ofte som immaterielle aktiver og amortiseres over kontraktens løbetid, hvilket reducerer den øjeblikkelige finansielle byrde, men også kan skjule reelle omkostninger på længere sigt og have en masse spekulationer om salg af fodboldspilleren. Det er derfor en praksis, der giver regnskabsmæssige og revisionsmæssige udfordringer, da det kan udnyttes til at manipulere klubbens finansielle situation. Et aktuelt eksempel på dette er den italienske storklub Juventus, som gennem 2018-2020 anvendte kreative bogføringsmetoder til at forbedre deres regnskabsresultater. De blev afsløret i ulovlige "Cross transactions", som resulterede i samlet en gevinst ved salg af immaterielle anlægsaktiver på 103 millioner euros⁴⁵ Denne sag understreger blot, at der er fodboldklubber der udnytter gråzonerne for at opfylde finansielle krav og belyser også vigtigheden for revisors arbejde til være opmærksomme på de risici, der opstår ved den form for regnskabsmetoder. I takt med at industrien vokser, er det også forventeligt at danske og internationale regnskabsstandarder og vejledninger vil følge med kompleksiteten.

Denne afhandling vil tage udgangspunkt i de udfordrende problemstillinger, der opstår i forbindelse med indregning af kontraktrettigheder og transferaktiviteter i fodboldklubber. Afhandlingens fokus vil være at belyse de regnskabsmæssige udfordringer, der opstår ved at sikre gennemsigtighed og et retvisende billede i klubbernes økonomiske rapportering. Afhandlingen vil kombinere teori og empirisk metode for at give et dybdegående indblik i problemstillingerne, som fodboldklubber står overfor ved den regnskabsmæssige behandling af spillerrettigheder. Der vil blandt andet blive anvendt et interview med en ekspert indenfor dette felt, som vil bidrage til at skabe en bedre forståelse af dette komplekse område. Afhandlingen vil også undersøge, hvordan eksisterende regler såsom ÅRL §99, stk. 2, kan anvendes til at styrke gennemsigtigheden i rapporteringen, samt hvorvidt der er behov for øvrige retningslinjer eller udvidelser.

⁴ [Inside the Juventus crisis: The Paratici 'black book', Chiellini's WhatsApps and Ronaldo's wages - The Athletic](#)

⁵ Audit report on the audit of the financial statements 2021/22 (Juventus), Deloitte, 5. December 2022.

1.2 Problemstilling

Spillerrettigheder udgør en væsentlig regnskabspost i fodboldklubbers finansielle rapportering. Det rejser derfor relevante spørgsmål om, hvordan disse spillerrettigheder behandles og præsenteres i årsrapporten, og om regnskabsbrugerne får den nødvendige indsigt til at forstå deres betydning.

Problemfeltet er aktuelt at undersøge nærmere, fordi de nuværende regnskabsregler rummer skøn og valgmuligheder og kan føre til uensartet praksis og begrænset gennemsigtighed.

Med udgangspunkt i dette undersøges følgende problemformulering:

Problemformulering

Hvordan håndterer fodboldklubber den regnskabsmæssige indregning af spillerrettigheder og hvilke udfordringer opstår i forsøget på at give et retvisende billede af deres økonomiske situation?

Som følge af den overordnede problemformulering rejses der følgende underspørgsmål, som danner grundlag for analyse og udarbejdelse af mulige løsningsforslag:

Underspørgsmål

1. *Hvilke regnskabsstandarder regulerer indregning af spillerrettigheder i fodboldklubber, og hvordan anvendes de i praksis?*
2. *Hvordan anvender fodboldklubber amortisering/afskrivninger og nedskrivning af spillerrettigheder i praksis, og hvilke udfordringer skaber det i forhold til regnskabet gennemsigtighed og det retvisende billede?*
3. *Hvordan påvirker nuværende praksis for noteoplysninger og ledelsesberetningen, gennemsigtigheden og forståelsen af klubbens immaterielle aktiver, herunder spillerrettigheder.*
4. *Hvordan kan regnskabspræsentationen af spillerrettigheder styrkes i forhold til at optimere beslutningsgrundlaget for regnskabsbrugere.*

For at kunne besvare disse spørgsmål og opnå en forståelse for emnet, er det afgørende at kombinere teori og praktiske eksempler. Grundlaget for dette vil blive gennemgået i det følgende metodeafsnit, hvor tilgangen bliver beskrevet.

2. Metode

Dette her afsnit skal redegøre for den metodiske tilgang, som danner grundlaget for udarbejdelsen af denne afhandling. Ved at bruge praktiske analyser og kvalitativ forskning undersøger afhandlingen om, hvordan regnskabsmæssige problemstillinger vedrørende spillerrettigheder håndteres i fodboldbranchen. Afhandlingen ser på, hvordan disse problemstillinger kan løses med konkrete løsningsforslag. Tilgangen til opgaven har primært været induktiv, da man har taget udgangspunkt i konkrete observationer fra årsrapporter i branchen med fokus på de forskelle der fremgår i praksis. På baggrund af dette, bliver der udarbejdet løsningsforslag, som er realistiske at anvende og implementere.

2.1 Teoretisk metode

Afhandlingens teoretiske metode bygger hovedsageligt på en regnskabsteoretiske analyse, hvor fokus er på fortolkning og anvendelse af årsregnskabsloven og International Financial Reporting Standards (IFRS), herunder med et særligt fokus på IAS 38 og IAS 36. Formålet her, at danne en grundlæggende forståelses ramme for, hvordan spillerrettigheder behandles i regnskabet som immaterielle aktiver, og hvilke krav der er for fodboldklubberne.

Derudover bliver der inddraget vigtige regnskabsteoretiske begrebet som "Det retvisende billede" og regnskabsbrugernes informationsbehov, hvilket vurderes at have en essentiel rolle for bevarelse af problemformuleringen og de underliggende underspørgsmål.

Tilgangen vil grundlæggende være kvalitativ, da fokus er at forstå og fortolke, hvordan fodboldklubber behandler og formidler de oplysninger om spillerrettigheder. Det vurderes, at den kvalitative metode er anvendelig i denne kontekst, hvor man får mulighed for at skabe en dybere indsigt i nuværende praksis. Valget omkring den kvalitative tilgang er på grund af, at man i afhandlingen ønsker at opnå en dybere indsigt i de relevante problemstillinger, som ikke kan belyses gennem kvantitative analyser.

Tilgangen vil samtidig også være induktiv, idet analysen tager udgangspunkt i konkrete observationer fra årsrapporter og interview. Derudfra identificeres generelle udfordringer for branchen og på baggrund her, udarbejdes der konkrete løsningsforslag som forsøger at imødekomme de konstaterede mangler.

2.2 Empirisk metode

Den teoretiske metode vil i afhandlingen også blive suppleret med en empirisk tilgang. Her anvendes der både kvalitative data og kvantitative data, som blandt andet består af et kvalitativ interview og analyse af årsrapporter fra udvalgte superliga-klubber. Denne kombination giver mulighed for at få praksis indsigt i branchen og samtidig konkretisere tendenser med den nuværende finansielle rapportering.

2.2.1 Interview med Jesper Jørgensen

Som et led i den kvalitative metode, er der gennemført et semistruktureret interview med Jesper Jørgensen, som er statsautoriseret revisor hos Deloitte. Interviewet blev foretaget fysisk og er opstillet i et semistruktureret format, hvilket giver mulighed for at stille opfølgende spørgsmål og få relevante uddybende forklaringer. Dette har bidraget med at få et bedre indblik i de komplekse forhold der fremgår i den nuværende praksis.

Interviewet anvendes primært til at underbygge de observationer, som fremgår af analysen af årsrapporter. Udvalgte pointer fra det kvalitative interview anvendes eksplicit i analysen, men skal understreges at analysen og de fremlagte løsningsforslag ikke er afhængige af interviewet med Jesper. Løsningsforslaget er mere et resultat af en samlet vurdering, hvor der også vægtes relevant teori og observationer fra årsrapporter.

Det skal i denne forbindelse også oplyses, at interviewpersonen er fra samme arbejdsplads, som undertegnede. Ved valget af interviewpersonen er der dog lagt vægt på Jespers faglige kompetencer og erfaringer, samt kendskab til branchen. Der har under analysen af interviewet været en kritisk tilgang til Jespers synspunkter og interviewet anvendes ikke som et udtryk for fælles forståelse, men anvendes som et kvalificeret perspektiv, som kan understøtte den anvendte teori og øvrig empiri.

2.2.2 Analyse af årsrapporter

Analyseafsnittet anvender også årsrapporter fra udvalgte klubber i Superligaen. Analysen skal belyse, hvordan klubber konkret oplyser om de aktiverede spillerrettigheder og relaterede forhold.

Analysen af fodboldklubbernes årsrapporter har afdækket væsentlige forskelle, der fremgår mellem klubberne. Udvælgelsen af årsrapporterne er sket med henblik på at sikre variation i klubstørrelse og sportsligt niveau.

Det er anvendt i analysen til at fremhæve de forskelle, der er i den finansielle rapportering og til at finde de mangler i oplysningerne, hvilket prøves at besvares gennem løsningsforslagene. Årsrapporterne fungerer derfor som en kilde til at opnå den praktiske forståelse for, hvordan regnskabet er opbygget og de begrænsninger der vurderes at være i forhold til at skabe et retvisende billede.

2.3 Afgrænsning

Denne afhandling afgrænser sig fra at have en revisionsmæssig tilgang. Selvom man kunne anvende revisionsmæssige vurderinger i forhold til væsentlighed og dokumentationskrav, vil fokus i afhandlingen være omkring det regnskabstekniske og teoretiske. Her er der særligt vægt på indregning og præsentation af spillerrettigheder i årsrapporten.

Opgaven afgrænser sig også fra at analysere strategiske valg, som selskaber og klubber foretager sig i forhold til investeringer og øvrige fokusområder. Selvom det er relevant for den overordnet forståelse for fodboldklubber som et selskab, er det vurderet, at det er udenfor opgavens formål. Fokus vil derimod være på den finansielle rapportering.

Derudover afgrænses der fra at inddrage den skattemæssige behandling af spillerrettigheder og spillerkøb. Skatteforhold kan påvirke den regnskabsmæssige måling, men analysen og de udarbejdede løsningsforslag vurderes ikke at være relevante i forhold til det skattemæssige perspektiv.

Af geografiske og praktiske årsager vil hovedfokus i opgaven være de danske fodboldklubber, og særligt fodboldklubber i Superligaen (2024-2025). Enkelte internationale eksempler og tendenser inddrages dog som et perspektiverende input.

Endelig skal det nævnes, at opgaven ikke vil gå i dybden med det juridiske perspektiv i form af Financial Fair Play (FFP). Det nævnes kun kort, da det er relevant for klubbernes økonomistyring, men det er ikke et omdrejningspunkt for opgavens analyse eller metode.

2.4 Kildekritik

Afhandlingen udarbejdes på baggrund af primære og sekundære kilder. De primære kilder udgøres af et kvalitativt interview med Jesper Jørgensen fra Deloitte, som er indsamlet specifikt til denne undersøgelse. De sekundære kilder omfatter årsregnskabsloven, International Financial Reporting Standards (IFRS), årsrapporter for danske klubber i Superligaen samt faglitteratur, artikler og

brancheanalyser. Der er gennem afhandlingen været fokus på at forholde sig kritisk til disse kilder og deres anvendelig i konteksten, som opgaven behandler.

Kilder som lovgivning og regnskabsstandarder er anset, som pålidelige kilder. Dog skal det nævnes, at fortolkningen af det, kan svinge bredt. Det gælder særligt de immaterielle aktiver og herunder spillerrettigheder, hvor regnskabsmæssige skøn spiller en central rolle.

Det kvalitative Interview med Jesper Jørgensen, er som nævnt under afsnit 2.2.1 med til at bidrage med perspektiver fra Jespers personlige erfaringer og branchekendskab. Det er vigtigt at understrege igen, at hans udtalelser ikke af anvendes som generelle svar for branchen og problemstillinger, men derimod anvendes i samspil med øvrig empiri og teori.

De udvalgte årsrapporter er anvendt, for at kunne dokumentere, hvordan spillerrettigheder håndteres i praksis. Det skal nævnes, at typisk er variation i oplysningsniveauet mellem fodboldklubberne, hvorfor det er primært de generelle tendenser der tages udgangspunkt i.

Overordnet bliver der gennem afhandlingen udvist en kildekritisk tilgang. Det gælder særligt i forhold til kildernes oprindelse, relevans og bias, da det er vigtigt for afhandlingen at kilder kan anvendes som grundlag til de udarbejdede analyser og afslutnings konkrete løsningsforslag.

3 Teori

3.1 Indledning til teoriafsnit

Afsnit 3 vedrørende teori vil i afhandlingen danne et fundament for læseren, som skal hjælpe til at forstå analysen af, hvordan fodboldklubber regnskabsmæssigt indregner spillerkontrakter og transferaftaler. Formålet er at redegøre for de underliggende regnskabsstandarde, som er grundlaget for behandlingen af spillerrettigheder og transferomkostninger.

Indledningsvist vil centrale regnskabsstandard IAS 38, blive gennemgået som omhandler immaterielle aktiver. Standarden giver en teoretisk ramme for forståelsen af, hvordan fodboldklubber indregner spillerrettigheder og transferomkostninger. Spillerrettigheder indregnes som et immateriel aktiv under balance, hvilket betyder at spillernes økonomiske værdi bliver behandlet som vigtig del af klubbens samlede aktiver. Dernæst vil der blive gennemgået IAS 36, som omhandler nedskrivning af aktiver, når aktivets værdi falder. Dette kan særligt være relevant i tilfælde af spilleres skadesforløb, fald i præstationer eller generel ændring i markedsværdien.

Derudover vil man i det kommende afsnit også belyse amortisering af transferomkostninger, som er en central praksis i fodboldklubbernes regnskab. Dette omfatter, hvordan transferomkostninger fordeles over en kontraktperiode og hvordan det regnskabsmæssigt bliver behandlet, hvis en spiller oplever et tidlig kontraktophør eller et salg til en anden klub. Afslutningsvis vil man også i dette afsnit komme ind på betydningen af det retvisende billede og gennemsigtighed i regnskaber, hvor blandt andet værdi af de immaterielle aktiver har en vigtig rolle for interessenters tillid til klubbernes finansielle stilling.

Teoriafsnittet vil derfor fungere som en analytisk ramme for den efterfølgende empiriske analyse og diskussion og har til formål at identificere de regnskabsmæssige praksisser og udfordringer, der er relevant inden for afhandlingens emneområde.

3.2 Immaterielle aktiver i regnskab

Immaterielle aktiver udgør en væsentlig del af fodboldklubbernes regnskaber og er på grund af deres værdi og klubbernes langsigtede stabilitet. Indregningen og behandlingen af disse immaterielle aktiver er forbundet med en masse komplekse regnskabsmæssige skøn og vurderinger, der kræver en dybdegående forståelse af relevante regnskabsstandarde og deres anvendelse i praksis.

Dette afsnit vil have fokus på selve indregning af spillerrettigheder i fodboldklubbers regnskaber med udgangspunkt i den internationale standard IAS 38, som fastlægger kriterierne for indregning og måling. I afsnittet bliver følgende gennemgået:

- 1. Definition af et aktiv**
- 2. Opdeling af aktiver**
- 3. IAS 38's anvendelsesområde**
- 4. Definition og karakteristika ved immaterielle aktiver ifølge IAS 38**
- 5. Indregning og måling af spillerrettigheder som immaterielle aktiver**

1. Definition af et aktiv

Ifølge IASB's begrebsramme defineres et aktiv som:

"En ressource, der kontrolleres af virksomheden som følge af tidligere begivenheder, og hvorfra fremtidige økonomiske fordele forventes at tilgå virksomheden"⁶

Definitionen fra begrebsrammen indeholder 3 centrale elementer:

- Kontrol – Virksomheden skal have kontrol over ressourcen og de fremtidige økonomiske fordele ressourcen bringer.
- Tidligere begivenhed – Aktivet skal være erhvervet gennem en tidligere transaktion eller en tidligere begivenhed.
- Fremtidige økonomiske fordele – Det forventes, at aktivet genererer indtægter, besparelser eller på en anden måde skabe en økonomisk gevinst for virksomheden.

2. Opdeling af aktiver

Aktiver kan klassificeres på forskellige måder afhængigt af deres økonomiske funktion og varighed. Begrebsrammen fra IASB opdeler aktiver i omsætningsaktiver og anlægsaktiver, hvor anlægsaktiver kan klassificeres som materiel og immateriel.

Omsætningsaktiver

Omsætningsaktiver defineres ifølge IAS 1 (Præsentation af årsregnskaber) som aktiver, der opfylder følgende kriterier:

- a. Forventes realiseret eller holdes til salg eller forbrug i virksomhedens normale driftscyklus.
- b. Primært besiddes med henblik på handel

⁶ [IASB publishes revised Conceptual Framework](#)

- c. Forventes realiseret inden for 12 måneder efter balancedagen
- d. Er likvide beholdninger, medmindre der er restriktioner på deres anvendelse inden for mindst 12 måneder efter balancedagen.

Hvis ikke aktivet opfylder et af de følgende kriterier skal aktivet defineres som anlægsaktiv⁷.

Til materielle anlægsaktiver kan man igen anvende ASB's begrebsramme, som opdeler anlægsaktiver i to hovedkategorier:

- Materielle aktiver – Fysiske ressourcer som f.eks. kan være bygninger, maskiner og inventar. Materielle aktiver bliver reguleret af standarden IAS 16.
- Immaterielle aktiver – Ikke fysiske ressourcer som patenter, goodwill, varemærker og spillerrettigheder. Immaterielle aktiver bliver reguleret af standarden IAS 38.

Hvis man tager udgangspunkt i fodboldklubbers regnskaber, vil det typisk være deres stadion, træningsanlæg og udstyr, som betegnes som materiel anlægsaktiv, mens fodboldklubbens immaterielle aktiver vil omfatte deres spillerrettigheder. IAS 38 regulerer de immaterielle aktiver og vil i de kommende afsnit derfor også være fokuspunktet, da spillerrettighederne bliver vurderet ud fra denne standard.

3. IAS 38's anvendelsesområde

IAS 38 er udarbejdet for at sikre en ensartet behandling af de immaterielle aktiver i regnskaber på tværs af forskellige virksomheder og brancher.

Som tidligere nævnt, adskiller de immaterielle aktiver sig fra materielle aktiver ved ikke at have fysisk substans, men kan for virksomheder have en væsentlige rolle for den økonomiske position og værdiskabelse. Denne tilegnet værdi er typisk forbundet med en vis usikkerhed, da de immaterielle aktiver som spillerrettigheder kan være afhængige af faktorer såsom markedsforhold og fremtidige indtjeningsmuligheder.

IAS 38 dækker mange typer af immaterielle aktiver, men der er også visse undtagelser, hvor andre standarder anvendes. Dette kan for eksempel være goodwill, som opstår i forbindelse med virksomhedsovertagelser, hvilket reguleres efter IFRS 3 (Virksomhedssammenslutninger). Finansielle aktiver, såsom investeringer i aktier eller obligationer bliver også reguleret af IFRS 9 (Finansielle instrumenter).⁸

⁷ [IAS 1 Presentation of Financial Statements](#)

⁸ [IAS 38 In-depth guide](#)

IAS 38 anvendes derfor kun på de immaterielle aktiver, der ikke bliver reguleret af en anden specifik standard.

Hvis man skal opsummere på IAS 38 og dens anvendelsesområde, så er den med til at sikre en systematisk og konsistent behandling af de immaterielle aktiver i regnskabet. I de følgende afsnit vil standardens definition af immaterielle aktiver, kriterier for indregning og måling samt regnskabsmæssige implikationer blive behandlet.

4. Definition og karakteristika ved immaterielle aktiver ifølge IAS 38

Der er en stigende tendens i regnskaber, hvor mange nye virksomheder er i stigende grad afhængige af immaterielle aktiver i form af teknologi, varemærker og licenser. Der er derfor øget behovet for en mere ensartet regnskabsmæssige behandling af disse aktiver. IAS 38 fastlægger nogle overordnede kriterier for, hvornår og hvordan immaterielle aktiver indregnes i regnskaber.

IAS 38 definere et immaterielt aktiv som ”en identificerbar, ikke-monetær ressource uden fysisk substans, der kontrolleres af virksomheden, hvor der forventes fremtidige økonomiske fordele for virksomheden”⁹.

Identificerbarheden spiller en vigtig rolle, da immaterielle aktiver adskiller sig fra goodwill. Ifølge IAS 38 anses et aktiv for at være identificerbart, hvis det enten kan adskilles fra virksomheden og handels individuelt eller stammer fra en juridisk rettighed. Dette kan være licenser eller kontrakter. Derimod kan goodwill ikke adskilles fra virksomheden som en selvstændig enhed og kan derfor ikke handles særskilt.

Næste punkt i definitionen er omkring kontrollen over aktivet. Kontrol betyder, at virksomheden har beføjelse til at begrænse andres adgang til de økonomiske fordele, der knytter sig til aktivet. Dette kan typisk være gennem brug eller salg. I modsætning til de fysiske aktiver kan det dog være mere vanskeligt at fastlægge denne kontrol over immaterielle aktiver, da der også ofte kan mangle den fysiske substans såsom viden, relationer og markedspositionering. For at en virksomhed kan hævde denne kontrol, skal der være en juridisk eller kontraktlig ramme, der sikrer virksomheden en eksklusiv ret til at udnytte dette immateriel aktiv.

Det sidste aspekt i definition er omkring den forventelige fremtidig økonomisk fordel.

De økonomiske fordele kan opstå i forskellige former, som mulig omsætning, omkostningsbesparelser eller en forbedret forretningsmulighed. Standarden understreger, at denne forventning til fremtidige

⁹ [IFRS - IAS 38 Intangible Assets](#)

økonomisk fordel skal være baseret på en velbegrunderet vurdering, hvor det kan dokumenteres, at aktivet vil skabe værdi over tid. Dette kriterie kan være svært at dokumentere, da immaterielle aktiver ofte er forbundet med meget usikkerhed fremfor at fremskaffe dokumentation på materielle aktiver.

10

For at have en dybere forståelse af den regnskabsmæssige behandling af immaterielle aktiver er det vigtigt, at skelne mellem internt oparbejdede immaterielle aktiver og eksternt erhvervede immaterielle aktiver, da standarden opstiller forskellige kriterier og procedurer for indregning og måling af disse kategorier.

Eksternt erhvervede aktiver er typisk lettere at identificere og måle, da de anskaffes gennem en transaktion, hvor der fastsættes en købspris. Internt oparbejdede aktiver kan dog kun indregnes i regnskabet, hvis virksomheden kan påvise en klar sammenhæng mellem udviklingsomkostninger og det specifikke aktiv. Dette betyder for virksomheder, at mange former for viden og innovation ikke kan indregnes i regnskabet, da deres fremtidige økonomiske fordele ikke er målbare og dokumenteres tilstrækkeligt.

Dette kan begrænse virksomheders finansielle rapportering, da disse aktiver ikke indregnes selvom de har en væsentlig økonomisk betydning. Begrænsningen af internt oparbejdede aktiver betyder, at virksomheder investerer tungt i innovation, forskning og medarbejderudvikling, men får ikke mulighed for at afspejle deres finansielle rapportering.¹¹ Disse begrænsninger og udfordringer er særligt relevante i fodboldindustrien, hvor klubber har mulighed for at aktivere visse spillerrettigheder, mens andre må omkostningsføres direkte i resultatopgørelsen. Det næste afsnit vil kigge nærmere på, hvordan immaterielle aktiver faktisk indregnes og måles i praksis.

5. Indregning og måling af spillerrettigheder som immaterielle aktiver

Spillerrettigheder spiller som tidligere nævnt en central rolle i fodboldklubbers regnskaber, da de ofte udgør en betydelig del af klubbens samlede aktiver. Regnskabsmæssigt klassificeres spillerrettigheder som immaterielle aktiver i henhold til IAS 38, som fastsætter kriterierne for deres indregning og måling. For at spillerrettigheder kan indregnes i balancen, skal de opfylde de grundlæggende kriterier i IAS 38 om identificerbarhed, kontrol og forventede økonomiske fordele, som beskrevet i det foregående afsnit. Hvis en klub har eksklusiv juridisk ret til at anvende en spiller

¹⁰ [IAS 38 In-depth guide](#)

¹¹ Regnskabsvejledning for klasse B- og C- virksomheder, FSR, [Samlet fil RV for B og C 2020 2.pdf](#)

og forventer en økonomisk gevinst fra spillerens præstationer eller et fremtidigt salg, kan spilleren indregnes som et immaterielt aktiv.

Ifølge IAS 38 (74-75) kan virksomheder vælge mellem kostprismodellen eller omvurderingsmodellen til måling af deres immaterielle aktiv. Disse to modeller fastlægger, hvordan aktivets værdi registreres i balancen og behandles over tid.

Kostprismodellen er den mest anvendte model, og modellen indebærer, at aktivet registreres til den oprindelige anskaffelsespris, hvorefter der afskrives over dets økonomiske brugstid. Det betyder, at fodboldklubber spreder deres transferomkostning ud over spillerens kontraktperiode og ikke justerer værdien i balancen løbende. Dette sker kun, hvis det vurderes at aktivet har mistet sin værdi og skal dermed nedskrives. (IAS 38.74)

Den anden model, Omvurderingsmodellen giver mulighed for, at det immaterielle aktiv måles til dagsværdi, hvis der findes et aktivt marked, hvor sammenlignelige transaktioner foregår regelmæssigt. Bogføringen af det immaterielle aktiv skal derfor opdateres i henhold til markedsudviklingen, hvor aktivet både kan stige og falde i dagsværdi. Omvurderingsmodellen kan i mange tilfælde være fordelagtig, hvis virksomheder har mulighed for at indregne løbende værdistigninger baseret på markedsudviklingen i et aktivt marked. Denne model er dog ikke udbredt i fodboldindustrien, da transfermarkedet er præget af individuelle forhandlinger, hvor spillerens værdi fastsættes ud fra præstationer, kontraktforhold og strategiske klubbeslutninger. Disse faktorer gør det næsten umuligt at fastlægge en objektiv dagsværdi, hvilket begrænser anvendelsen af omvurderingsmodellen. Derfor anvender langt de fleste fodboldklubber kostprismodellen, da den sikrer en mere stabil og forudsigelig regnskabsføring.¹²

Når fodboldklubber indregner efter kostprismodellen, er det næste også afgørende at forstå om fodboldspilleren er eksternt erhvervede spillerrettigheder eller internt oparbejdede spillerrettigheder, da IAS 38 også opstiller forskellige regler for de to kategorier.

Eksternt erhvervede spillerrettigheder opstår, hvis en fodboldklub vælger at købe en fodboldspiller fra en anden klub. Ifølge IAS 38.24, skal denne transaktion måles ved første indregning til anskaffelsespris. Anskaffelsesprisen, inkluderer alle direkte relaterede omkostninger. I fodboldindustrien er der mange forskelle typer omkostninger forbundet med en spillerhandel. Transfersum, agenthonorar, sign-on fee og øvrige klausuler. Det er disse omkostninger, som ses som en samlet investering og indregnes i balancen og amortiseres ud over spillerens kontraktperiode.

¹² [IAS 38: Scope, Definitions and Disclosure - IFRScommunity.com](https://www.ifrscommunity.com/ias-38-scope-definitions-and-disclosure/)

Denne regnskabsmæssige praksis betyder, at fodboldklubber kan udjævne den økonomiske byrde som er forbundet med større transferaftaler.

Hvis man derimod skal kigge på, hvordan en internt oparbejdede spillerrettighed bliver behandlet regnskabsmæssigt. Så er det reguleret af IAS 38.57¹³, hvor fodboldklubberne er underlagt strengere begrænsninger. Standarden kræver nemlig, at omkostningerne kun må aktiveres, hvis de direkte kan henføres til et identificerbart aktiv. Dette betyder for fodboldklubber, at de omkostninger der er forbundet med udviklingen af akademispillere typisk vil blive ført direkte i driften. Det er primært fordi, at fodboldklubber har svært ved at dokumentere at omkostninger, der er tilknyttet ungdomsakademier, træning af ungdomsspillere og rekruttering af ungdomsspillere, ikke kan tilskrives en enkelt spiller, hvorfor fodboldklubbers store investeringer i ungdomsspillere bliver driftsført.¹⁴

Denne praksis kan skabe en vis form for ubalance i regnskaberne, da akademispillere for visse klubber tilegner sig en meget speciel værdi for fodboldklubber. Et eksempel kan være FC Barcelona, som har et verdenskendt akademi, hvor de har udviklet spillere som Messi, Iniesta og Lamine Yamal, men værdien af disse spillere er ikke synlige i klubbens finansielle tal, før de bliver solgt selvom markedsværdien på spillerne er nogen af de højeste i verden. Det er derfor en modsætning til klubber, som køber spillere fra andre klubber, hvor vi de kan aktivere transferomkostningen i balancen, hvilket giver et mere aktivt indblik i værdien.

Derfor kan denne forskel i regnskabsmæssig behandling have konsekvenser for fodboldklubbernes strategiske beslutninger og deres evne til at tiltrække investorer.

Det kan nemlig gøre det svært at sammenligne fodboldklubbers regnskaber og skabe en transparens i denne branche. Det kan være, at to klubber med identiske sportslige resultater, hvor truppen har samme markedsværdi, men regnskaberne for de to klubber kan være vidt forskellige fordi der er forskel mellem fordelingen med eksternt erhvervede og internt udviklede fodboldspillere.

Dette rejser også spørgsmål omkring regnskabets evne til at give et retvisende billede af fodboldklubbens økonomiske situation. Dette skyldes, at klubbens manglende indregning af internt udviklede spilleres værdi kan føre til en undervurdering af klubbens aktiver, hvilket påvirker beslutningstagning hos investorer og øvrige interessenter. Det spiller derfor en væsentlig rolle og vigtigt, at man forholder sig kritisk til de gældende standarder og deres anvendelse hos fodboldklubber og et muligt punkt at overveje, hvordan det kan tilpasses for at give et mere

¹³ [Recognition and Cost of Intangible Assets \(IAS 38\) - IFRScommunity.com](#)

¹⁴ [The Business of Football Academies: How Clubs Create Value from Youth Development? - Football Benchmark](#)

retvisende billede af klubbernes økonomisk virkelighed, da spillerne anses som en væsentlig kerneressource. Dette er blandt andet også et tema denne afhandling vil undersøge nærmere i forbindelse med analyseafsnittet.

Det næste afsnit under teori omhandler amortisering og nedskrivning af spillerrettigheder, da forståelsen af denne mekanisme er essentiel for regnskabsføringen i fodboldklubber.

3.3 Amortisering af transferomkostninger

Amortisering er et centralt element for fodboldklubberne og spiller en særlig rolle ved den regnskabsmæssige håndtering af de immaterielle aktiver. Det skal nævnes, at der anvendes begreberne "amortisering" og "afskrivning" i relation til spillerrettigheder. I regnskabsteoretisk forstand anvendes amortisering om immaterielle aktiver jf. IAS 38. I årsrapporter og praksis anvendes "afskrivning" ofte bredt om begge typer. I denne opgave anvendes begge begreberne derfor delvist, men med et naturligt fokus på, at der er tale om immaterielle aktiver.

Dette afsnit kommer til indledningsvist at redegøre for de regnskabsmæssige grundlag i henhold til IAS 38. Herefter vil den praktiske anvendelse i fodboldindustrien blive gennemgået og afslutningsvis vil afsnittet have fokus på, hvordan amortiseringen påvirker klubbernes økonomiske planlægning og strategiske beslutninger.

1. Definition og regnskabsmæssige grundlag for amortisering.

Amortisering er en regnskabsmetode, der handler om at fordele værdien af et aktiv over den periode, hvor det forventes at blive benyttet og skabe økonomiske fordele for virksomheden. Som nævnt i afsnit 3.2 om Immaterielle aktiver bliver det også reguleret af IAS 38.¹⁵ Standarden forklarer, at aktiver med en begrænset brugstid skal afskrives over den begrænset periode. Brugstiden vurderes ud fra den periode, hvor virksomheden har kontrol over aktivet og ret til at udnytte det. For fodboldklubber vil brugstiden typisk overføres til længden af fodboldspillerens kontrakt med klubben.

Formålet med at amortisere er at sikre en sammenhæng mellem omkostninger og indtægter. Dette sker ved at fordele aktivets værdi ud over flere regnskabsår og undgår at omkostningsføre et kæmpestort transfersum, som ville kunne komme til at påvirke årets resultat kraftigt.

Omkostningerne vises derfor løbende i resultatopgørelsen i takt med forbruget af aktivet. Dette gør det lettere for regnskabslæseren at vurdere den finansielle præstation og fremmer dermed regnskabet's nøjagtighed og pålidelighed.

Ifølge IAS 38, skal afskrivning foretages systematisk, hvilket bedst viser forbruget af aktivet. Dog foreskriver standarden, at hvis der ikke findes en metode, der mere retvisende afspejler forbruget af aktivet skal aktivet afskrives lineært. Dette betyder at, omkostningen skal fordeles ud på lige store beløb over aktivets forbrugstid.

Udover at periodisere omkostningen, har amortiseringen også en betydning for balancen.

Amortiseringen er nemlig med til at nedbringe aktivets værdi i takt med, at det forbruges. Dette er

¹⁵ [IAS 38 – 2021 Issued IFRS Standards \(Part A\)](#)

også med at til at give et mere præcist og retvisende billede af klubbens aktiver. En ulempe ved dette er dog, at metoden ikke er med til at afspejle den reelle værdi fodboldboldspilleren har på det aktuelle marked. Derfor kan det blive relevant med øvrige metoder til at vurdere værdien som en nedskrivningstest, hvilket bliver omtalt i afsnit 3.4.

2. Praktisk anvendelse i fodboldklubber

Hvis man kigger på den praktiske anvendelse i fodboldklubber. Så er det ligesom tidligere nævnt en mulighed for fodboldklubberne at fordele udgifterne til spillerkøb ud over kontraktens varighed. Det er ikke kun transfersummen, men også de omkostninger der er tilknyttet spillerhandlen såsom sign-on fees og honorar til agenter. Omkostningerne bliver set, som en samlet investering hvorfor de indregnes som den samlede anskaffelsessum på balancen.

Det er særligt den lineære afskrivningsmetode, som er den mest anvendte i fodboldindustrien. Et eksempel kan være, at klubben køber en spiller for 10 mio. kr. på en 5-årig kontrakt. Så skal kontrakten amortiseres med 2 mio. kr. hvert år. På denne måde sikrer klubben at periodisere denne omkostning ud på levetiden. Dette kan også illustreres på følgende måde:

Spillerkøb:

Transfersum: 10.000.000
Kontraktlængde: 5 år

Amortisering:

Årlig amortisering: $10.000.000 \text{ kr.} / 5 \text{ år} = 2.000.000 \text{ kr. pr. år}$

Regnskabsår	Amortisering
1	2.000.000
2	2.000.000
3	2.000.000
4	2.000.000
5	2.000.000

16

Ifølge UEFA's Club Licensing Benchmarking report¹⁷ forklarer, at det er både små og store klubber i Europa, som anvender denne metode. UEFA mener nemlig, at amortisering hjælper klubberne med at udjævne de finansielle udsving og giver et mere retvisende billede af økonomi over tid. Derudover spiller amortiseringen også en væsentlige rolle til at overholde de økonomiske krav der fremgår i UEFA's Financial Fair Play-regulering. Denne regulering er nemlig implementeret for at sikre, at fodboldklubberne ikke bruger mere, end de tjener. Det skaber en mere økonomisk bæredygtighed for klubberne og en mere fair konkurrence mellem klubberne. Det er derfor relevant i denne kontekst, da amortiseringen af spillerkøb hjælper klubber med at fordele udgifterne over flere år og gør det derfor nemmere at overholde disse krav.

¹⁶ Egen opstilling i Excel

¹⁷ https://editorial.uefa.com/resources/0272-145b03c04a9e-26dc16d0c545-1000/master_bm_high_res_20220203104923.pdf

3. Strategisk betydning for fodboldklubber

Amortisering spiller en vigtig strategisk rolle i fodboldklubbers økonomistyring og finansielle rapportering. Som der tidligere er beskrevet, kan man ved hjælp af fordelingen af transferomkostningerne ud over kontraktens varighed, tilpasse og styre, hvordan store investeringer påvirker resultatopgørelsen over tid. Det er derfor muligt for fodboldklubber, at planlægge og tilpasse deres strategi i overensstemmelse med interne mål og eksterne krav.

Da det kun er årets afskrivninger, som indregnes i resultatopgørelsen og ikke hele transferbeløbet, bidrager den regnskabsmæssige amortisering til at dæmpe den økonomiske belastning der er for fodboldklubben.

Derfor kan det give et incitament for klubberne at forsøge at tilbyde en længere kontrakt til en ny spiller, så fodboldklubben kan fordele udgiften over flere og mindske den årlige økonomisk beslutning det har i resultatopgørelsen. Dette kan hjælpe de kortsigtede økonomiske resultater. Derfor bliver denne regnskabsmæssige teknik ikke kun et spørgsmål omkring det økonomiske aspekt i spillertilgange, men også en led i eventuelle kontraktforhandlinger med mulige spillere og andre relevante investeringsbeslutninger der er for klubben.¹⁸

Derudover kan man gennem amortiseringen have en vis form for forudsigelighed, hvis man laver afskrivninger lineært over spillerens kontraktlængde. Denne forudsigelighed er en styrke ved budgettering og generel økonomistyring, da klubben på forhånd kender de fremtidige afskrivningsbeløb. Det skaber en transparens i klubben og gør det lettere for klubben at kende de forventelige resultater og eventuelle behov for investeringer. Den enkelhed ved budgettering kan derfor skabe en mere tydelig kommunikation med investorer og interessenter i forhold til, hvordan fodboldklubben håndterer og adresserer de økonomiske risici.

En af ulemperne ved denne systematiske tilgang er, at man tager udgangspunkt i den historiske kostpris. Den tager derfor ikke højde for fodboldspillerens faktiske markedsværdi. Markedet for fodboldspiller har i det seneste årti udviklet sig voldsomt med enorme prisstigninger. Ifølge Football Observatory, er de gennemsnitlige transferomkostninger i de sidste årtier steget med 116%.¹⁹, hvilket modellen ikke tager højde for. Derudover tager den heller ikke højde for formkurve, skadesforløb eller andre situationer som påvirker markedsværdien.

Derfor kan der opstå situationer, hvor spilleren er steget voldsomt i værdi, men fremgår i bogføringen som forholdsvis lav værdi. Modsat kan det naturligvis også være en spiller, der ikke har levet op til forventningerne, men som stadig medfører en betydelig årlig amortiseringsomkostning, og ikke

¹⁸ [Amortisation and Financial Regulation in European Football](#)

¹⁹ [Inflation in the football players' transfer market - CIES Football Observatory](#)

bidrager økonomisk med præstationer på fodboldbanen. Derfor kan denne mekanisme skabe en ubalance mellem regnskabet og den økonomiske virkelighed, hvilket udfordrer opretholdelsen af regnskabets retvisende billede. Derfor benyttes andre regnskabsmæssige metoder, som eksempelvis nedskrivningstest, som gennemgås i det næste afsnit.

3.4 Nedskrivningstest

Som beskrevet skaber amortisering en stabil og forudsigelig fordeling af omkostninger over aktivets brugstid. Så tager amortisering ikke højde for uventede og pludselige fald i aktivets reelle værdi.

Derfor skal man i forbindelse med den regnskabsmæssige behandling af immaterielle aktiver også årligt tage en vurdering af mulig værdiforringelse af ens immateriel aktiv gennem en "nedskrivningstest". Dette er særligt relevant i en branche som fodboldindustrien, da værdien af en fodboldspiller kan ændre sig på kort tid. Dette kan være gennem skader, manglende spilletid for klubben eller hvis klubben er udsat for nedrykning til lavere divisionslag.

Dette afsnit vil behandle regnskabsstandarden IAS 36, som omhandler nedskrivning af aktiver og særligt med fokus i relation til spillerrettigheder. Indledningsvist vil man fokusere på definitionen og grundlaget i standarden, efterfulgt af en gennemgang af de praktiske forhold og udfordringer, der gør sig gældende i fodboldindustrien.

1. Definition og regnskabsmæssigt grundlag i IAS 36.

Hvis man følger standarden, skal en virksomhed ved hvert regnskabsår vurdere, om der er et tegn på værdiforringelse for et aktiv. Hvis der er tegn på værdiforringelse, skal der udføres en nedskrivningstest. Formålet med denne test, er at det skal afgøre om aktivets regnskabsmæssige værdi er over den såkaldte "genindvindingsværdi", som betegnes som det højeste af følgende:

- Aktivets brugsværdi

Defineres som nutidsværdien af de fremtidige pengestrømme aktivet forventes af generere

- Aktivets nettosalgspris

Defineres som dagsværdien fratrukket salgsomkostninger.

Hvis den regnskabsmæssige værdi er højere end den beregnede genindvindingsværdi, så er der tale om værdiforringelse, og det immaterielle aktiv skal nedskrives. Nedskrivningen svarer til forskellen mellem den regnskabsmæssige værdi og genindvindingsværdien og indregnes som en omkostning i resultatopgørelsen. Standarden er derfor gældende for immaterielle aktiver som spillerrettigheder, fordi de har en begrænset brugstid for fodboldklubberne og skal derfor løbende lave en vurdering af regnskabsmæssige værdi, da der er risiko forbundet med værdiansættelsen.²⁰

2. Værdiforringelser i fodboldklubber.

I fodboldklubber er spillerrettigheder særligt udsatte for nedskrivninger som følge af værdiforringelser. Dette skyldes, at deres værdi afhænger af faktorer som kan ændre sig fra kamp til kamp. Dette kan for eksempel være præstationer på fodboldbanen, skade, spilletid,

²⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias36>

landsholdsudtagelser med videre. Derfor skal fodboldklubber være opmærksomme på interne og eksterne forhold, som kan indikere en nedskrivning, da fodboldspilleren ikke kan indbringe de forventede økonomiske fordele.

I Praxis kan det være en langvarig skade, som begrænser spillerens evne til at præstere og dermed ikke bidrage i samme omfang som tidligere til klubbens økonomiske indtjening. Det kan også være, at fodboldspilleren ikke bliver udtaget til kampe længere på grund af et dårlig forhold til træneren eller præstationer til træning. Dette forhold ville typisk også indikere fald i sportslig værdi.

Der kan også være forhold som trænerskifte eller skift i spillestil, hvilket kan betyde at spilleren ikke længere indgår i trænerens sportslige planer, hvor brugsværdien og salgsværdien vil opleve et fald. Endelig vil nedrykning til en lavere division også være en stor indikation på en værdiforringelse. Klubben kan nemlig miste vigtig eksponering, medieomtale, sponsorater og øvrige aftaler, hvilket mindsker klubbens evne at fremskaffe samme fremtidige pengestrømme.

Ifølge en analyse foretaget af UEFA udgør de immaterielle aktiver (hvori spillerrettigheder udgør størstedelen af aktiverne) 29% af de samlede aktiver for fodboldklubber (top 20 ligaer). Denne procentdel understreger, hvor vigtig og betydningsfuld en rolle værdiansættelsen spiller. Derfor er det vigtigt, at foretage regelmæssige nedskrivningstest for disse aktiver for at sikre, at klubben udviser retvisende værdier til deres interessenter.²¹

3. Beregning og regnskabsmæssig behandling af nedskrivninger.

Som der er blevet beskrevet i det tidligere afsnit skal der foretages en nedskrivning, hvis den regnskabsmæssige værdi af spillerrettigheden overstiger aktivets genindvindingsværdi. Når fodboldklubben har vurderet, at der er indikationer på værdiforringelse, skal der i den anledning foretages en konkret beregning, der tager udgangspunkt i den højeste af værdi af enten brugsværdien eller nettosalgsprisen jf. afsnittet om det regnskabsmæssige grundlag.

Beregningen baserer sig i stor grad på ledelsens skøn og vurdering, hvilket medfører en vis form for usikkerhed i regnskabet. Når ledelsen skal fastlægge brugsværdien for fodboldspilleren er der en række antagelser som spilletid, præstationer og øvrige forhold der også blev beskrevet i det foregående afsnit. Dette gør sig også gældende af vurderingen af nettosalgspris, hvilket som regel baserer sig på sammenlignelige handler på markedet. Markedet for fodboldspiller, som også kaldes transfermarkedet er præget af lav gennemsigtighed, hvilket gør det meget vanskeligt at fastsætte salgspriser og skøn forbundet hertil.

²¹https://www.uefa.com/multimediafiles/download/officialdocument/uefaorg/clublicensing/02/64/06/95/2640695_download.pdf

Disse skøn og vurderinger skal være velbegrundede og dokumenteret, når de løbende skal tage stilling deres finansielle rapportering.

Dette afsnit vil derfor komme med konkrete eksempler på, hvordan nedskrivningen foretages.

Eksempel 1: Nedskrivning gennem brugsværdi / nettosalgspris

En fodboldklub har en fodboldspiller, som har en regnskabsmæssig værdi på 10 mio. kr. Spilleren bliver ramt af en skade og det er lægestabens vurdering, at spilleren ikke kommer til at bidrage på fodboldbanen det næste år og muligvis længere. Ledelsen har vurderet, at spilleren bidrager med at generere pengestrømme på 2 mio. kr. pr. år. Spilleren har to år tilbage af sin kontrakt og hvis man diskonterer²² dette til en nutidsværdi, vil det give en brugsværdi på ca. 3,7mio. kr. Hvis den brugsværdi overstiger salgsværdien vil det altså betyde, at fodboldklubben skal foretage en nedskrivning på 6,3 mio. kr.

Fodboldklubben har dog, været i dialog med øvrige fodboldklubber, som er villig til at byde 5 mio. kr. for fodboldspilleren selvom han er skadet og ledelsen har derfor vurderet hans salgsværdi til 5 mio. kr., hvilket overstiger brugsværdien og antages derfor som den højeste genindvindingsværdi. Men salgsværdien på 5. mio. kr. er stadig lavere end den nuværende regnskabsmæssige værdi, hvorfor klubben skal foretages en nedskrivning på 5. mio. kr. som indregnes i resultatopgørelsen.

Hvis der foretages en nedskrivning, skal det fremgå af regnskabets noter, hvilket er et krav ifølge standarden IAS 36. Klubben skal oplyse om selve omfanget af nedskrivningen, det påvirkede aktiv samt hvilke metoder og vurdering der er til grund for beregningen.²³

Eksempel 2: Ingen nedskrivning – Brugsværdi / salgspris overstiger bogført værdi.

Fodboldklubben har en anden spiller, som er bogført til 20 mio. kr., og der er ledelsens vurdering, at han kommer til at bidrage til de fremtidige pengestrømme. Dette bliver vurderet til 11 mio. kr. pr. år over 2 år. Tilbagediskonterer²⁴ man dette til en nutidsværdi, vil det give en brugsværdi på ca. 21 mio. kr. Denne spiller har også interesse fra øvrige klubber med en mulig salgspris på 15 mio. kr. Men da brugsværdien og dermed genindvindingsværdien er højere end den bogførte værdi på 20 mio. kr. er der ikke behov for en nedskrivning af aktivet.

Disse beregninger viser, hvordan nedskrivning af spillerrettigheder i fodboldklubber ikke er en simpel regnskabsmæssig praksis, men er afhængighed af en række skøn, som skal dokumenteres og begrundes. Mulige nedskrivninger har derfor betydning for både fremstillingen af klubbens

²² Dette eksempel indeholder en beregning, hvor der anvendes en diskonteringsrente på 5%

²³ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias36>

²⁴ Dette eksempel indeholder en beregning, hvor der anvendes en diskonteringsrente på 5%

resultatopgørelse og balance. Det understreger derfor behovet for gennemsigtighed i forbindelse med nedskrivningstest i denne branche.

4. Udfordringer ved nedskrivningstest

Der er ifølge IAS 36 nogle klare principper for, hvornår og hvordan nedskrivning skal laves, men i den praktiske anvendelse kan der være nogle væsentlige udfordringer i denne forbindelse. Dette gælder særligt fodboldklubberne, hvor de regnskabsmæssige aktiver er forbundet med menneskelig kapital og deres præstationer.

Som det foregående afsnit beskrev, kan der være en række skøn involveret, hvilket gør det svært at sige med høj grad af sikkerhed, at værdien er retvisende.

Derudover kan fodboldklubber ligesom andre selskaber have et incitament til at undlade at foretage nedskrivninger. Dette gælder særligt med klubber, som har økonomiske problemer. En nedskrivning vil reducere resultatet og forringe nøgletal, hvilket kan påvirke interessenter såsom investorer, bankerne mv. Dette fører nemlig til, at regnskabsbilledet ikke afspejler de reelle værdier og, hvis man også tager i mente, at der allerede er begrænset gennemsigtighed i mange klubbers regnskab. Så er det svært at vurdere regnskabet.

Det er derfor en væsentlig rolle, som revisor har ved aflæggelse af klubbers årsrapport, som skal sikre at ledelsens anvendte skøn er troværdige og veldokumenteret. Hvis en klub undlader at nedskrive, selvom det er belæg for dette vil det resultere i opmærksomhed fra revisoren og eventuel ved form af et forbehold i revisionspåtegningen.²⁵

Disse udfordringer med nedskrivningstest og de mange skøn, som ledelsen foretager sig, rejser også en større regnskabsmæssig problemstilling. Det handler ikke kun om, hvorvidt klubberne følger disse regler, men også om regnskabet samlet set viser et billede, der er retvisende for deres aktuelle økonomiske situation selvom alle krav og regler er overholdt. Det næste afsnit vil derfor have fokus på termen "Det retvisende billede", hvilket er afgørende at forstå inden analysen.

²⁵ PwC – " Impairment testing for registration rights"

https://viewpoint.pwc.com/dt/gx/en/pwc/industry/industry_INT/industry_INT/football/accounting-for-typical/relationships-with-play/17-impairment-testing.html#pwc-topic.dita_df5e3518-9658-4482-89e6-3e87d847ccaa

3.5 Det retvisende billede

1. Begrebet "Det retvisende billede"

Det retvisende billede er et grundlæggende princip årsregnskabsloven og er et af de overordnede mål med regnskabsaflæggelse. Ifølge ÅRL §11 skal årsrapporten fremgå af det *"Årsregnskabet og et eventuelt koncernregnskab skal give et retvisende billede af virksomhedens og koncernens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet. Ledelsesberetningen skal indeholde en retvisende redegørelse for de forhold, som beretningen omhandler"*²⁶. Det er derfor ikke nok, hvis man kun følger formelle regler og standarder, men også at tage hensyn til, at årsrapporten skal afspejle virksomhedens reelle økonomiske situation. Dette er væsentligt for regnskabsbrugeren, da han skal have et pålideligt grundlag for vurderingen af selskabet og skal kunne træffe beslutninger på baggrund af et retvisende grundlag.

Dette princip findes også i den internationale regnskabsstandard (IAS 1.15). Her bliver det beskrevet igen, at regnskabet udarbejdet efter IFRS skal give et "true and fair view" af virksomhedens finansielle situation og resultat. Det bliver derfor også klart understreget at selve præsentationen af regnskabet skal være troværdigt og retvisende og afspejle den økonomiske realitet og ikke blot følge juridiske regler eller regnskabstekniske principper.

Derudover beskriver IAS 1 også, at regnskabet skal være udarbejdet efter relevante regnskabsprincipper og disse principper skal anvendes konsistent, medmindre eventuelle ændringer vil resultere i et mere retvisende billede af årsrapporten. Regnskabet skal også være sammenligneligt og forståeligt for regnskabsbrugeren. Disse elementer er derfor også forbundet med det retvisende billede, da de tilsammen skal sikre, at regnskabet kan anvendes som et pålideligt beslutningsgrundlag.

Det kommende afsnit vil have fokus på, hvordan disse principper bliver udfordret i praksis, særligt når det gælder fodboldklubber.²⁷

2. Det retvisende billede med fokus på immaterielle aktiver

De offentliggjorte regnskabsstandarder har klart defineret reglerne for indregning og måling af immaterielle aktiver, men det er ikke altid ens betydning, at det kommer til at give et retvisende billede.

Den primære udfordring er, når værdien af spillerrettigheder er bygget på fremtidige forventninger og skøn, hvilket gør det svært at dokumentere. Som der under afsnittet om amortisering, bliver den

²⁶ Årsregnskabsloven §11 <https://danskelove.dk/%C3%A5rsregnskabsloven/11>

²⁷ <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>

regnskabsmæssige værdi fastsat ved første indregning og afskrives over kontraktens løbetid. Men værdien af spilleren har mulighed for at ændre sig markant i kontraktperioden, både opadgående og nedadgående. Derfor kan der opstå situationer, hvor regnskabet følger reglerne, men ikke giver et realistisk billede af klubbens værdier og finansielle stilling.

Det er som sagt de anvendte regnskabsmæssige skøn, som særligt udfordrer det retvisende billede, hvor man risikerer regnskabet bliver kunstigt opretholdt og ikke afspejler virksomheden. Risikoen er derfor, at aktiver og resultatet bliver overvurderet og fremstår stærkere end det faktisk er.

En anden udfordring af det retvisende billede er manglende synlighed. Hvis klubben ikke oplyser tilstrækkeligt om deres forudsætninger for måling af spillerrettigheder, bliver det vanskeligt for regnskabsbrugeren at vurdere, hvor troværdige tallene er.

Samtidig er det generelt for karakteren af immaterielle aktiver, som giver stor frihed til fortolkning. Derfor er det også en udfordring at måle disse aktiver objektivt. I modsætning til materielle aktiver findes der sjældent et transparent marked, hvorpå værdien kan sammenlignes. Værdien afhænger typisk af ledelsens forventninger til fremtidige økonomiske fordele, som er præget af usikkerhed og subjektive vurderinger. Derfor giver vurderingen en vis form for frihed til fortolkning og dette kan påvirkes af internt hos fodboldklubber eller selskaber, som har et ønske om at præsentere aktiverne i et bestemt lys.²⁸

Samlet giver disse forhold en udfordring for at beholde det retvisende billede og rejser spørgsmål om, hvilket ansvar der er hos ledelsen i forhold til at sikre troværdigheden og hvilken rolle revisor spiller i at vurdere, om dette ansvar er overholdt tilstrækkeligt. Dette vil blive belyst i det kommende afsnit.

3. Ledelsens ansvar og revisors rolle i forhold til det retvisende billede.

Det er ledelsen ansvar, at sikre at årsregnskabet giver et retvisende billede og at alle væsentlige forhold bliver præsenteret i overensstemmelse med lovgivningen og godkendte regnskabsprincippet²⁹. Dette gør sig gældende for de enkelte regnskabsposter der bliver præsenteret og de skøn der ligger bag disse regnskabsposter. I forhold til de immaterielle aktiver skal ledelsen derfor foretage realistiske vurderinger af de fremtidige økonomiske fordele og eventuelt behovet for nedskrivning og kommunikere disse oplysninger klart og tilstrækkeligt til regnskabsbrugeren. Dette gør sig særligt gældende for regnskabets noter, hvor det også er ledelsens ansvar for hvilke oplysninger der gives i noterne. Hvis der er tale om væsentlig skøn eller væsentlige usikkerheder om

²⁸IFRS - Conceptual Framework for Financial Reporting (§ 2.14 – Faithful representation)
<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/conceptual-framework/exposure-draft/published-documents/ed-conceptual-framework.pdf>

²⁹ Årsregnskabsloven § 9, stk. 1. <https://danskelove.dk/%C3%A5rsregnskabsloven/9>

værdiansættelser, bør dette fremgå tydeligt. Regnskabet skal dermed fungere som et pålideligt kommunikationsværktøj til investorer, kreditorer, fans og mulige andre interessenter.

Revisor har på den anden af bordet en slags kontrolfunktion, hvorpå der er dem som skal tage stilling til, om ledelsen har varetaget sit ansvar i overensstemmelse med lovgivningen. Ved afgivelse af revisionspåtegningen, skal revisor vurdere om årsregnskabet som helhed fremstår retvisende.

Revisor har på sin side en kontrolfunktion, hvor han skal tage stilling til, om ledelsen har varetaget sit ansvar korrekt. Ifølge ISA 700 og ÅRL § 135 skal revisor vurdere, om årsregnskabet som helhed fremstår retvisende. Det indebærer ikke alene at kontrollere de formelle krav, men også at vurdere, om ledelsens skøn og præsentationer virker rimelige ud fra det samlede billede. I praksis er det sjældent, at revisor kan afvise et skøn som værende "forkert" – men hvis forudsætningerne virker urealistiske eller ikke er tilstrækkeligt dokumenterede, kan det give anledning til påtale, supplerende oplysninger eller i visse tilfælde forbehold i påtegningen. Dette indebærer, at revisor ikke kun skal kontrollere de formelle krav, men også lave en vurdering om at de anvendte skøn fra ledelsen virker rimelige ud fra det samlede billede.

Det er i praksis svært for revisor, at afvise et skøn som værende "forkert", men hvis revisoren mener, at de anvendte forudsætninger virker urealistiske eller ikke er tilstrækkeligt dokumenterede, kan det give anledning til påtale og i visse tilfælde forbehold i påtegningen.³⁰

Det er også revisors ansvar at vurdere om der i årsrapporten skulle være behov for yderligere oplysninger. Dette gør sig gældende især på poster med stor usikkerhed og som tidligere er beskrevet er aktiverne i denne branche i høj grad baseret på præstationer og volatile forhold som skader, spilletid mv. Revisor skal så afgøre om klubben har været tilstrækkeligt åbent omkring de antagelser, som er til grund for deres værdiansættelse af aktiverne.

Der opstår derfor et samarbejde mellem ledelse og revisor, som er centralt i at udgive et retvisende billede af selskabets finansielle stilling. Ledelsen har det primære ansvar for vurderinger og præsentation, hvor revisor skal kontrollere og udfordre, at det er dokumenteret betryggende og giver regnskabsbrugeren et korrekt beslutningsgrundlag.

³⁰ [Hvad skriver revisor i årsregnskabet](#)

4. Analyse

Dette analyseafsnit har til formål, at undersøge, hvordan gennemsigtheden fremstår og udfordres i fodboldklubbers regnskaber. Analysen tager afsæt i det tidligere gennemgået begreb om det retvisende billede og vil undersøge, i hvilket omfang regnskaberne giver den nødvendige indsigt i de økonomiske forhold. Der vil gennem analysen inddrages regnskaber og eksempler fra danske fodboldklubber, hvor analysen ser på, hvilke oplysninger der bliver præsenteret i noterne og de anvendte forudsætninger ved indregningen. Der lægges et særligt fokus på regnskabets funktion som et beslutningsgrundlag for interessenter som investorer, fans og øvrige eksterne parter.

4.1 Gennemsigthed- Betydning for interessenter

Som der blev beskrevet i afsnittet om det retvisende billede, er det afgørende at årsregnskabet ikke kun følger de praktiske regler og metoder, men også giver regnskabsbrugeren den nødvendige indsigt i virksomhedens økonomiske forhold. Dette hænger nemlig tæt sammen med begrebet om gennemsigthed, som i regnskabsmæssig sammenhæng handler om, at de økonomiske forhold er præsenteret tilstrækkeligt og fremgår forståeligt for regnskabsbrugeren. Ifølge IFRS "Conceptual Framework" beskriver de, at gennemsigtheden er et grundlæggende element i regnskabsaflæggelsen³¹.

Dette betyder i praksis, at regnskabsbrugeren skal have en mulighed for at forstå, hvordan klubben generer værdi, hvilke aktiver og forpligtelser er væsentlige og hvilke bagvedliggende skøn og antagelser er lagt til grund for regnskabets tal. I en branche som fodbold, er der store dele af regnskabet, der er svært at gennemskue på grund af forskellige forhold som komplekse kontrakter, præstationsbaseret værdier og mulige fremtidige begivenheder, som sjældent bliver belyst til fulde i regnskabet.

For at udvide gennemsigthed skal man derfor ikke kun nøjes med præsentation af nøgletal og regnskabsposter, men også give regnskabsbrugeren en større indsigt. Hvis en fodboldklub har en spillertrup til en regnskabsmæssig værdi på 150 mio. kr. bør man også oplyse, hvordan værdien er fordelt og hvordan der afskrives om eventuelle ekstraordinære nedskrivninger, der skulle være

³¹ IFRS - Conceptual Framework for Financial Reporting (2018)
<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards/english/2024/issued/part-a/conceptual-framework-for-financial-reporting.pdf?bypass=on>

foretaget. Hvis informationer som disse ikke fremgår, vil det være svært for en ekstern bruger at gennemskue, hvordan det går klubben fra et finansielt perspektiv.

Der er mange forskellige interessenter, som anvender årsregnskabet og har forskellige formål og behov. Dette varierer alt afhængigt af ens relation til klubben og virksomheden. IFRS' begrebsramme afsnit 1.2 nævnes der også, at målet med ekstern finansiell rapportering er at give nyttig information til eksisterende og potentielle investorer, långivere og andre kreditorer³². Dog er det i fodboldbranchen en række andre vigtige brugere af regnskabet. Dette kan være fodboldforbund, som DBU (Dansk Boldspil-Union) og UEFA (The Union of European Football Associations), sponsorer, medier og fans.

Hvis man i første omgang skal tage hensyn til de primære regnskabsbrugere ifølge IFRS begrebsramme. Så vil investorer og långivere primært have fokus på klubbens evne til skabe værdi og positive pengestrømme. De ser på de samlede aktiver, forpligtelser og likviditet som et grundlag til at vurdere risiko og soliditeten i selskabet. I fodboldklubber vil spillerrettighederne ofte udgøre en stor del af de samlede aktiver og med deres sammensætning og kompleksitet er det derfor i deres interesse at have viden om de underliggende anvendte forudsætninger og regnskabsmæssige skøn for at foretage en konkret risikovurdering af klubben.

Så er der de styrende fodboldforbund, som DBU og UEFA. De anvender regnskaber på en anden måde. DBU har gennem divisionsforeningen implementeret et klublicenssystem, der oplister en række krav, som ligger til grund for udstedelse af en klublicens, hvilket gør det muligt at drive fodboldklub. Formålet med klublicenssystemet er: "at sikre danske klubber i Danmarks øverste række drives professionelt og ansvarligt med en fornuftig og transparent økonomi og med fokus på udvikling af ungdomsspillere og talenter i klubberne.³³". Det fremgår blandt andet, at klubberne i superligaen skal indsende en række regnskabsmæssige dokumenter, herunder årsrapport, perioderegnskaber og dokumentation for fremtidige transferforpligtelser, som er til grundlag for udstedelse og vurdering af licensansøgningen.

Det der er særligt, er at der er krav om, at klubben skal fremlægge oplysninger om økonomiske forpligtelser relateret til spillertransfer. Dette viser, at fodboldforbundet er opmærksomme på den kompleksitet, der findes i de underliggende spillerkontrakter. Alligevel afhænger vurderingen i høj grad af, hvordan præsentere dette i forhold til regnskabet. Hvis centrale skøn ikke fremgår tydeligt kan det være svært at kontrollere hvorvidt reglerne overholdes.

³² <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards/english/2024/issued/part-a/conceptual-framework-for-financial-reporting.pdf?bypass=on>

³³ Klublicensmanual – Superliga 2025/2026 - [Superliga-licensmanual-2025-2026-4.pdf](#)

Reglerne der fremgår i klublicenssystemet, udspringer blandt andet fra UEFA's licensregler og henviser særligt til UEFA Club Licensing and Financial Sustainability Regulations, hvorpå DBUs krav er til fodboldklubber der deltager i de danske turneringer.³⁴

UEFA's regelsæt er med fokus på klubber, der deltager i de europæiske (UEFA) klubturneringer. UEFA har et særligt fokus på at sikre økonomisk bæredygtighed gennem deres "Financial Fair Play" regler, hvorpå de stiller krav på, at fodboldklubberne har en balance mellem indtægter og omkostninger over tid. UEFA udgiver hvert år en "Club Licensing Benchmarking Report", som i detaljer beskriver, hvilke finansielle tendenser branchen har og belyser de problemstillinger, der generelt påvirker klubberne og fungerer som en opfordring til at skabe større økonomisk disciplin.³⁵

For begge fodboldforbund er gennemsigtigheden i deres regnskabsaflæggelse et stort fokusområde, men kontrolmulighederne fortsat begrænses af skøn. Derudover kan kvaliteten af disse subjektive vurderinger også variere markant mellem klubber, samt øvrig variation mellem oplysninger og dokumentation. Spørgsmålet om tilstrækkelige oplysninger er derfor stadig gældende, og om hvorvidt det giver et retvisende billede.

Sponsorer og kommercielle partnere udgør en vigtig interessentgruppe og har ligesom investorer og långivere et fokus på klubbernes økonomiske styrke. Men de har et lavere fokus på deres økonomiske styrke i forhold til deres fokus klubkultur, brand image og generelt synlighed, som er langt vigtigere for de fleste sponsorerer og kommercielle partnere. KPMG har udarbejdet en rapport, hvor de blandt andet belyser vigtigheden i sponsorindtægterne for fodboldklubberne og vigtigheden i at have evnen til at tiltrække nye sponsorer og fastholde nuværende sponsorer³⁶. Klubber med en stærk identitet og kultur, som eventuelt kunne frembringes gennem gennemsigtighed og troværdighed finans rapportering øge klubbens chancer for at tiltrække nye sponsorer og beholde nuværende. Usikre og uklare oplysninger i regnskabet kan resultere i usikkerhed hos sponsorer og kommercielle partnere og påvirke klubbens evne til at etablere disse samarbejder.

Med hensyn til medier, fans og den generelle offentlighed. Så har denne interessentgruppe et andet behov i den finansielle rapportering. De har en mere værdibaseret og tillidspræget forhold, hvor præstationerne på fodboldbanen er det primære omdrejningspunkt og vægter højest over alt andet. De har typisk ikke den store interesse i, hvor gode virksomheden er til at generere pengestrømme eller deres håndtering af gæld. Derfor er det mere signalværdi og åbenhed i den finansielle rapportering der har en interesse. Hvis klubben er lukket omkring spillertruppens værdi

³⁴ Klublicensmanual – Superliga 2025/2026

³⁵ Club Licensing Benchmarking Report 2022, Uefa

³⁶ [Commercial Revenues Drive Growth at Top European Clubs - KPMG Denmark](#)

og økonomiske dispositioner, kan det skabe en form for mistro til ledelsen og bliver særligt påpeget i perioder med dårlige sportslige resultater. Derfor bliver denne gennemsigtighed et vigtigt element for at tilfredsstille fans og medier med deres behov.

Det fælles for disse interessentgrupper er, at gennemsigtighed er et vigtigt krav for, at regnskabet opfylder sin grundlæggende funktion. Når spillertruppen udgør en væsentlig del af fodboldklubbers regnskab og, hvis de bagvedliggende forhold omkring spillernes værdi ikke er tydeligt, bliver det svært at vurdere den faktiske økonomiske situation og kan resultere i forkerte beslutninger og øge en mistro til klubben.

Det kommende afsnit vil bygge videre på gennemsigtigheden og særligt med øje for spillerrettighederne, og hvordan den regnskabsmæssige praksis understøtter gennemsigtigheden eller gør det mere uklart og misvisende.

4.2 Spillerrettigheder – hvad vises i regnskabet og hvad vises ikke?

Den regnskabsmæssige behandling er et centralt område, da spillertruppen for mange klubber er den største investering og et af de mest betydningsfulde aktiver i regnskaberne. Alligevel er det ikke tydeligt, hvordan værdien af spillerrettigheder er opgjort i regnskabet.

IAS 1, der omhandler "Presentation of Financial Statements" nævner, at der skal gives oplysninger om de antagelser, der er foretaget om fremtiden og de skønsmæssige usikkerheder, som har en betydelig risiko for at medføre væsentlige justeringer til de regnskabsmæssige værdier. Så det er særligt, når disse ikke fremgår specifikt, at der er vanskeligt for en regnskabsbruger at lave en grundig vurdering af klubben.

KPMG laver årlige "European Champions Reports", hvor de fokuserer på de største klubber i Europa og deres nøgletal, herunder omsætning og transferresultater. KPMG understreget tydeligt i denne rapport, at der er væsentlige udfordringer med at lave analysen konsistent og sammenligne på tværs af klubber, hvilket henføres forskel i regnskabspraksis.³⁷ Dette gør sig også gældende i dansk kontekst, hvor oplysningerne i de danske årsrapporter på tværs i klubberne ikke er konsistente. Dette kunne derfor indikere på manglende branchespecifikke vejledninger.

³⁷ The European Champions Report 2023, 7th edition, KPMG - [Football Benchmark -The European Champions Report 2023](#)

Hvis man foretager en gennemgang af de offentliggjorte årsrapporter, så vises det at noteoplysninger og anvendt regnskabspraksis typisk indeholder generelle formuleringer med henvisning til IAS 38 (Immateriel aktiver). Et konkret eksempel kan ses i FC Københavns årsrapport for 2023:

”Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og eventuelle nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og øvrige omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Kontraktrettighederne amortiseres lineært over kontraktperioderne. Til enkelte køb af kontraktrettigheder knytter sig betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt.

Ved forlængelse af en kontrakt i kontraktperioden, ændres amortiseringsperioden i overensstemmelse hermed.”³⁸

Hvis man undersøger nærmere på FC Københavns årsrapport for 2023. Så er værdien af immaterielle aktiver i form af spillerrettigheder opgjort til 272 mio. kr. (note 7 – Kontraktrettigheder). Denne note om kontraktrettigheder nævner ikke, hvordan beløbet er fordelt på hvor mange spillere og om der fremgår spillere, der er udlejet eller langtidsskadet og værdireguleret. Det er derfor meget uklart om denne værdi afspejler spillertruppens aktuelle værdi.

Hvis man kigger på Brøndbys regnskab. Så viser de en regnskabsmæssig på kontraktrettigheder for i alt 136 mio. kr. I deres noteoplysninger til kontraktrettighederne skriver de følgende ”Der er i 2023/24 investeret 135,9 mio. kr. i kontraktrettigheder. Ingen kontrakter udgør enkeltvis over 25% af den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder pr. 30. juni 2024.

Der henvises til note 3 for en beskrivelse af vurdering af nedskrivningsbehov.”³⁹

Hvis man følger deres henvisning til note 3. Så har de lavet en lang beskrivelse om, at der er foretaget en nedskrivningstest på kontraktrettighederne og testes som én pengestrømsgenererende enhed og forklarer afslutningsvis i denne note, at direktionen har gennemgået alle de aktiverede spillerrettigheder. Denne gennemgang har efter direktionens vurdering ikke resulteret i nedskrivning af kontraktrettigheder. Denne praksis viser lidt mere gennemsigtighed modsat årsrapporten fra FC København, men man kan som regnskabsbruger stadig mangle relevante informationer om specifikke skøn.

En tredje klub, som er interessant at analysere og sammenholde med de to øvrige, er Aalborg Boldspilklub A/S, som oplevede et specielt regnskabsår. Deres sportslige position ramte et historisk

³⁸ F.C. København P/S, Årsrapport 2023

³⁹ Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S, Årsrapport 2023/24

lavpunkt, hvor de for første gang siden 1986 rykkede ud af landets bedste række og ned i 1. division i 2023 og har spillet i 1. division i sæsonen 2023/2024. Som der tidligere er blevet beskrevet i afsnittet om nedskrivningstest, kan nedrykning til lavere division typisk indikere en værdiforringelse af aktiverne. Aalborg Boldspilklub A/S har kontraktrettigheder for i alt 13,5 mio. kr. pr 31.12.2024⁴⁰. Som oplysning under note 15 skriver ledelsen følgende:

Selskabets kontraktrettigheder vedrørende fodboldspillere i førsteholdstruppen er indregnet som immaterielle aktiver. Antallet af fodboldspillere udgør pr. 31. december 2024: 26 stk. (31. december 2023: 24 stk.). Den regnskabsmæssige værdi af individuelle spillerkontrakter ligger pr. 31. december 2024 i intervallet 0 – 2,1 mio. kr. (31. december 2023: 0 – 4,1 mio. kr.). Den resterende gennemsnitlige afskrivningsperiode af spillerne udgør pr. 31. december 2024: 23 måneder (31. december 2023: 25 måneder).

Nedskrivninger på kontraktrettigheder vedrører spillere, hvor salgsværdien er lavere end den regnskabsmæssige værdi. Der er derfor foretaget nedskrivning til forventet salgsværdi, der udgør 0 t.kr. for hver af kontraktrettighederne hvorpå der er foretaget nedskrivning.

Ledelsen har pr. 31. december 2024 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v. Der henvises til note 30 for en beskrivelse heraf.

41

Aalborg Boldspilklub A/S giver der flere oplysninger end både og FC København og Brøndby, når det gælder antallet af spillerrettigheder og intervallet af de regnskabsmæssige værdier for året. Der henvises til note 30 for en beskrivelse af deres nedskrivningstest af kontraktrettigheder. Bilag 9.2 og 9.3 i denne opgave indeholder selve note 30 fra Aalborg Boldspilklub fra 2024 og 2023, hvilket særligt er relevant i forhold til deres sæson i 1. division i 2023/2024.

AaB nævner i årsrapporten for 2023, at nytteværdien (Aktivets brugsværdi) er baseret på de forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for perioden 2024-2028, hvor der anvendes en diskonteringsrente på 9,9% og vækstrate efter perioden på 2%. Derudover oplyser ledelsen, at der er med en forudsætning at de i sæsonen 2024/2025 spiller i superligaen igen efter deres nedrykning i 2023, og at der i beregningen er forudsat årlige transferindtægter baseret på et gennemsnit af tidligere års realiserede transferindtægter. De oplyser også, at den beregnede nytteværdi er 50,8 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi dog er dette omfattende kontraktrettigheder og materielle aktiver mv. Særligt i 2023 har de udarbejdet et underliggende afsnit i noten der hedder "Alternativt scenarie". Det er nemlig en nøgleforudsætning, at der skulle ske oprykning til superligaen, men hvis dette ikke fandt sted har de som tillæg valgt at oplyse en ny beregnet nytteværdi på baggrund af de forventede nettopengestrømme. Denne beregning resulterede i, at nytteværdien pr 31. december 2023 er 31,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi for

⁴⁰ Aalborg Boldspilklub A/S, Årsrapport 2024

⁴¹ Aalborg Boldspilklub A/S, Årsrapport 2024, Note 15 – Immaterielle aktiver

kontraktrettigheder og materielle aktiver mv. På denne måde kan regnskabsbrugeren have tillid til, at en eventuel manglende oprykning til Superligaen ikke vil resultere i store nedskrivninger.

I deres årsrapport for 2024 følger de samme metode som 2023 og nævner, at dette sker under forudsætning af, at de fortsat spiller i Superligaen den kommende sæson (2025/26). Den beregnede nytteværdi pr 31. december 2024 er 24,4 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi. De har i 2024 valgt, at undlade et underafsnit om "alternativt scenarie", selvom de ved datoen for aflæggelsen af årsrapporten er en del af nedrykningsspillet og kæmper om overlevelse i Danmarks bedste række.⁴²

Denne mere detaljeret tilgang og kommunikation adskiller AaB fra FC København og Brøndby, hvor der ikke er samme klarhed og AaB praktiserer dermed i højere grad en form for gennemsigtighed i forhold til de indregnede værdier for de immaterielle aktiver.

Spørgsmålet om, hvorvidt dette er tilstrækkeligt for regnskabsbrugeren, er stadig relevant. Man kan for AaB's vedkommende se, at de giver flere oplysninger end andre fodboldklubber, herunder mere specifikt om deres diskonteringsrente, vækstrate og alternative scenarier. Så er værdiansættelse stadig baseret på ledelsens egne budgetforudsætninger, hvilket kan rejse tvivl om dette giver det mest retvisende og objektive billede af klubbens aktiver og finansielle stilling.

4.3 Analyse af Internt udviklede spillere og købte spillere

Et andet centralt tema i forhold til gennemsigtighed i fodboldklubbers regnskaber og det retvisende billede er omkring forskellen i den regnskabsmæssige behandling af internt udviklede spillere kontra købte spillere. Forskellen i behandlingen af disse spillere danner asymmetri i regnskaberne og påvirker, hvordan klubberne fremstår økonomisk.

Som der er beskrevet i teoriafsnittet om immaterielle aktiver, skal fodboldklubber følge IAS 38 ved indregningen af de immaterielle aktiver. Dette betyder, at omkostninger kun kan aktiveres, hvis omkostningerne direkte kan henføres til et identificerbart aktiv. I praksis er det svært for fodboldklubber, at dokumentere konkrete udgifter til de enkelte egenudviklet spillere. Disse udgifter kan for eksempelvis være løn til akademitrænere, træningsfaciliteter, udstyr, scouting mv. bliver direkte driftsført i resultatopgørelsen og optræder ikke i balancen. Udover løbende lønninger, er det

⁴² Aalborg Boldspilklub A/S, Årsrapport 2023 og 2024, Note 30 (Nedskrivningstest)

først ved et salg, at fodboldspilleren skaber et regnskabsmæssigt aftryk i form af transferindtægter. Alternativt køber man en fodboldspiller og indregner det, som et immateriel aktiv og amortiserer aktivet ud over kontraktens periode. Denne forskelsbehandling skaber en form for asymmetri i regnskabernes opbygning. En klub med høj fokus på talentudvikling og akademi kan fremstå som at have en "lavere" størrelse balancesum, selvom en klub har spillere med en høj markedsværdi. En klub der bruger større summer på spillere, vil derfor naturligvis fremstå som en tungere værdi.

FC Nordsjælland er en af de klubber, som er mest kendt for deres fokus på talentudvikling og er historisk ikke kendt som en "købeklub". FC Nordsjælland nævner i ledelsesberetningen for årsrapporten 2023 følgende:

"FC Nordsjællands fokus på talentudvikling af egne spillere fastholdes, og er helt centralt i FC Nordsjællands strategi. Talentudvikling foregår primært via eget akademi i Farum, samt Right To Dreams akademier i henholdsvis Ghana/Egypten."⁴³

Klubben baserer sig derfor på denne model og har resulteret i store transferindtægter gennem profiler, der er solgt videre til klubber ude i Europa. Nogle af disse spillere, bliver dog ikke belyst i deres balance fordi klubben ikke har kunne dokumentere de konkrete udgifter der er tildelt disse spillere. Det er derfor en modsætning til mange af de spillere der er indregnet hos FC København, som optræder under immaterielle aktiver med større summer og sikrer en stor aktivmasse.

Hvis man illustrerer denne forskel og belyser de konsekvenser der er ved behandling af egenudviklede spillere og eksternt købte spillere. Så kan man tage et eksempel på en hypotetisk spiller, som har en markedsværdi på 10 mio. kr.

Hvis man antager, at spiller er udviklet internt fra klubbens eget akademi, vil han som udgangspunkt ikke være aktiveret i balancen. De omkostninger som klubben har haft til trænere, faciliteter og udvikling, er driftsført løbende i resultatopgørelsen i tidligere regnskabsår. Det betyder, at spilleren fremstår med ingen bogført værdi, selvom han kan sælges til 10 mio. kr. Hvis spilleren bliver solgt vil hele beløbet blive indregnet som indtægt i resultatopgørelsen, hvilket forbedrer klubbens nøgletal for året betydeligt.

Hvis man antager, at denne spiller er blevet købt for 10 mio. kr. Så vil transferbeløbet blive aktiveret som en kontraktrettighed under immaterielle aktiver og amortisere det ud over kontraktens periode. I dette eksempel har spillere en kontrakt på 5 år. Det vil betyde en årlig omkostning på 2 mio. kr. i

⁴³ FC Nordsjælland A/S, Årsrapport 2023

resultatopgørelsen. Hvis spilleren sælges efter 2 år for 10 mio. kr. og der er afskrevet 4 mio. kr. i mellemtiden. Så vil klubben bogføre en gevinst på 6 mio. kr.

Klubben har derfor et økonomisk incitament til at realisere værdier på deres akademispillere og erstatte dem med eksternt købte spillere. Når akademispillere sælges, skaber det en positiv fuld positiv gevinst i resultatopgørelsen uden nogen bogført værdi, som skal modregnes og løfter derfor regnskabet. Så kan spilleren blive erstattet af en eksternt købt spiller, som amortiseres ud over lange kontraktperioder. Man kan derfor anvende denne praksis til at aflægge et stærkere regnskab.

De her 2 eksempler, viser hvordan regnskabsmæssig synlighed og den resultatmæssige effekt kan variere, selvom spilleren har den samme markedsværdi. Der er derfor en stor finansiell fordel, ved at sælge sine akademispillere.

En af fordelene ved den nuværende praksis er, at man har en mere forsigtig tilgang til at aktivere omkostninger og kun dokumenterbare værdier kan aktiveres. Denne praksis undgår også de subjektive værdiansættelser af unge fodboldspillere, hvor udviklingskurven er virkelig svær at forudse.

Ulemperne ved denne praksis, er at klubber med øget fokus på akademiet og unge spillere fremstår svagt regnskabsmæssigt, selvom spillerne besidder en stor værdi. Dette hænger derfor også sammen med interessenter såsom investorer og långivere kan undervurdere balancesummen og eventuel begrænse finansieringsmuligheder for klubben.

En anden gruppe interessenter, som potentielt også kan blive påvirket af denne praksis er klubbens fans. Akademispillere forbindes ofte med klubbens identitet og kultur, og mange fans har derfor nemt med at knytte et særligt bånd til spillere, der er udviklet internt i klubben. Disse spillere omfattes blandt fans som repræsentanter for klubbens værdier og historie, og den tilstedeværelse de har på førsteholdet kan skabe stærke følelser blandt fans. Det er modsat mange nyindkøbte spillere, særligt fra udlandet, som har svært ved at etablere samme forbindelse til fans. Hvis en klub vælger konsekvent at sælge egne talenter for at realisere regnskabsmæssige gevinster vil det typisk føre til fan frustrationer og kan hos mange opleves som et salg på klubbens identitet.

Dette regnskabsmæssige incitament kan derfor også rejse spørgsmål omkring klubbens syn på kort finansiell gevinst i regnskabet og den langsigtet kulturelle værdi, som vil opbygges.

4.3.1 Sammenligning: FCK København og FC Nordsjælland

Hvis man skal sammenligne forskellen mellem internt udviklede og eksternt købte mere tydeligt. Så kan man tage to klubber med vidt forskellige strategier med konkrete fodboldklubber i Danmark. FC København kører efter en model, som baserer sig på at købe etablerede profiler, hvorimod FC Nordsjælland, har en strategi om at udvikle egne spillere gennem klubbens akademi og få dem til at blive førsteholdsspillere.

Ifølge deres årsrapporter for 2023. Så har FC København bogført spillerrettigheder for i alt 272 mio. kr.⁴⁴ FC Nordsjælland har bogført 61 mio. kr. i spillerrettigheder.⁴⁵ Det svarer til, at FC København har en bogført værdi, der er 346% højere end FC Nordsjælland.

For det første afspejler det naturligvis størrelsesforskellen mellem de to klubber, hvor FC København er langt større end FC Nordsjælland målt på øvrige parametre end blot værdien af spillertruppen. Men det afspejler også, at tilgangen til talentudvikling og spillerrekrutteringen.

Der er som tidligere nævnt, svært at opgøre markedsværdien for enkelte fodboldspillere grundet spillernes værdi ofte fastsættes ud fra præstationer, kontraktforhold og strategiske beslutninger fra klubben. Der er dog udarbejdet en platform kaldet "Transfermarkt.com". Det er en hjemmeside, som har verdens største database på fodboldspillere i alle professionelle rækker og er den mest udbredte kilde, når det kommer til estimering af markedsværdier på spillere. Deres værdiansættelser er en kombination af data. Platformens eksperter vurderer typisk markedsværdier på følgende parametre:

- Alder
- Position og spilletid
- Præstationer
- Kontraktsituation og liga
- Markedstendenser⁴⁶

Det er stadig vigtigt at forholde sig kritisk til de værdiansættelser, da platformen ikke laver officielle markedsvurdering og inddrager ikke faktorer som klubstrategier og kommercielle faktorer for spillerne, hvilket også har en vis form for betydning for mange spillerhandler. På trods, er det stadig en af de mest udbredte og benyttede indikatorer for markedsværdier og anvendes ofte i fodboldbranchen og kan bruges som en indikation på forskelle i spillerværdier på tværs af klubber.

⁴⁴ F.C. København P/S, Årsrapport 2023

⁴⁵ FC Nordsjælland A/S, Årsrapport 2023

⁴⁶ <https://kritjunsree.medium.com/the-science-of-football-advanced-data-analysis-of-player-movements-via-transfermarkt-com-5efd9daf9107>

Jesper Jørgensen, som er fodboldøkonom og partner i Deloitte har udtalt sig, at man skal være varsom med at stole på de tal, der bliver udgivet på Transfermarkts.

”Jeg tror også, at Transfermarkt selv siger, at det ikke er et sandhedsbillede. Der er sindssygt mange ting, der styrer værdien af fodboldspillere ved køb og salg. En klub kan have et stort behov i januar, fordi de skal kæmpe mod nedrykning, og det kan presse prisen op.

Det er heller ikke sikkert, de har de rigtige data. Hvordan vil man håndtere bonusklausuler og videresalgsklausuler? Det spiller også ind på værdien”⁴⁷

Hvis man i den anledning anvender Transfermarkt til at vurderer værdien på spillertruppen hos FC København og FC Nordsjælland. Så har Transfermarkt vurderet FC Københavns spillertrup til 77,55 mio. EUR (Cirka 579 mio. kr.)⁴⁸ og har vurderet den samlede spillertrup for FC Nordsjælland til 22,05 mio. EUR (Cirka 165 mio. kr.)⁴⁹. Forskellen er stadig markant, men Transfermarkt har vurderer FC Københavnstrup til at være 252% højere end FC Nordsjællands. Så den forholdsmæssige forskel er altså blevet væsentlige lavere end den regnskabsmæssige forskel.

Det belyser derfor, at regnskaberne ikke nødvendigvis giver et fuldstændigt billede af klubbernes styrke, og viser at klubber med strategisk fokus på talentudvikling ikke får anerkendt de økonomiske værdier, de har optjent og oparbejdet. Klubber som FC København, kan i højere grad synliggør deres investeringer gennem bogføring af købte spillere. For en regnskabsbruger kan det derfor være svært at sammenligne klubbernes økonomiske styrke og økonomiske bæredygtighed.

4.4 Dagsværdi på spillerrettigheder

Et andet perspektiv i denne problemstilling er også om den regnskabsmæssige behandling af spillerrettigheder i fodboldklubberne, kunne måles til dagsværdi som en alternativ løsning til kostprismodellen og gennem dagsværdier kunne gøre regnskaberne mere retvisende. Dagsværdien vil betyde, at aktiver løbende indregnes til den pris, som man kan omsættes for i et aktivt marked. Derfor vil det kunne sikre, at ens balance afspejler klubbens økonomiske ressourcer.

Dette blev også vist i analysen mellem FC København og FC Nordsjælland, hvor spillertrupperne blev vurderet til to vidt forskellige værdier, når man kigger på de indregnede værdier i regnskabet mod

⁴⁷ <https://www.tipsbladet.dk/nyhed/superliga/superliga-klub-bruger-transfermarkt-til-regnskab>

⁴⁸ <https://www.transfermarkt.com/fc-copenhagen/startseite/verein/190> (Besøgt 18.04.2025 og værdiansættelse på truppen kan efterfølgende været ændret)

⁴⁹ <https://www.transfermarkt.com/fc-nordsjaelland/startseite/verein/2778> (Besøgt 18.04.2025 og værdiansættelse på truppen kan efterfølgende været ændret)

markedsvurderinger fra hjemmesiden Transfermarkt.com. FC Københavns spillertrup har en bogført værdi til 272 mio. kr., mens FC Nordsjælland var opgjort til en bogført værdi på 61 mio. kr. Ifølge Transfermarkt var disse spillertrup værdiansat til henholdsvis 579 mio. kr. og 165 mio. kr.

Selvom Transfermarkt ikke kan anvendes som en præcis værdiansættelse er dette blot en indikation på, at de indregnede regnskabsmæssige værdier er langt lavere og generelt indregnet til en konservativ værdi.

En dagsværdimodel vil derfor kunne være en metode, som kan give et mere opdateret billede af klubbens aktiver. Det er særligt relevant fordi spillertruppen er typisk det mest værdifulde i klubben og regnskabsbrugeren vil naturligvis lægge stor værdi til den del af regnskabet.

Der er dog nogle begrænsninger ved at anvende dagsværdi til måling af spillerrettigheder. I teoriafsnittet bliver det nævnt, at ifølge IFRS 13 kræver dagsværdimålinger, at der er et aktivt marked. Det defineres som et marked med ensartede, hyppige transaktioner med tilgængelige priser.⁵⁰ I fodboldbranchen er dette grundlæggende krav svært at opfylde, da transferpriser bliver påvirket af mange forskellige faktorer såsom sportslige og taktiske hensyn.

Derudover vil målingen og skulle basere sig på et skøn fra ledelsen, hvilket blot øger usikkerheden ved målingen og skaber muligheder for at lave regnskabsstrategiske værdiansættelser. Det kunne blot øge på pålideligheden til regnskabet og skabe muligheder for regnskabsmanipulation og en forskel i indregning på tværs af klubberne.

Et aspekt, som også skal nævnes i denne sammenhæng er, at fodboldmarkedet er relativt lukket og transferpriser og kontrakter ikke bliver offentliggjort. Handlerne til flere hundrede millioner er blevet meget komplekse og indeholde forskellige former for bonusser og klausuler⁵¹. Derfor kan det blive svært at opstille en standardiseret model til en dagsværdiberegning på grund af den manglende gennemsigtighed der er i sådan et marked.

En platform som Transfermarkt, giver et interessant indblik i de sportslige data der er for de enkelte professionelle fodboldspillere herunder en værdiansættelse. Men det er ikke tilstrækkeligt objektiv til at kunne anvende disse værdiansættelser i regnskabspraksis, da det er ikke godkendt af revisorer men bruges typisk i medier og scouting miljøer.⁵²

Et tydeligt eksempel på forskellen mellem regnskabsmæssig værdi og markedsværdi kan blandt andet ses gennem FC Københavns salg af Victor Kristiansen til Leicester City, som fandt sted i januar 2023.

⁵⁰ <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs13>

⁵¹ [The Business Of Football Transfers: How Deals Are Negotiated » Muskan Quotes](#)

⁵² <https://www.ftm.eu/articles/transfermarkt-volunteers-european-football>

Ifølge Transfermarkt blev han solgt for 14 mio. EUR.⁵³ (cirka 105 mio. kr) og dette gjorde ham til et af de dyreste salg der er foretaget fra Superligaen. Victor Kristiansen er udviklet af FC Københavns eget akademi og var derfor formentlig ikke bogført med en værdi i balancen. Derfor har det betydet, at hele salgssummen fremkommer en som gevinst i resultatopgørelsen. Dette bekræftes også indirekte af FC København gennem en pressemeddelelse, som blev udgivet i forbindelse med dette salg. De bekræfter nemlig at resultateffekten vil i 2023 være på ca. 100 mio. kr., hvilket svarer til salgsprisen ifølge Transfermarkt.

”F.C. København har indgået aftale om salg af kontraktrettigheden på Victor Kristiansen til Leicester City F.C. Dette er netop meddelt Fondsbørsen.

Aftalen indeholder enkelte betingelser, som alle forventes opfyldt.

Salget forventes at have en positiv virkning på resultat før skat for 2023 på ca. 100 mio. kr.”⁵⁴

Den regnskabsmæssige synlighed ved en spiller som Victor Kristiansen, sker derfor først ved et underskrevet salg af spillerrettigheden og kan betragtes som en væsentlig økonomisk begivenhed, da salget udgør en tredjedel af FC Københavns driftsresultat, som i 2023 var 300 mio. kr.⁵⁵. Hvis man havde anvendt en dagsværdi for Victor Kristiansen, vil den økonomiske betydning være reflekteret tidligere. Kigger man nemlig på de bogførte spillerrettigheder, som udgjorde i 2023 273 mio. kr., så kan man argumentere for, at en enkelt spillers markedsværdi udgøre en tredjedel af den samlede bogførte spillertrup indregnet efter kostpris.

På baggrund af dette vurderes det derfor, at selvom dagsværdien som et teoretisk værktøj kunne forbedre gennemsigtigheden og skabe en mere retvisende værdi af klubbernes aktiver, er denne model ikke egnet til brug i praksis i denne branche. Det vil skabe en øget usikkerhed og flere skøn, hvilket kan udfordre det retvisende billede, som netop er en af de vigtige grundstøjtår ved årsregnskabsloven.

⁵³ [Victor Kristiansen - Transfer history | Transfermarkt](#)

⁵⁴ [FCK har aftalt salg af Victor Kristiansen | F.C. København](#)

⁵⁵ FC København P/S, Årsrapport 2023

4.5 Regnskabsstandarder og informationsrisiko – behov for branchespecifikke tilpasninger

En generel udfordring i denne branches proces for regnskabsaflæggelse er, at standarderne IAS 38 og IAS 36 ikke har taget meget hensyn til kompleksiteten i spillerrettigheder i sport industrien.

Klubberne overholder nemlig formelt reglerne, men som de andre afsnit konkluderer kan det diskuteres, om regnskabsbrugeren får et tilstrækkeligt billede af klubbens økonomiske virkelighed gennem den finansielle rapportering.

Udfordringen er ikke kun unik for fodboldklubber, men andre brancher som for eksempel bankindustrien, som også har nogle komplekse problemstillinger. IFRS 7 der omhandler finansielle instrumenter kræver, at der gives detaljerede oplysninger om blandt andet likviditetsrisici, hvilket øger gennemsigtigheden gennem den finansielle rapportering for banker og andre finansielle institutioner.⁵⁶

Revisionsstandarderne har ikke tilsvarende haft fokus på fodboldverden og der er ikke udarbejdet specifikke branchevejledninger, hvilket betyder praksis typisk varierer fra klub til klub, da der ikke er standardiserede krav. Nogle klubber kan give detaljerede oplysninger om værdierne i forlængelse af deres noter, mens andre ikke oplyser udover deres en sum af kontraktrettigheder, og at de i anvendt regnskabspraksis følger standarderne.

Det er også blevet observeret gennem analysen af årsrapporter, at der er manglende åbenhed omkring klubbens forpligtelser i relation til de aktiverede spillerrettigheder. Der er en tung binding og de aftaler der bliver lavet mellem klubber og spillere kan være komplekse, hvor dele af forpligtelserne kan være bindende og andre kan være præstationsrelateret. Lønningerne udgør en væsentlig binding i resultatopgørelsen og er derfor endnu et punkt, hvor læseren ikke har indsigt i den økonomiske forpligtelse, klubben har påtaget sig.

Den her komplekse forhold og manglende ensartethed i klubber regnskaber skaber en betydelig informationsrisiko for regnskabsbrugere. Långivere, fodboldforbund og samarbejdspartnere har svært ved at vurdere den samlede økonomi fordi de oplysninger, der bliver givet i regnskaberne ikke bliver præsenteret tilstrækkeligt og typisk heller ikke ensartet på tværs af klubber. Det er derfor svært for regnskabsbrugeren at træffe beslutninger på et retvisende grundlag. Risikoen lægger primært i, at klubber der oplyser grundigt og forsigtigt vil fremgå svagere. Standarderne tager ikke højde for fodboldbranchens særlige forhold og kompleksitet, selvom branchen er voksende og der er tale om

⁵⁶ [IFRS - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures](#)

meget høje beløb. Andre brancher som banksektoren har krav om detaljeret risikorapportering, mangler fodboldklubber stadig en tilgang, der kan skabe en større klarhed og sammenlignelighed for regnskabsbrugere.

Hvis man skal kigge på et mere konkret plan. Så har Brøndby IF i løbet af 2010'erne haft nogle svære år økonomisk, hvor klubben leverede underskud på underskud og skabte stort behov for kapitalindskud for at undgå konkurs, og det skabte store bekymringer på vestegnen.⁵⁷

Det giver naturligvis en tydelig indikation på, at forretningen ikke har fungeret. Samtidig rejser det spørgsmål om, hvorvidt interessenterne fik de nødvendige oplysninger rettidigt og i tilstrækkeligt omfang. Særligt med henblik på centrale regnskabsposter som aktiverede spillerrettigheder og den regnskabsmæssige behandling heraf.

Der indikerer derfor, at der er behov for at finde løsninger, der rækker ud over nuværende regnskabsstandarder. Det kommende afsnit vil kort opsummere analysen og præcisere, hvilke problemstillinger der har været og opsummere mulige løsningsforslag, som efterfølgende vil blive præsenteret i konkrete eksempler på løsningsforslag. Tanken bag disse løsningsforslag er nemlig, at gøre den finansielle rapportering mere retvisende og pålideligt for interessenterne.

4.6 Delkonklusion

Analysens gennemgang har vist, at fodboldklubbers behandling af spillerrettigheder formelt lever op til de specifikke krav, der fremgår i IFRS og årsregnskabsloven. Men det bliver også belyst, at årsregnskabet ikke nødvendigvis giver regnskabsbrugere et fyldestgørende billede af den reelle økonomiske situation.

Gennem analysen er der identificeret en række væsentlige problemstillinger. Det blev konstateret, at der i danske fodboldklubbers årsrapporter var begrænsede oplysninger om indregning af kontraktrettigheder, nedskrivninger og de skøn, der er forbundet hertil. Derudover var det også vist, at der er en asymmetri af den regnskabsmæssige behandling af internt udviklede fodboldspillere og "købte" fodboldspillere og skaber en skæv vurdering af klubbens aktivsum, hvor klubber med et fokus på udvikling af akademifokus fremstår regnskabsmæssigt svagere end klubber, der foretager større investeringer i etablerede spillere. Jesper Jørgensen fra Deloitte påpeger i det fremlagte interview i bilag 9.6, at regnskaberne også tydelig afspejler deres fodboldstrategi og en klub som FC

⁵⁷ <https://www.berlingske.dk/virksomheder/krise-i-broendby-slunken-pengekasse-og-kaos-i-ledelsen>

Nordsjælland med øget fokus på talentudvikling har en "svagere" balance, men har skabt en større pengemaskine ved at udvikle unge spillere og sælge dem videre til udlandet med indsatte videresalgsklausuler og skabe en bæredygtig forretning gennem denne model, modsat FC København, som har et fokus på europæisk succes, hvor det ikke er muligt at leve på egenudviklede spillere.

Et andet centralt emne i analysen er, at noteoplysningerne ofte ikke er særlige informationsgivende og gør det vanskeligt at sammenligne på tværs af klubberne. Ren regnskabsmæssigt opfylder de grundprincipperne omkring aktivering og afskrivning, men mangler typisk fyldestgørende oplysninger om anvendte skøn, nedskrivningstest med videre.

Dertil blev der i analysen også dannet et fokus på anvendelse af dagsværdi, hvilket vurderes ikke realistisk at anvende på grund af transfermarkedets struktur og manglende objektive parametre til prisfastsættelsen og øger dermed risikoen ved den informationsrisiko, der befinder sig i regnskabet. Jesper Jørgensen delte også hans synspunkter omkring dagsværdi i interviewet, hvor han understreger, at det vil være forbundet med for mange usikkerheder, hvilket ikke hjælper med at præsentere det mest retvisende billede af selskabets aktiver. Derudover påpeger Jesper, at man aldrig må anvende "transfermarkt", i praksis i forbindelse med at beregne en dagsværdi. Han forklarede, at det eneste man kan gøre er at lave en DCF-model med fokus på indtjeningen og regne værdien ud af virksomheden og forskellen må være værdien af immaterielle aktiver.

Fodboldspilleren udgør naturligvis en væsentlig del af regnskabet og disse begrænsninger med værdiansættelsen støtter derfor argumentet at fokusere på at øge oplysningerne om spillertruppen, hvilket skaber en større nytteværdi for regnskabsbrugere såsom investorer, samarbejdspartnere og fans.

Det nuværende Informationsbillede i regnskaberne blev også vendt med Jesper Jørgensen i interviewet. På baggrund af hans indblik og viden af branchen belyste han i interviewet, at hvis han stod som mulig investor var det vigtigst for ham at vide det løn forpligtelse, som man er i besiddelse af. Han har haft følgende udtalelse "Sandheden er jo, at man ikke kan opsige medarbejdere, da man stadig skal stille hold næste weekend. Klubben ved når transfervinduet lukker, hvilke lønomkostninger man har det kommende 3 år. Det vil derfor være rart som regnskabslæser at forstå, hvad det er for et "bump" der er i klubben. Det er nok det jeg gerne ville vide, hvis jeg investerer i en fodboldklub. Hvis man skulle lave en turn-around, kan man så vide, hvor meget det kræver, og hvor lang tid sådan et projekt tager."⁵⁸

⁵⁸ Interview med Jesper Jørgensen, Partner Deloitte

På baggrund af disse informationer vil det kommende kapital have fokus på tre mulige konkrete løsningsforslag, som skulle styrke informationsgrundlaget der gives til regnskabsbrugere og øge gennemsigtigheden ved præsentationen af klubbens aktiver og generelle økonomiske forhold.

Løsningsforslagene, som vil blive præsenteret i afsnittet, vil være:

1. En udvidet redegørelse i ledelsesberetning, hvor man omtaler spillertruppen som en nøgleressource og redegøre for, hvordan virksomhedens forretningsmodel afhænger af disse immaterielle ressourcer. Dette løsningsforslag skal imødekomme den manglende indsigt man har om spillertruppens betydning i den nuværende finansielle rapportering.
2. Et Krav til branchespecifikke noteoplysninger omkring klubbens transferforpligtelser og lønbindinger. Dette krav kan være med til at hjælpe på den nuværende mangel på gennemsigtighed om fodboldklubbens fremtidige økonomiske forpligtelser relateret til spillertruppen.
3. En indførsel af en standardiseret notestruktur for spillerrettigheder. Dette kan være med til at skabe en mere ensartethed i præsentationen af aktiverede spillere og øge muligheden for at sammenligne på tværs i branchen uden at formidle for mange oplysninger om deres forretning.

5. Løsningsforslag

5.1 Udvidet redegørelse i ledelsesberetning for spillertruppen som immateriel nøgleressource

Et muligt værktøj, som kan anvendes til forbedre kvaliteten og relevansen i den finansielle rapportering gennem årsrapporter findes i ledelsesberetningen. Ifølge Årsregnskabslovens §99 er der oplyst specifikke krav, som ledelsesberetningen skal overholde. Men det er særligt virksomheder med væsentlige immaterielle aktiver, hvor ÅRL §99 stk. 2 er særlig relevant. Her fremgår det:

”Stk. 2. Store virksomheder skal i ledelsesberetningen medtage oplysninger om immaterielle nøgleressourcer og redegøre for, hvordan virksomhedens forretningsmodel grundlæggende afhænger af sådanne immaterielle nøgleressourcer, og hvorledes disse ressourcer er en kilde til værdiskabelse for virksomheden.”⁵⁹. Denne ændring er et udtryk for at undgå de generiske beskrivelser og udlægge mere konkrete beskrivelser om virksomhedens specifikke ressourcer, som er en central del af forretning uden det nødvendigvis fremgår på balancen.

Denne ændring i årsregnskabsloven blev vedtaget den 2. maj 2024 og træder i kraft for regnskabsår der starter 1. januar 2024 eller senere for virksomheder i regnskabsklasse C (stor) og regnskabsklasse D⁶⁰.

Revisionshuset Ernst & Young har udarbejdet en vejledning til ændringen i årsregnskabsloven og påpeger, at det er vigtigt at fremhæve sådanne nøgleressourcer, som eksempelvis kunne være inden for teknologi, data, relationer og medarbejderkompetencer. Det er vigtigt at redegøre for, hvordan disse former for ressourcer skaber værdi, og hvordan ledelsen arbejder med at vedligeholde og udvikle ressourcerne. Ændringen skærper dermed forventningerne til ledelsesberetningen⁶¹.

For fodboldklubber er spillertruppen, som tidligere beskrevet, den mest betydningsfulde ressource. Dette gælder både sportsligt og økonomisk. Spillernes kvalitet, potentiale og salgsværdi er forbundet med klubbens evne til at skabe økonomiske resultater. Denne forslåede løsning skal derfor være med at øge informationsgrundlaget i en fodboldmæssig kontekst og optimere beslutningsgrundlaget for eventuelle regnskabsbrugere. Redegørelsen i ledelsesberetningen skulle gerne øge muligheden for at

⁵⁹ Årsregnskabsloven §99, [Årsregnskabsloven § 99](#)

⁶⁰ [Lovændringer til årsregnskabsloven er vedtaget den 2. maj 2024 | EY - Danmark](#)

⁶¹ [Ændringer på vej til ledelsesberetningen | EY - Danmark](#)

forstå klubbens reelle værdi og risikoprofil og forstå, hvor afhængige klubben er af transferindtægter og sportslige præstationer.

Det skal nævnes, at der er vigtigt at den udvidede redegørelse i ledelsesberetning ikke bliver en subjektiv fortælling, men i stedet skal struktureres, så den informerer om objektive forhold.

Formålet er netop, at skabe sammenlignelighed på tværs af fodboldklubberne.

Et konkret eksempel på en redegørelse efter ÅRL §99 stk. 2 kunne være følgende:

5.2 Konkret eksempel på afsnit i ledelsesberetning om redegørelse af spillertruppen som immateriel nøgleressource

Immaterielle nøgleressourcer

Selskabets forretningsmodel bygges på spillertruppen, som en væsentlig immateriel nøgleressource. Spillertruppen er afgørende for både den sportslige præstation og den økonomiske udvikling. Førsteholdstruppen er i år blevet danske mestre for første gang i 20 år og står i en stærk position fremadrettet med kontraktforlængelser til vigtige profiler.

Ved regnskabsårets afslutning bestod førsteholdstruppen af 28 spillere, hvoraf 10 (36%) er egenudviklede talenter fra klubbens eget akademi. Den samlede bogført værdi af de øvrige spillerkontrakter udgør 113 mio. kr. svarende til 45% af virksomhedens samlede aktiver.

Klubben har en strategi, som er at kombinere investering i talentudvikling gennem akademiet og være en attraktiv klub for uforløste profiler fra udlandet. Denne strategi skal være katalysator for at opbygge en konkurrencedygtig trup med potentiale for fortsat sportslig succes og skabe økonomiske afkast. Truppen er sammensat med en gennemsnitsalder på 24,3 år og har en gennemsnitlig restkontraktlængde på 3,1 år, hvilket vurderes at sikre både sportslig og finansiell fleksibilitet og stabilitet.

Der er enkelte risikofaktorer, som kan påvirke spillertruppen. Ledelsen har vurderet følgende faktorer, som værende de mest afgørende for spillertruppen.

1. Kontraktudløb: to nøglespillere har kontrakter, med udløbsdato indenfor de næste 12 måneder. Dette kan påvirke klubbens sportslige evner og klubbens mulighed for at realisere transferindtægter som kan anvendes til at reinvestere i spillertruppen.
2. Skadesrisiko: Mulige skader og sygdomme, kan have en betydelig indvirkning på truppens præstationer og værdien af kontrakterne.
3. Markedsvilkår: Ændringer i transfermarkedet kan påvirke efterspørgslen og prissætninger af spillere væsentligt.
4. Sportslige resultater: Klubbens placering og præstationer i danske og europæiske turneringer kan have direkte indflydelse på spillertruppens værdi og evne til at fastholde profiler og tiltrække nye profiler.

De ovenstående forhold indgår i ledelsens løbende vurdering af risici og nedskrivningsbehov på de aktiverede spillerrettigheder.

5.3 Fordele og ulemper ved redegørelse af spillertruppen som immaterielle nøgleressourcer i ledelsesberetning.

En indførsel af redegørelse for spillertruppen som nøgleressource i ledelsesberetning, vil bidrage markant til at give regnskabsbrugere et mere informativt billede af klubbens mest centrale aktiv. Det gælder både det økonomiske aspekt og det sportslige aspekt, som er en af de primære fordele ved dette forslag. Det kan være særligt relevant, fordi branchen også er bygget en del på værdiskabelse, som skabes af aktiver, der ikke altid fremgår fuldt ud af balancen.

Redegørelsen kan også medvirke til at skabe mere sammenhæng mellem det finansielle billede af truppen og det mere faktiske billede af truppen. Det kan derfor styrke oplevelsen af regnskabets troværdighed og gennemsigtighed. Det gør det muligt for regnskabsbrugere såsom investorer, fans og långivere at forstå, hvordan virksomheden forvalter deres nøgleaktiver og den nuværende situation og risici der er for spillertruppen. Denne løsning understøtter dermed formålet og de intentioner, der står bag ændringen af årsregnskabslovens §99, stk.2.

Hvis man skal kigge på de mulige ulemper ved dette løsningsforslag. Så skaber det også en risiko for, at klubber udformer denne redegørelse på et overfladisk niveau, uden reelt at skabe et informativt billede af spillertruppen som nøgleressource. Dette kan modvirke formålet med ændringen og kan blive opfattet som et formkrav, der blot skal udfyldes uden at skabe værdien for regnskabsbrugeren. Dertil kan det tillægges, at der også er overvejelser om følsomme oplysninger i forhold til konkurrencesituationen. Det kan for eksempel være oplysninger om kontraktudløb og strategi, som kan have en strategisk betydning, hvor klubber vil håndtere disse oplysninger med omhu.

Dette kræver derfor skarp vejledning for at sikre, at løsningen implementeres meningsfuldt og skaber den gennemsigtighed, som var intentionen.

5.4 Branchespecifikke noteoplysninger omkring transferforpligtelser og lønforpligtelser.

Gennem analysen og interviewet med Jesper Jørgensen blev der identificeret en manglende regnskabsmæssig åbenhed omkring fodboldklubbers fremtidige forpligtelser, som relaterer sig til spillertruppen. Fodboldklubber indgår i praksis en masse aftaler, som indebærer væsentlige fremtidige betalinger. Det kan være restbetalinger til andre klubber i forbindelse med transferkøb, som typisk betales over en længere periode. Derudover kan disse forpligtelser også indebære

såkaldte performancebetingede bonusser, loyalitetsbetalinger og være en flerårig forpligtelse til spillere og klubber.

Disse forpligtelser er ofte bindende og har en betydelig økonomisk effekt, hvilket ikke afspejles i regnskaberne. Dette resulterer derfor i, at regnskabsbrugere ikke har adgang til fyldestgørende information omkring klubbens fremtidige bindende udgifter og likviditetsbehov. Dette kan særligt være vigtigt i en branche, hvor spillertruppen og de forbundet omkostninger til anskaffelse (købesummer) og vedligeholdelse (lønudgifter) er afgørende for klubbens økonomi og udgør derfor en væsentligt informationsbehov for regnskabsbrugeren.

På baggrund heraf vurderes det derfor, at fodboldklubberne pålægges at offentliggøre en samlet opgørelse over fremtidige forpligtelser knyttet til spillertruppen. Denne opgørelse bør indeholde følgende informationer:

- Transferforpligtelser til andre klubber (Faste)
- Transferforpligtelser til andre klubber (betingede)
- Lønforpligtelser på aktive spillerkontrakter, fordelt på de kommende 3 regnskabsår.
- Indtrufne bonusser til udbetaling
- Ikke indregnet eventual-bonus (Præstationsrelaterede bonusser, loyalitetsbonus mv.)

Det kræver, at klubberne har implementeret faste forretningsprocesser omkring kontraktlængde og lønforhold. Disse processer skal valideres som en del af regnskabsudarbejdelse.

En sådan note vil give mere indsigt i klubbens fremadrettede forpligtelser og giver regnskabsbrugere mulighed for at vurdere klubbens finansielle robusthed og risiko

Det forslåede noteeksempel vil alene kun dække de fremtidige forpligtelser pr. balancedagen i det aktuelle regnskabsår. Der medtages ikke sammenligningstal fra tidligere år. Årsagen til dette er, at de bagvedliggende kontraktforhold, som disse forpligtelser bygger sig på, kan ændre sig væsentligt år til år, som følge af nye spillertransfer, kontraktforlængelser og præstationsbaseret betingelser. De fremtidige forpligtelser genopstår sjældent identisk år efter år og det kan derfor være misvisende at sammenligne.

Derfor skal det også understreges, at denne note ikke bliver en fremvisning af driftseffekten men mere en indikation på fodboldklubbens aktuelle og mulige bindinger.

5.5 Konkret eksempel på branchespecifik noteoplysning omkring transferforpligtelser og lønforpligtelser.

Note 10 – Spillerrelaterede forpligtelser

	2024
	kr.
Transferforpligtelser til andre klubber (Faste)	67.550.000
Ikke indregnet transferforpligtelser til andre klubber (Betinget)	38.800.750
Transferforpligtelser til andre klubber i alt	106.352.774
Spillerrelaterede lønforpligtelse (fast løn) for 2025	201.500.000
Spillerrelaterede lønforpligtelse (fast løn) for 2026	165.450.500
Spillerrelaterede lønforpligtelse (fast løn) for 2027 og senere	93.770.900
Indtrufne bonnuser til udbetaling	51.100.200
Ikke indregnet eventual-bonus (Præstationsrelaterede bonusser, loyalitetsbonusser mv.)	87.900.200
Samlet spillerrelateret lønforpligtelse	599.721.800

Til transferforpligtelser og bonusudbetalinger til spillere knytter der sig betalinger, der først effektueres og indregnes, hvis en række betingelser er opfyldt. Betingelser vil primært være fremtidige sportslige resultater, antal kampe og antal mål.

Derudover oplyses det, at enkelte kontraktrettigheder indeholder bestemmelser om deling af salgssummer ved eventuelle fremtidige salg.

5.6 Fordele og ulemper ved branchespecifik noteoplysning omkring transferforpligtelser og lønforpligtelser.

Som tidligere nævnt er det centrale formål, med at indføre krav om noteoplysninger om fremtidige transfer- og lønforpligtelser er, at skabe en større gennemsigtighed omkring fodboldklubbens bindinger. Som analysen belyste fremgår disse forpligtelser ofte kun indirekte eller slet ikke oplyst, selvom det er en væsentlig del af klubbens finansielle risikoprofil. Når man gennem denne note synliggør restbetalingerne, eventuelle bonusudbetalinger og fremtidige lønbetalinger, kan regnskabet fungere som et bedre beslutningsgrundlag for interessenter.

Jesper Jørgensen fra Deloitte påpegede i interviewet, at en del klubber kan være tilbageholdende med at oplyse detaljer om transferaftaler og bonusbeløb, da informationer som disse kan være strategisk følsomme og skabe en uharmonisk spillertrup. Samtidig fremhæver Jesper i interviewet, at klubberne bør kunne forklare og dokumentere deres langsigtede økonomiske forpligtelser, hvor man tager hensyn til fortrolighed og behovet for transparens.

Dette vurderes som at være en relevant pointe, som viser den praktiske kompleksitet i at skabe en balance mellem informativ og fortrolighed. Samtidig skal det også fremhæves, at Jesper Jørgensens udsagn i interviewet ikke er baseret på dokumentation eller analyser, men afkommet af hans personlige erfaringer og observationer fra hans arbejde med fodboldklubberne i rollen som rådgiver og økonom.

Den åbenlyse ulempe er, at man kan oplyse for mange følsomme oplysninger. Som kan have konsekvenser for selve spillertruppen, hvor spillere kan spekulere i lønstrukturen og lønforholdene. Derudover kan konkurrerende klubber også indhente oplysninger omkring deres transferforpligtelser og eventuelle drage fordel for disse oplysninger i transferforhandlinger og øvrige strategiske beslutninger.

Derfor er det vigtigt, at vejledningen viser tydelige afgrænsninger for, hvilke oplysninger der skal indgå, så oplysningerne bliver ensartede.

5.7 En indførsel af en standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.

Et andet forhold, som analysen belyser, er, at mange fodboldklubber præsenterer en standardnote vedrørende immaterielle aktiver, herunder specifikt de aktiverede kontraktrettigheder. Denne basisnote indeholder oplysninger om kostpris primo, årets tilgange og afgang samt amortisering og eventuelle nedskrivninger. Derfor opfylder den formelt de opstillede krav i årsregnskabsloven, men giver primært indblik i de regnskabsmæssige bevægelser for året og ikke indblik i selve spillertruppens nuværende struktur og den økonomiske fordeling.

Det man mangler ved disse opstillede noter er indsigt i, hvordan klubbens aktiverede spillerportefølje er sammensat, herunder hvordan værdierne fordeler sig i regnskabets nøgleaktiv. Det gør det vanskeligt for regnskabsbrugere at vurdere den tilknyttede risiko, strategisk fokus og bæredygtighed.

Denne forståede standardiseret notestruktur har derfor til formål at tilføje denne ekstra dimension og skal ikke ses som en erstatning, men mere ses som et tillæg til den eksisterende notestruktur.

I denne nye standardiseret notestruktur bliver dermed et supplement til den almindelige note om immaterielle aktiver og bygges op således:

- Primoværdier, samt årets bevægelser i de aktiverede spillerrettigheder gennem regnskabsåret.
- Fordeling af spillere i værdiintervaller fastlagt med udgangspunkt i en branchespecifik vejledning.
- En beskrivelse på selve konteksten til truppens opbygning og væsentlige begivenheder i årets løb samt information om antallet af egenudviklede spillere i førsteholdstruppen.

Noteopstilling viser værdier for den aktuelle regnskabsår samt sammenligningstallene for bevægelser i aktiverede spillerrettigheder.

Fordelingen af spillere i værdiintervaller sammenlignes kun, hvis samme intervaller er anvendt begge år. Hvis der er sket ændringer i branchevejledningen, angives dette særskilt.

Det anbefales, at en organisation som divisionsforeningen, assisterer med en udarbejdelse af en model for anvendelse af værdiintervaller baseret på gennemsnitlige spillerrettigheder i branchen og får dette indsat som et punkt i den årlige licensmanual, som et krav til den finansielle rapportering. Divisionsforeningen modtager allerede på nuværende tidspunkt en "transfertabel"⁶². Her skal klubberne indberette alle informationer omkring de økonomiske forhold for spilleren og de personlige forhold for spilleren. Så det vurderes her, at divisionsforeningen har tilstrækkelige data til at udarbejde disse værdiintervaller og gøre det et krav til den finansielle rapportering.

Dette værdiinterval bør nødvendigvis ikke opdateres hvert år, men genbesøges løbende med henblik på at vurdere, hvorvidt intervallet er meningsfuldt for formålet og er repræsentativ for den generelle spillertrup i superligaen.

⁶² <https://www.dbu.dk/turneringer-og-resultater/klublicens/superliga/> (Bilag 10.5.5 – Transferoversigt)

5.8 Konkret eksempel på standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.

Note 11 – Immaterielle aktiver

	2024 kr.	2023 kr.
Kostpris 1. januar	231.000.000	225.000.000
Tilgang i årets løb	52.000.000	27.000.000
Afgang i årets løb	(27.000.000)	(21.000.000)
Kostpris 31. december	256.000.000	231.000.000
Af- og nedskrivninger 1. januar	(65.500.000)	(45.000.000)
Årets afskrivninger	(19.000.000)	(17.000.000)
Årets nedskrivninger	(8.750.000)	(11.000.000)
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	10.280.000	7.500.000
Af- og nedskrivninger 31. december	(82.970.000)	(65.500.000)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	173.030.000	165.500.000

	2024 Antal	2023 Antal
Fordeling af spillere pr. 31. december		
Under 1,5 mio. kr.	8	9
1,51-4 mio. kr.	9	10
4,1-8 mio. kr.	5	4
over 8,1 mio. kr.	2	1
(Intervaller fastlagt ud fra branchevejledning)		

Note 11 omfatter udelukkende de aktiverede spillerrettigheder relateret til købte spillere. Klubben har derudover en række førsteholdsspillere, som er udviklet internt gennem klubbens akademi og derfor ikke fremgår som et immateriel aktiv på balancen.

Ved regnskabsårets afslutning udgjorde førsteholdstruppen 34 spillere, hvor 10 (2023: 8) førsteholdsspillere i truppen klassificeres som egenudviklede spillere. Disse spillere vurderes at have en væsentlig sportslig og økonomisk betydning.

De indregnet saldo for spillerrettigheder er påvirket af investeringer i unge profiler i året, mens der har været salg af enkelte nøglespillere i transfervinduet.

Ovenstående fordeling på værdiintervaller er opgjort efter branchevejledning fra divisionsforeningen for sæsonen 2024/25.

5.9 Fordele og ulemper ved standardiseret notestruktur for spillerrettigheder.

En indførsel af en standardiseret notestruktur med fokus på de supplerende oplysninger om spillertruppens sammensætning vil bidrage til at øge gennemsigtigheden i fodboldklubbers regnskaber. En kombination af årets bevægelser og en fordeling af spiller i et bestemt værdiinterval vil give et mere nuanceret billede af truppens opbygning. På denne måde kan regnskabsbrugeren analysere spillertruppen mere konkret og få et indblik i klubbens strategiske position.

Den supplerende oplysning om værdiintervaller og antallet af egenudviklede spillere sikrer en vis standardisering og sammenlignelig på tværs af klubberne uden at være for specifik omkring truppen. Det reducerer den kompleksitet der er i den nuværende finansielle rapportering.

Implementeringen vil medføre et par praktiske udfordringer, da det fastlagte interval også kan medføre en skævvridning mellem klubberne. Store klubber med højere budgetter vil typisk have en større andel af spillertruppen i det høje interval, mens mindre klubber vil primært være nede i det lave interval. Grundlaget for at analysere på tværs af klubber kan derfor skabe udfordringer, hvis opstillingen ikke har blik for klubbens størrelse.

Et andet hensyn, der skal omtales ved dette løsningsforslag, er omkring detaljeringsgraden. Det er ikke almindeligt regnskabspraksis, at specificere enkelte anlægsaktiver i dette omfang, og på denne måde kan det afsløre strategiske eller følsomme oplysninger for selskabet. Dog kan man drage paralleller til brancher, hvor virksomhedens drift bliver skabt, er bundet til en balancepost. Det kan for eksempel være investeringsejendomme for ejendomsselskaber. Her vil man typisk også opleve, at en revideret årsrapport også indeholder en følsomhedsanalyse og en forbedret indsigt i værdiansættelse heraf, så regnskabsbrugeren bedre kan forstå de økonomiske risici og værdier. Derfor kan man også argumentere for, at fodboldklubber, hvor spillertruppen er et væsentlig aktiv kræver mere oplysning end det på nuværende tidspunkt kræver.

Samlet set vurderes denne løsning som en realistisk løsning og kan skabe værdi, hvis den implementeres med vejledning og fleksibilitet, der kan sikre lige behandling og oplysning på tværs af klubber.

6. Perspektivering

Dette afsnit har til formål at samle og perspektivere på de tre løsningsforslag, som er udarbejdet på baggrund de centrale problemstillinger. I afsnittet vil der blandt andet blive reflekteret over, hvordan de 3 eventuelt kunne tænkes i samspil delvist eller samlet og hvordan man i praksis kan se en mulig implementering af løsningsforslagene. Derudover vil centrale overvejelser blive præsenteret omkring, hvordan en løsning bliver anvendelig i denne specifikke branche.

Det skal understreges, at de tre løsningsforslag ikke nødvendigvis skal implementeres samlet for at skabe værdi, og der kan i praksis opnås væsentlig forbedring ved informationsbehovet ved blot at implementere et eller to af de udarbejdede forslag. For eksempel kan forslag 1 om en udvidet redegørelse i ledelsesberetningen implementeres uafhængigt og forholdsvis hurtigt, da dette ikke vil kræve ændringer i kravene for den nuværende finansielle rapportering. Derimod vil forslag 3 om en standardiseret notestruktur omkring de aktiveret spillerrettigheder kræve udarbejdelse af vejledning på baggrund af noget branchesamarbejde og ekspertise, hvilket kunne gavne sammenligneligheden i branchen og den overordnet forståelse for klubbens centrale aktiver.

I forhold til en mulig praksis implementering af disse forslag kan en strategi være, at man laver et system, hvor klubber og divisionsforeningen implementerer disse elementer gradvist. På kort sigt kan en ledelsesberetnings redegørelse om immaterielle nøgleressourcer og oplysninger og transfer- og lønforpligtelser styrkes med forholdsvis lav indsats, men den branchespecifikke spillerfordeling udvikles over tid i takt med, at der skabes enighed om strukturen og værdintervallerne. Denne implementering vil det være nødvendigt at trække på de relevante aktører. Dette vil være divisionsforeningen / DBU, som skal påtage sig en central og styrende rolle. Denne rolle indebærer at tage initiativet og komme med oplæg til skabeloner, vejledninger og krav, som klubberne skal følge. Det vil højst sandsynligt blive et nyt punkt under de eksisterende økonomiske krav, der skal overholdes for at få udstedt en såkaldt "klublicens". Denne proces bør også involvere revisionsbranchen, så der også skabes en faglig tilknytning til de allerede eksisterende regnskabskrav. En kritisk refleksion vil derfor også være den administrative byrde, som det kræver at involvere de forskellige aktører til implementeringen af de branchespecifikke løsningsforslag i forhold til, hvor meget det vil gavne regnskabsbrugere.

Det skal samtidig pointeres, at en optimering rapportering er ikke kun til gavn for regnskabsbrugeren, men kan også give en værdi for klubben selv. Vi lever i tid, hvor troværdighed spiller en stigende rolle i forhold til den offentlige interesse, heriblandt også investorer og sponsorer. Evnen til at formidle et

klart og troværdigt billede af klubbens økonomi og ressourcer, kan derfor også styrke klubbens position og attraktivitet på markedet. Modsat kan man også komme i bad-standing hos eksterne aktører, hvis man skjuler for mange informationer, og det samtidig går dårligt med de sportslige resultater.

En vigtig pointe i perspektiveringen af de tre forslag, er som tidligere nævnt også den klassiske balance mellem fortrolighed og gennemsigtighed. Gennem den eksterne finansielle rapportering ønsker man at give regnskabsbrugere den nødvendige indsigt i klubbens ressourcer og eventuelle risici, men vil heller ikke blotte sig for, at udgive for meget information om klubbens strategiske prioriteringer. Det er derfor en vigtig vinkel, at ved implementeringen, at der bliver foretaget indgående drøftelser om, hvordan information balanceres i forhold til konkurrencehensyn og samtidig skabe relevante informationer for regnskabsbrugeren.

Det man også skal overveje er, at den mere detaljerede noteoplysning kan resultere i en vis form for risiko for at skabe en skæv opfattelse. Selvom formålet er at styrke regnskabets informationer, kan oplysningerne også føre til misforståelser eller overfortolkning. Dette kan for eksempel være den standardiseret notestruktur til de aktiverede spillerrettigheder, hvor man tolker spillere i den øvrige del af værdiintervallet, som at være et udtryk for økonomisk styrke og investeringsvillighed. Spillere i det høje interval reflekterer nødvendigvis ikke den mest værdifulde spiller. Det gælder både præstationsmæssigt og eventuel værdimæssigt, hvis spilleren skulle sælges.

Et sammenhængende forhold er også behandlingen af egenudviklede spillere. Som der blev gennemgået i teoriafsnittet og analysen, er disse spillere ikke aktiveret på balancen i henhold til regnskabsprincipper. Den manglende indregnede værdi får en direkte konsekvens for centrale nøgletal, herunder soliditetsgrad, afkastningsgrad, og aktivernes omsætningshastighed. Derfor bliver disse nøgletal beregnet på et grundlag, som ikke afspejler den fulde virkelighed og kun giver en delvis forståelse af klubbens økonomiske styrke, og det påvirker naturligvis også sammenligneligheden mellem klubberne, hvilket delvist kan løses gennem supplerende noteoplysninger, som fokuserer på truppens sammensætning.

Derfor er det vigtigt, at de kvantitative oplysninger også suppleres med underliggende beskrivelser for at optimere læsbarheden og fortolkningen af regnskabet, så det bliver mere anvendeligt, som et beslutningsgrundlag.

Afslutningsvis skal det nævnes, at dette emne har potentiale for videreudvikling, hvilket gælder både regnskabsmæssigt og strategisk. Mange klubber er ivrige efter at skabe sportslig succes og tænker

derfor også ind i alternative metoder for at optimere klubben heriblandt det økonomiske perspektiv, hvorfor den finansielle rapportering er afgørende. Dette vil også resultere i et øget fokus fra fodboldforbund som DBU og UEFA til at overvåge og regulere branchen for, at opretholde en fair og konkurrencedygtig industri. Det åbner derfor op til en debat, hvor der er et stigende behov for løbende justeringer i takt med, at fodbolden og underliggende økonomi udvikler sig.

7. Konklusion

Formålet med denne afhandling har været, at undersøge hvordan fodboldklubber håndterer den regnskabsmæssige indregning af spillerrettigheder, og hvilke udfordringer der opstår i forsøget på at give et retvisende billede af fodboldklubbers økonomiske situation.

Spillerrettigheder er en af de mest betydningsfulde regnskabsposter for fodboldklubberne og værdien afspejler deres økonomiske investeringer. Derfor har det været relevant at undersøge hvordan spillerrettigheder indregnes og præsenteres for regnskabsbrugere, som ønsker en indsigt i klubbens økonomi og vurdere de tilknyttede risici.

Afhandlingen tager udgangspunkt i gældende regnskabsregler fra årsregnskabsloven og internationale standarder, herunder særligt IAS 38 og IAS 36 som omhandler immaterielle aktiver og nedskrivning. Gennem en kvalitativ og induktiv metode analyseres årsrapporter fra fodboldklubber i Superligaen og inddrager relevante perspektiver fra Jesper Jørgensen omkring nuværende praksis. Her viste det sig, at selvom fodboldklubberne grundlæggende følger de standarderne, varierer oplysningsniveauet betydeligt på tværs af fodboldklubber. Det skaber derfor en generel udfordring i forhold til gennemsigtigheden og sammenligneligheden.

Et centralt problem, som bliver identificeret i analysen er, at der er manglende synlighed af egenudviklede spillere i regnskabet. Da det ikke er muligt at opgøre omkostningerne til et identificerbart aktiv, så disse fodboldspillere ikke aktiveres på balancen, selvom de har en væsentlig økonomisk værdi. Derfor vil klubber med mange egenudviklede spillere fremstår økonomisk svagere og have svagere centrale nøgletal, såsom soliditetsgraden og aktivernes omsætningshastighed. Man kan derfor stå i en situation, hvor ens spillertrup har en højere værdi end ens konkurrenter med på grund af de har flere eksterne erhvervede spillere vil deres balance og nøgletal fremstå stærkere. Dette aspekt kan have betydning for regnskabsbrugere som investorer og långivere.

Denne manglende indregning af egenudviklede spillere skaber også et incitament for ledelsen, da denne regnskabstekniske detalje giver motivation for at sælge ens egenudviklede spillere til ren profit, og købe "eksterne" spillere, som bliver aktiveret på balancen og udgiften kan afskrives over kontraktens løbetid og på denne måde udjævne den økonomiske belastning. Derfor kan klubber favorisere købte spillere fremfor egenudviklede spillere.

Udover denne udfordring med egenudviklede spillere, har analysen også identificeret øvrige forhold, som påvirker regnskabets gennemsigtighed. Et problem som bliver belyst, er den manglende konsistens i noteoplysningerne om spillerrettighederne. Nogle klubber kommer med uddybende redegørelser om årets bevægelser og nedskrivningstest, mens andre kun angiver beløb på årets

bevægelser. Denne forskellighed i praksis gør det derfor svært at lave nogle meningsfulde sammenligninger. Dette resulterer derfor i tvivl om, regnskabsbrugeren får adgang til den relevante information.

Dertil skal det nævnes, at afhandlingen tager afsæt i en branche med en stigende økonomisk udvikling, hvor transferaftaler og lønkontrakter bliver mere og mere komplekse. Dette har derfor også rejst spørgsmål omkring de informationer der bliver offentliggjort i årsrapporterne og tilstrækkelige for regnskabsbrugeren. Transferomkostninger og lønomkostninger er typisk den største driftsudgift. Der bliver derfor også analyseret om, hvordan denne manglende gennemsigtighed påvirker beslutningsgrundlaget for regnskabsbrugeren.

Denne afhandling fremlægger tre konkrete mulige løsningsforslag, som hver især adresserer de regnskabsmæssige udfordringer der er forbundet med spillerrettighederne.

Det første forslag vedrører anvendelse af Årsregnskabslovens §99, stk. 2, hvor klubben i ledelsesberetning skal redegøre for spillertruppen som en immateriel nøgleressource. Her kan en klubben beskrive og synliggøre truppens betydning for klubbens forretningsmodel og væsentlige forhold for truppen. Dette kunne nemlig imødekomme behovet for at formidle informationerne om spillertruppen, som der ikke er en mangel i den nuværende finansielle rapportering.

Det andet forslag fokuserer på at øge oplysningerne om klubbens fremadrettede økonomiske forpligtelser i forbindelse med transfer- og lønkontrakter. Der er nemlig tale om en væsentlig økonomisk binding for fodboldklubberne, som påvirker klubbens fleksibilitet og bliver i den nuværende praksis ikke beskrevet. Ved at synliggøre disse forpligtelser, kan regnskabsbrugeren få et mere retvisende billede af risikoprofilen og likviditetspres. De kan nemlig få et indblik i de faktiske bindende forpligtelser og de eventuel-bindende forpligtelser, som ikke er indregnet og typisk først vil blive indregnet, når visse betingelser opfyldes.

Det tredje forslag handler om noteopstillingen og foreslår en branchespecifik opstilling, hvor de aktiverede spillerrettigheder opdeles i værdibaserede intervaller. Dette skal øge gennemsigtigheden og muligheden for sammenlignelighed på tværs. Ved denne løsning får man som regnskabsbruger et klart billede af, hvordan spillertruppens værdi er sammensat. Ved anvendelse af fælles intervaller, kan man mindske risikoen for fejlfortolkning.

Ved implementering af disse forslag, kan det være med til at styrke regnskabet og give et mere retvisende billede. Det skal dog nævnes, at det også kan medføre risiko for fejlfortolkning eller skabe konkurrenceulemper, hvis man i årsrapporter oplyser for meget følsomt data bliver præsenteret. Derfor bliver der lagt vægt på, at de kvantitative data skal understøttes med redegørende forklaring.

Løsningsforslagene bør implementeres gennem et samspil mellem relevante brancheaktører, som eksempelvis kunne være divisionsforeningen, DBU og FSR, hvor de gennem et samspil kunne udstedes fælles retningslinjer for fodboldklubberne og løbene overvåger anvendeligheden og tilpasser efter behov.

Konklusionen er, at den nuværende regnskabspraksis kan suppleres med enkelte branchespecifikke tiltag uden det kræver lovændringer. Det er nemlig gennem en mere proaktiv anvendelse af det nuværende lovgrundlag, at man skaber en højere grad af gennemsigtighed og en bedre forståelse for den økonomiske virkelighed. Det vil i sidste ende betyde, at regnskabsbrugeren sidder med et bedre beslutningsgrundlag.

Det skal anerkendes, at implementering af disse forslag til tage hensyn til branchens særlige forhold, herunder konkurrencehensyn. En praktisk vej vil derfor være at afprøve løsninger i samarbejde med klubberne og løbende evaluere effekten og samtidig har øje for de stigende krav der er fra samfundet.

Dermed er afhandlingen ikke kun en diskussion omkring det regnskabstekniske omkring spillerrettighederne, men også et oplæg til en debat omkring gennemsigtigheden og udviklingen i branchen.

8. Litteraturliste

Årsrapporter:

- *Juventus Football Club S.p.A. – Financial statements 2021/22*
- *F.C. København P/S - Årsrapport 2023*
- *Brøndbyernes I.F. Fodbold A/S - Årsrapport 2023/24*
- *Aalborg Boldspilklub A/S - Årsrapport 2024 og 2023*
- *FC Nordsjælland A/S, Årsrapport 2023*

Artikler, vejledninger og hjemmesider:

- [Fodboldøkonomi: Hvordan penge former det smukke spil | Obsidian Digital A/S](#)
- [Deloitte Football Money League 2024](#)
- [Financial fair play: all you need to know | UEFA.com](#)
- [Inside the Juventus crisis: The Paratici 'black book', Chiellini's WhatsApps and Ronaldo's wages - The Athletic](#)
- [IASB publishes revised Conceptual Framework](#)
- [IAS 1 Presentation of Financial Statements](#)
- [IAS 38 In-depth guide](#)
- [IFRS - IAS 38 Intangible Assets](#)
- *Regnskabsvejledning for klasse B- og C- virksomheder, FSR*
[Samlet fil RV for B og C 2020 2.pdf](#)
- [IAS 38: Scope, Definitions and Disclosure - IFRScommunity.com](#)
- [Recognition and Cost of Intangible Assets \(IAS 38\) - IFRScommunity.com](#)
- [The Business of Football Academies: How Clubs Create Value from Youth Development? - Football Benchmark](#)
- [IAS 38 – 2021 Issued IFRS Standards \(Part A\)](#)
- https://editorial.uefa.com/resources/0272-145b03c04a9e-26dc16d0c545-1000/master_bm_high_res_20220203104923.pdf

- [Amortisation and Financial Regulation in European Football](#)
- [Inflation in the football players' transfer market - CIES Football Observatory](#)
- <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias36>
- https://www.uefa.com/multimediafiles/download/officialdocument/uefaorg/clublicensing/02/64/06/95/2640695_download.pdf
- PwC – "Impairment testing for registration rights":
https://viewpoint.pwc.com/dt/gx/en/pwc/industry/industry_INT/industry_INT/football/accounting-for-typical/relationships-with-play/17-impairment-testing.html#pwc-topic.dita_df5e3518-9658-4482-89e6-3e87d847ccaa
- Årsregnskabsloven §11
<https://danskelove.dk/%C3%A5rsregnskabsloven/11>
- <https://www.iasplus.com/en/standards/ias/ias1>
- IFRS - Conceptual Framework for Financial Reporting (§ 2.14 – Faithful representation)
<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/conceptual-framework/exposure-draft/published-documents/ed-conceptual-framework.pdf>
- Årsregnskabsloven § 9, stk. 1.
<https://danskelove.dk/%C3%A5rsregnskabsloven/9>
- <https://www.fsr.dk/politik-analyse/om-revisor-og-aarsregnskaber/hvad-skriver-revisor-i-aarsregnskabet>
- IFRS - Conceptual Framework for Financial Reporting (2018)
<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/pdf-standards/english/2024/issued/part-a/conceptual-framework-for-financial-reporting.pdf?bypass=on>
- Klublicensmanual – Superliga 2025/2026
[Superliga-licensmanual-2025-2026-4.pdf](#)
- Club Licensing Benchmarking Report 2022, Uefa
- [Commercial Revenues Drive Growth at Top European Clubs - KPMG Denmark](#)
- The European Champions Report 2023, 7th edition, KPMG
[Football Benchmark -The European Champions Report 2023](#)
- <https://kritjunsree.medium.com/the-science-of-football-advanced-data-analysis-of-player-movements-via-transfermarkt-com-5efd9daf9107>
- <https://www.tipsbladet.dk/nyhed/superliga/superliga-klub-bruger-transfermarkt-til-regnskab>
- <https://www.transfermarkt.com/fc-copenhagen/startseite/verein/190>
- <https://www.transfermarkt.com/fc-nordsjaelland/startseite/verein/2778>
- <https://www.iasplus.com/en/standards/ifrs/ifrs13>

- <https://muskanquotes.com/the-business-of-football-transfers-how-deals-are-negotiated/>
- <https://www.ftm.eu/articles/transfermarkt-volunteers-european-football>
- [Victor Kristiansen - Transfer history | Transfermarkt](#)
- [FCK har aftalt salg af Victor Kristiansen | F.C. København](#)
- [IFRS - IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures](#)
- <https://www.berlingske.dk/virksomheder/krise-i-broendby-slunken-pengekasse-og-kaos-i-ledelsen>
- [Årsregnskabsloven §99](#)
[Årsregnskabsloven § 99](#)
- [Lovændringer til årsregnskabsloven er vedtaget den 2. maj 2024 | EY - Danmark](#)
- [Ændringer på vej til ledelsesberetningen | EY - Danmark](#)
- <https://www.dbu.dk/turneringer-og-resultater/klublicens/superliga/>
(Bilag 10.5.5 – Transferoversigt)

9. Bilagsliste

9.1 Eksempel på amortisering af spillerrettigheder.

Spillerkøb:

Transfersum: 10.000.000

Kontraktlængde: 5 år

Amortisering:

Årlig amortisering: $10.000.000 \text{ kr.} / 5 \text{ år} = 2.000.000 \text{ kr. pr. år}$

Regnskabsår	Amortisering
1	2.000.000
2	2.000.000
3	2.000.000
4	2.000.000
5	2.000.000

9.2 Note 30 (Nedskrivningstest) fra Aalborg Boldspilklub A/S (2024)

30. Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2024 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrullet salgsomkostninger.

Side 56 af 61

Aalborg Boldspilklub A/S

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2025-2029 (2023: 2024-2028) godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,9% (2023: 9,9%).

Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til fremskrivning af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2029 er skønnet til 2% (2023: 2%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på virksomhedens marked.

Ved beregningen af nytteværdien er forudsat, at selskabet fortsat spiller i 3F Superligaen efter 2024/25-sæsonen, ligesom der ved beregning af nytteværdien er forudsat årlige transferindtægter på et højere niveau end realiseret de seneste år i overensstemmelse med den nye sportslige og kommercielle strategi.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivninger.

Nytteværdien er pr. 31. december 2024 24,4 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi omfattende driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder og materielle aktiver m.v.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien i 2024 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

Reduktion af de budgetterede transferindtægter	6,7 %-point
Forøgelse af diskonteringsrente	3,9 %-point

9.3 Note 30 (Nedskrivningstest) fra Aalborg Boldspilklub A/S (2023)

30. Nedskrivningstest

Ledelsen har pr. 31. december 2023 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder, og materielle aktiver m.v.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af nytteværdien og dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

Genindvindingsværdien er baseret på nytteværdien, som er fastlagt ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af budgetter for årene 2024-2028 (2022: 2023-2027) godkendt af ledelsen og med en diskonteringsfaktor før skat på 9,9% (2022: 9,9%). Den vægtede gennemsnitlige vækstrate brugt til fremskrivning af fremtidige nettopengestrømme for årene efter 2028 er skønnet til 2% (2022: 2%). Vækstraten vurderes ikke at overstige den langsigtede gennemsnitlige vækstrate på virksomhedens marked.

Ved beregningen af nytteværdien er forudsat, at selskabet igen spiller i 3F Superligaen efter 2023/24-sæsonen, ligesom der ved beregning af nytteværdien er forudsat årlige transferindtægter baseret på et gennemsnit af tidligere års realiserede transferindtægter.

Nedskrivningstesten har ikke givet anledning til nedskrivninger.

Nytteværdien er pr. 31. december 2023 50,8 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi omfattende driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder og materielle aktiver m.v.

Følgende viser, hvilke ændringer der skal til i en række nøgleforudsætninger, for at genindvindingsværdien i 2023 svarer til den regnskabsmæssige værdi. Det er forudsat, at de øvrige variable er uændrede.

Reduktion af de budgetterede transferindtægter	25,8 %-point
Forøgelse af diskonteringsrente	12,1 %-point

Alternativt scenarie

Ledelsen har endvidere pr. 31. december 2023 testet den regnskabsmæssige værdi af driftsrelaterede nettoaktiver, herunder kontraktrettigheder og materielle aktiver m.v., i et scenarie uden oprykning til 3F Superligaen, hvor selskabet spiller i NordicBet-ligaen i 2024/25-sæsonen. I dette scenarie er nytteværdien pr. 31. december 2023 31,0 mio. kr. større end den regnskabsmæssige værdi omfattende driftsrelaterede nettoaktiver.

9.4 Eksempel på Spillerrelaterede forpligtelser

	2024 kr.
Transferforpligtelser til andre klubber (Faste)	67.550.000
Ikke indregnet transferforpligtelser til andre klubber (Betinget)	38.800.750
Transferforpligtelser til andre klubber i alt	106.352.774
Spillerrelaterede lønforpligtelse (fast løn) for 2025	201.500.000
Spillerrelaterede lønforpligtelse (fast løn) for 2026	165.450.500
Spillerrelaterede lønforpligtelse (fast løn) for 2027 og senere	93.770.900
Indtrufne bonnuser til udbetaling	51.100.200
Ikke indregnet eventual-bonus (Præstationsrelaterede bonusser, loyalitetsbonusser mv.)	87.900.200
Samlet spillerrelateret lønforpligtelse	599.721.800

9.5 Eksempel på standardiseret notestruktur for spillerrettigheder

	2024 kr.	2023 kr.
Kostpris 1. januar	231.000.000	225.000.000
Tilgang i årets løb	52.000.000	27.000.000
Afgang i årets løb	(27.000.000)	(21.000.000)
Kostpris 31. december	256.000.000	231.000.000
Af- og nedskrivninger 1. januar	(65.500.000)	(45.000.000)
Årets afskrivninger	(19.000.000)	(17.000.000)
Årets nedskrivninger	(8.750.000)	(11.000.000)
Tilbageførsel af af- og nedskrivninger på afhændede aktiver	10.280.000	7.500.000
Af- og nedskrivninger 31. december	(82.970.000)	(65.500.000)
Regnskabsmæssig værdi 31. december	173.030.000	165.500.000

	2024 Antal	2023 Antal
Fordeling af spillere pr. 31. december		
Under 1,5 mio. kr.	8	9
1,51-4 mio. kr.	9	10
4,1-8 mio. kr.	5	4
over 8,1 mio. kr.	2	1
(Intervaller fastlagt ud fra branchevejledning)		

9.6 Interview: Jesper Jørgensen

Christian: Hvordan vurderer du, om de nuværende regnskabsstandarder (IAS 38, IAS 36) er tilstrækkelige for fodboldklubber?

Jesper: Man kan vurdere lidt om der er tale om det reelt er et immateriel. Jeg vil jo mene, at de ikke helt det rigtige, man gør, fordi en del af det man aktivere er, transfer-fee til klubben, sign-on fee til spilleren og agent-fee. Sign-on fee er for mig bare forudbetalt løn og ikke noget som helst andet.

Man kan jo også argumentere derfor også, at det transfer-fee man betaler er en forudbetalt omkostning fremfor et immateriel aktiv. Der, hvor mange klubber ikke kommer rundt omkring er i forhold til impairment-testen af den regskabspost og der gik mange år før mange blev opmærksomme på det. Derudover er det også kun de købte spillere der fremgår af balancen og det kan ikke være anderledes, og de spiller man selv har udviklet må der komme en fortjeneste på senere.

Christian: Det er faktisk også et punkt her i min afhandling, hvor jeg har sammenholdt FC Nordsjælland og FC Københavns regnskab. Her mener jeg, at man tydelig kan se betydningen af egen-udviklede spiller på balancen.

Jesper: Helt klart. Nordsjælland og deres strategi er bygget op omkring deres "right-to-dream" akademiet og udvikle de spillere og sælge dem. Jeg ville gætte på, at halvdelen af deres transferindtægter kommer fra videresalg af spilleren. Det kan være Kudus der sælges fra Ajax til West-ham. Så det er blevet en pengemaskine for dem og har været det siden 2010. Hvor FCK har en anden strategi med fokus på at præstere på europæisk plan. Så kan du bare ikke leve på egenudviklede spillere.

Christian: Hvordan vurderer du gennemsigtigheden i danske fodboldklubbers årsrapporter i dag? Får investorer og andre regnskabsbrugere den information, de reelt har brug for?

Jesper: Den indsigt du primært mangler er det løn-commiment man har. Der hvor fodbold adskiller sig i forhold til almindelig virksomhed er, at man starter fodbold grundet en sportslig ambition og købe de spiller man har råd til. Det jeg godt kunne tænke mig er at se, hvad har man bundet sig op på i lønkroner 1, 2, 3 år frem i tiden. Sandheden er jo, at man ikke kan opsiges medarbejdere, da man stadig skal stille hold næste weekend. Klubben ved når transfervinduet lukker, hvilke lønomkostninger man har det kommende 3 år. Det vil derfor være rart som regnskabslæser at forstå, hvad det er for et "bump" der er i klubben. Det er nok det jeg gerne ville vide, hvis jeg investerer i en fodboldklub. Hvis man skulle lave en turn-around, kan man så vide hvor meget det kræver og, hvor lang tid sådan et projekt tager.

Christian: Det jeg også har kigget på i min opgave er på de intern-udviklede spillere og den betydning nøgletal har. For eksempel Victor Kristiansen, som bliver solgt for 100 mio. kr. bliver en ren gevinst i resultatopgørelsen og, hvis vi skal tilbage til Nordsjælland og deres regnskab. Så står deres balance "svagere".

Jesper: Det har det naturligvis. Især i Danmark er køb og salg en del af forretningsmodellen og det med at udvikle og sælge spillere er en del af forretningsmodellen. Så du kan sige, at total set er klubbernes egenkapital undervurderet, og på den anden side kan man sige, hvis en fodboldklub sælger hele holdet i forbindelse med en konkurs vil aldrig være til den pris, der er bogført. Det ville være ligesom når andre virksomheder holder brandudsalg. Når man først er presset, vil spillere

spekulere i at blive free-agents, og klubber vil købe til det laveste. Det vil så naturligvis føre til en kæmpe impairment nedskrivning.

Spørgsmål: Hvordan balancerer man bedst behovet for at beskytte følsomme oplysninger og samtidig sikre, at regnskabet giver et retvisende og informativt billede?

Jesper: Man kommer aldrig til at fortælle noget om den enkelte spiller. Det vil klubben anse som et selvmord, og det tror jeg, de har ret i. Hvis man kigger ned i en spillertrup, og man skal skabe en spillertrup der hænger sammen, så skal man også have en fornuftig lønstruktur. Spillerne må ikke gå med en opfattelse, at der er nogen, som får meget mere end "mig" uden at præstere meget mere end "mig". Du får den mest homogene trup, hvis lønforskellen mellem den højst betalte og lavest betalte skal helst være så lille som mulig.

Så, når du begynder at offentliggøre oplysninger om lønoplysninger, hvad skubber det så til i stemningen for truppen. Men det forhindrer ikke klubben at oplyse om, at vi har 100 mio. kr. til lønudgifter det kommende år. Og det næste år igen 80 mio. kr. Her bliver der jo ikke sat navn på lønnen, men det vil naturligvis ikke stoppe journalister i at skrive og spekulere i navne.

Christian: Hvilket syn har du på idéen om dagsværdimåling af spillerrettigheder i fodboldklubbers regnskaber?

Jesper: Hvis man kigger på. Hvad er værdiansættelsen af en fodboldspiller? Der er der ingen der ved. Der er så mange faktorer der spiller ind. Alder, landsholdsspiller, succesfuld klub, hvor lang er din kontrakt, hvilken position, hvor villig er den sælgende klub til at sælge, og hvor villig er den køvende klub. Så hvordan skal man overhoved lave en værdiansættelse, når usikkerhederne ikke bliver større end selve værdiansættelse.

Christian: Et punkt, som jeg også belyser i opgaven er i forhold til Transfermarkt og anvendelse af det som platform.

Jesper: Transfermarkt må du aldrig bruge. Det er subjektive vurdering, og de aner ikke hvad en spiller kan sælges for på markedet. Hvis man laver en DCF-model, så kan man ikke lægge værdien af spillerne oveni, fordi den er allerede indregnet i DCF-modellen. De penge klubben tjener, de tjener klubben. Man kan ikke få pengene to gange.

Christian: Jeg har også læst, at enkelt klubber anvender Transfermarkt til deres impairment test på immaterielle aktiver, og det mener du måske heller ikke er anvendelig?

Jesper: Nej, Transfermarkt er slet ikke et udtryk for, hvad spiller kan sælges for. Det eneste du kan er, at man kan lave en DCF-model og sige hvad er vores indtjening, og så kan man regne værdien ud af virksomheden og se, hvad der er tilbage til immaterielle aktiver.

Christian: Synes du, at der er andre regnskabsmæssige gråzoner eller regnskabsmæssige udfordringer der ikke for nok opmærksomhed?

Jesper: Så vil jeg sige i forhold til resultatopgørelsen. Så vil jeg typisk kigge på at opdele det i 2 dele. Hvad er den løbende, basic drift og, hvad er effekten af køb og salg af spillere. Sådan klubber tænker i dag er, at hvis man sælger en spiller for 100 mio. kr. kan man også gå ud og købe en spiller for 100 mio. kr. Sådan tænker de uanset, hvordan regnskabsregler er. Det jeg godt kunne tænke mig, at klubber en masse tilgodehavender i forbindelse med køb og salg af spillere, og det jeg kan godt savne var, at klubberne var bedre til at oplyse om, hvornår vi får de penge og hvornår vi betaler de penge. Jeg er med på, at man har kortfristede gældsforpligtelser og langfristede forpligtelser, men særligt på tilgodehavender og om der er sikkerhed for at man modtager de penge.

Christian: Vi har drøftet et par enkelte løsningsforslag, som kunne forbedre gennemsigtigheden. Udvidede noteoplysninger, branchespecifikke vejledninger.

Jesper: Det med udvidede noteoplysninger kan være information, der er meget sjov, men man skal huske, at det er svært at sammenligne på tværs af klubber.

Christian: Ja, efter en gennemgang af de danske klubbers årsrapporter, så synes jeg det afviger meget med, hvor meget de gerne vil oplyse. For eksempel med AaB der oplyser om mulige scenarier om oprykning/nedrykning, mens FCK oplyser minimalt og tænker derfor, at det er en meget skæv branche med oplysninger.

Jesper: Ja det er klart med en klub som AaB, hvor de befinder sig der, hvor de gør. Så kan en mulig impairment test også rydde en egenkapital, og nu har vi i Danmark og Europa også et licenssystem, som kræver positiv egenkapital for at drive en sund forretning og en vigtig økonomisk øvelse er jo, at de har penge nok til den kommende sæson.

Christian: Afslutningsvis. Ser du så nogle problemstillinger eller udfordringer i udlandet, som kunne komme til Danmark?

Jesper: Efterhånden er der kommet en vis ensrettet branche. Store dele i Europa er det blevet en moden industri, hvor hvis man måske kigger lidt øst på, kan det blive lidt et cowboy-land. Men klubber i den vestlige del er underlagt de samme regnskabsregler, og man kan sige, at for at spille Europa er man tvunget til at blive mere moderne i din regnskabsaflæggelse og UEFA går relativt langt ned i klubbernes regnskab. Derfor får de typisk mange oplysninger. Både om forpligtelser, ejerstruktur med videre.