

Københavns Fondsbørs

BØRSMEDDELELSE NR. 2007/4

Aalborg, den 28. marts 2007

Årsregnskabsmeddelelse 2006 for Aalborg Boldspilklub A/S

Bestyrelsen i AaB A/S har dags dato, onsdag 28. marts 2007, behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2006.

Årets resultat

- Årets resultat udviser et overskud på kr. 6,6 mio. før skat, og er dermed på niveau med det forventede.
- I forhold til sidste år er der tale om en forbedring af resultatet på kr. 15,9 mio.
- Koncernens samlede indtægter er steget med kr. 34,1 mio. til kr. 108,9 mio. i 2006 inklusiv indtægter ved ejendomssalg på kr. 20,5 mio.
- Selskabets nettoomsætning er steget med ca. 18% i 2006 i forhold til 2005.
- Selskabets væsentligste indtægtspost - sponsorindtægterne er steget med knap 20% i 2006.
- Det er primo 2007 indgået forlig i forsikringssagerne vedrørende Frank Strandli og Lars Thomsen Forsikringssummen på ca. kr. 10 mio. er modtaget i februar 2007.
- AaB overtog den 1. juli 2006 kursus- og konferenceaktiviteterne fra KMD beliggende Hadsundvej i Aalborg.
- Aktiviteten AaB College blev igangsat med 80 elever i august 2006.
- Det samlede økonomiske resultat i selskabet er negativt påvirket af indkøring af nye forretningsmæssige aktiviteter og øgede investeringer i fodbold og ishockey.
- I 2. kvartal 2006 gennemførte selskabet en kapitaludvidelse på brutto. kr. 65,4 mio. og netto ca. kr. 61 mio.
- AaB har en egenkapital ultimo 2006 på kr. 134,6 mio. - en stigning i forhold til 2005 på kr. 65,4 mio.

Fremtiden

- For år 2007 forventes et overskud før skat i niveauet kr. 20 mio. Forventningen bygger på følgende forhold:
 - Forventet avance ved salg ejendom på Hadsundvej – etape 2.
 - Forbedring af driften i AaB ishockey som en konsekvens af ibrugtagning februar 2007 af Danmarks største isarena med plads til 5.000 tilskuere.
 - AaB College flytter ind i nye og blivende lokaler 1. august 2007 med et forventet elevtal på knap 200.
 - I marts måned 2007 indgik AaB den endelige aftale om køb af 50% af aktierne i Sport Nord A/S, der driver 8 sports- og tøjbutikker i det nordjyske. Aktiviteten forventes at påvirke AaB's regnskab med et mindre positivt resultat.
- Resultatforventningen skal ligeledes vurderes i lyset af koncernens resultatfølsomhed på baggrund af de sportslige resultater.

Generalforsamling

Årsrapporten forventes at foreligge den 13. april 2007. Der afholdes ordinær generalforsamling den 27. april 2007 kl. 15.00 hos AaB Konference på Hadsundvej i Aalborg.

Med venlig hilsen
AALBORG BOLDSPILKLUB A/S

Peter Hinrup
Adm. direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til Peter Hinrup på 40 64 72 68

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

Beløb i t.DKK	2006	2005	2004	2003	2002
Resultatopgørelse					
Entréindtægter	9.405	9.402	11.513	7.228	5.967
Indtægter fra samarbejdspartnere	41.555	34.860	39.640	34.937	28.407
TV- og radioindtægter	7.070	7.109	5.867	6.272	6.347
Præmie- og deltagerindtægter	637	2.072	2.600	380	318
Spillersalg og spillerleje	10.683	5.255	484	14.942	4.087
Anden omsætning	19.038	16.102	16.993	12.997	10.570
Nettoomsætning	88.388	74.800	77.097	76.756	55.696
Andre indtægter	20.500	0	0	0	0
Indtægter i alt	108.888	74.800	77.097	76.756	55.696
Personaleomkostninger	49.896	41.750	40.869	37.254	31.883
Eksterne omkostninger	42.424	31.946	34.229	28.251	25.182
Resultat før af- og nedskrivninger	16.568	1.104	1.999	11.251	-1.369
Afskrivninger	10.423	9.186	10.474	10.472	19.070
Resultat før finansielle poster	6.145	-8.082	-8.475	779	-20.439
Finansielle poster	485	-1.183	-2.135	-2.494	846
Resultat før skat	6.630	-9.265	-10.610	-1.715	-19.593
Årets resultat	5.281	-5.865	-6.810	-1.715	-19.593
Balance					
Langfristede aktiver	97.318	86.577	85.359	88.015	81.613
Kortfristede aktiver	124.431	25.412	25.616	39.040	32.379
Aktiver i alt	221.749	111.989	110.975	127.055	113.992
Egenkapital	134.632	69.151	75.016	83.792	57.175
Langfristede gældsforpligtelser	11.679	19.292	21.882	23.456	25.715
Kortfristede gældsforpligtelser	75.438	23.546	14.077	19.807	31.102
Investering					
Immaterielle aktiver	12.663	7.287	3.964	7.294	1.820
Materielle aktiver	2.018	1.469	1.467	1.442	27.029
Finansielle aktiver	7.984	153	0	7.456	12.000

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN – FORTSAT

	2006	2005	2004	2003	2002
Nøgletal					
Overskudsgrad	7,0%	-10,8%	-11,0%	1,0%	-36,7%
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	1,66	-4,00	-4,59	-1,42	-22,4
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	1,65	-4,00	-4,59	-1,42	-22,4
Cash Flow pr. aktie (DKK)	5,37	2,90	1,21	0,98	0,80
Pengestrømme fra driftsaktiviteten (t.DKK)	17.567	4.254	1.794	1.162	700
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	39,6	47,2	50,6	69,5	65,2
Egenkapitalandel	60,7%	61,7%	67,6%	65,9%	50,2%
Børskurs pr. aktie ultimo året	31	40	31	38	38
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	109	99	98	85	67

Hoved- og nøgletal fra og med 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2002 – 2003 er ikke tilpasset IFRS, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

LEDELSESBERETNING

Indledning.

Aalborg Boldspilklub A/S (AaB) realiserede i 2006 et overskud efter skat på kr. 5,3 mio., mod et underskud på kr. 5,9 mio. i år 2005 – en forbedring på kr. 11,2 mio.

Resultatet før skat i 2006 blev på niveau med det forventede et overskud på kr. 6,6 mio., hvilket er en forbedring på kr. 15,9 mio. i forhold til underskuddet før skat i 2005 på kr. 9,3 mio.

AaB har i 2006 fortsat den forretningsmæssige udvikling med udvidelser af koncernens aktiviteter samt forbedret selskabets kapitalmæssige position.

I 2. kvartal 2006 gennemførte AaB en kapitaludvidelse med stor opbakning fra såvel hidtidige aktionærer som nye investorer. Kapitaludvidelsen blev afsluttet i begyndelsen af juni måned 2006. Udvidelsen blev fuldtægtet og tilførte selskabet brutto. kr. 65,4 mio. og netto ca. kr. 61 mio. Dermed har AaB en egenkapital og et likvid beredskab til at fortsætte udviklingen af forretningen såvel sportsligt som kommercielt.

AaB overtog den 1. juli 2006 kursus- og konferenceaktiviteterne fra KMD på Hadsundvej i Aalborg. Driften af dette er samkørt med driften af Aalborg Parkens aktiviteter ved Aalborg Stadion. I den forbindelse er navnet for de samlede aktiviteter ændret til AaB Konference. I regi af AaB Konference kan AaB herefter tilbyde et stort og varieret program af faciliteter og services inden for kursus, konference, fester m.v.

Bygningerne som rummer konferencefaciliteterne på Hadsundvej blev både købt og solgt ultimo 2005. Fortjeneste er indtægtsført i 2006, og i august måned 2006 gennemførtes de likvide transaktioner vedr. disse handler. Fortjenesten er efter flere projektmæssige rettelser og supplerende aftaler i løbet af 2006 optimeret og opgjort til kr. 20,5 mio.

AaB købte ligeledes ultimo 2005 en stor del af KMD's kontorfaciliteter, som ved overtagelsen den 1. august 2007 vil være ombygget til værelser til ca. 300 elever i AaB College. AaB forventer at sælge disse bygninger i 2007.

AaB startede allerede i begyndelsen af august 2006 AaB College med ca. 80 elever. Indtil overtagelsen af ovennævnte faciliteter er AaB College indlogeret i kursus- og konferencefaciliteterne på Hadsundvej. Det første år er således på flere måder et indkøringsår, hvorfra erfaringerne benyttes til fastlæggelse af det bedst mulige koncept for fremtiden. AaB kan i samarbejde med idrætsforeninger og skoler i Aalborg tilbyde en bred vifte af idrætsgrene og uddannelser, og AaB har stor tiltro til, at AaB College bliver en succes for AaB og Aalborg. Der forventes små 200 elever på AaB College i det kommende skoleår 2007 / 08.

Forbedringen af resultatet før skat kr. 15,9 mio. i 2006 i forhold til 2005 er mindre end avancen på kr. 20,5 mio. ved salget af bygningerne på Hadsundvej. Den negative udvikling på den øvrige drift på kr. 4,6 mio. skal betragtes som en investering i fremtiden i form af bevidst øgede omkostninger på de sportslige områder samt indkøringsomkostninger af de nye kommercielle områder i AaB Konference og AaB College.

Ledelsen har i løbet af 2006 besluttet at forøge budgetterne til spillerløbninger primært i fodbold og ishockey for at optimere muligheden for at fastholde positionen i toppen af de respektive ligaer og dermed forbedre indtægtsmulighederne på lidt længere sigt. Personaleudgifterne er primært som følge af dette i alt steget med kr. 8,1 mio. i 2006 i forhold til 2005.

De nye faciliteter på Hadsundvej har så stor en kapacitet til college og konference, at der vil gå 1 til 2 år før aktiviteterne kan udnytte dette. Disse aktiviteter vil derfor realisere underskud i denne periode, og i

2006 blev underskuddet således knap kr. 3 mio. Underskuddet i perioden opvejes til gengæld af avancen på salg af bygningerne.

På positivsiden tæller indtægter fra sponsorer og samarbejdspartnere, der i 2006 blev realiseret med kr. 41,6 mio. en stigning på knap 20% eller kr. 6,7 mio. i forhold til det realiserede i 2005. Endvidere skal nævnes, at transferindtægter er realiseret med brutto kr. 10,7 mio. i 2006 mod kr. 5,3 mio. i 2005.

De samlede koncernindtægter i 2006 blev på kr. 108,9 mio. mod kr. 74,8 mio. i 2005.

Balancesummen pr. 31. december 2006 er på kr. 221,7 mio. og egenkapitalen andrager kr. 134,6 mio.

Den økonomiske udvikling i de enkelte aktiviteter og datterselskaber er særskilt beskrevet nedenstående i beretningen.

AaB Fodbold

De sportslige præstationer i SAS Ligaen i foråret 2006 var utilfredsstillende, idet holdet hurtigt mistede muligheden for at slutte sæsonen i top 4. Der blev derfor ingen deltagelse for AaB i hverken UEFA Cup-turnering eller Royal League i efteråret 2006.

I pokalturneringen havde holdet en god mulighed for at rette op på såvel det sportslige som økonomiske via en deltagelse i pokalfinalen, men AaB måtte se sig besejret i semifinalen af de senere pokalmestre.

Et sportsligt forholdsvis uinteressant forår bevirkede, at AaB Fodbold realiserede indtægter under det forventede. I efterårets SAS Liga opnåede holdet gode resultater og har ved indgangen til foråret en tilfredsstillende placering som nr. 4, hvilket har medført, at indtægterne igen realiseres på det forventede niveau.

AaB har som tidligere nævnt udnyttet en god indtjening på andre områder til at hæve lønbudgetterne i AaB Fodbold for at optimere muligheden for at følge konkurrenterne i toppen af ligaen. På kort sigt har denne beslutning forringet driften i AaB Fodbold.

Svigtende indtægter i foråret og de forøgede omkostninger modsvares af stigende indtægter fra sponsorer på ca. 10% samt transfers, hvor AaB Fodbold i 1. kvartal solgte Martin Ericsson og Allan K. Jepsen, og opnåede transferindtægter i 2006 på brutto kr. 10,6 mio. mod brutto kr. 5 mio. i 2005.

Resultatet i 2006 for AaB Fodbold påvirker koncernens resultat med et underskud på kr. 1,5 mio. før skat, hvilket er en forbedring på ca. kr. 0,5 mio. i forhold 2005.

I år 2007 forventes som en konsekvens af de forøgede lønbudgetter et underskud på kr. 1 – 2 mio.

I landsholdssammenhæng har Rasmus Würtz deltaget flere gange på det danske A-landshold. AaB har igen i 2006 præget U21 landsholdet med Rasmus Würtz, Martin Pedersen, Michael Jakobsen, Jeppe Curth, og Simon Bræmer som deltagere.

Placeringen som nr. 4 inden forårets kampe betyder, at der er stor tiltro til, at den sportslige målsætning om en slutplacering i top 4 kan realiseres. Optimismen er også begrundet i, at AaB Fodbold har forstærket truppen i vinterpausen med tilgangen af angriberen José Mota fra Viborg.

AaB Håndbold

Sportsligt udviklede 2006 sig ikke tilfredsstillende hverken sportsligt eller økonomisk.

I sæsonen 2005 / 06 opnåede holdet for 2. år i træk en placering som nr. 7. I indeværende sæson 2006 / 07 er holdet med en nuværende placering som nr. 6 også uden realistisk mulighed for at nå den sportslige målsætning en placering i top 4.

AaB har fortsat ambitionen om, at begå sig i toppen af den danske herreliga. Truppen skal derfor styrkes til den kommende sæson, og det er besluttet at hæve lønbudgetterne i 2007.

AaB Håndbolds mangeårige målrettede arbejde med talentudviklingen har betydet, at mange unge talenter står på spring til ligatruppen, som derfor på sigt i højere grad vil indeholde spillere af egen avl. Dette vil efter ledelsens vurdering være med til at reducere selskabets omkostninger ved en samtidig fastholdelse af målsætningen om, at AaB vil være med i toppen af ligaen.

Skuffende sportslige resultater har betydet, at indtægterne ikke har kunnet realiseres på det forventede niveau, og medført et utilfredsstillende stort underskud igen i 2006 på kr. 2,4 mio. før skat kr. 0,4 mio. dårligere end resultatet for 2005.

De forøgede omkostningsbudgetter medfører, at selskabet ikke på kort sigt forventer nogen resultatforbedring. I 2007 forventes således påny et underskud i niveauet kr. 2 mio.

AaB Ishockey

I sæsonen 2005 / 2006 erobrede AaB Ishockey for 3. år i træk sølvmedaljer.

En placering som nr.3. i den igangværende sæson 2006 / 07 samt deltagelse i finalen efter sejr over Sønderjyske i semifinalen er meget tilfredsstillende. AaB har nu igennem 4 sæsoner været et af de bedste hold i ligaen, og fremstår som en af de mest attraktive klubber for spillere såvel som samarbejdspartnere.

De gode sportslige præstationer blev manifesteret i februar 2007 med erobringen af årets pokaltitel.

På grund af utidssvarende faciliteter i den gamle skøjtehal har AaB Ishockey haft svært ved at få de gode sportslige resultater udnyttet til at opnå en tilstrækkelig stigning i indtægterne, idet kapaciteten har været for lille. Dette er der nu rådet bod på ved indvielsen af den nye isarena med plads til 5.000 tilskuere.

Den nye Gigantium Isarena – Danmarks største - blev indviet ultimo februar 2007 midt i kvartfinaleserien. Det var en meget ressourcekrævende proces at skifte hjemmebane midt i en kampserie, der ligger så tæt – især taget i betragtning af, at den nye arena på områder knap var færdig. En fantastisk indsats fra mange medarbejdere såvel som frivillige fra foreningen AaB Ishockey gjorde, at operationen lykkedes. Kun et fåtal af kunder har observeret eller oplevet nogle af de begyndervanskeligheder, der vil være ved igangsætning af noget nyt. De afviklede kampe i indeværende slutspil har næsten alle været udsolgt, og afviklingen er forløbet meget tilfredsstillende. Den nye hal er dermed allerede en stor succes.

AaB skal naturligt betale mere for at spille i Gigantium Isarena end i den gamle skøjtehal, og AaB forventer, som i 2006, generelt stigende omkostninger i ishockey. En kapacitetsudvidelse på 3.000 tilskuere samt forbedrede profileringsmuligheder og VIP faciliteter for samarbejdspartnere i erhvervslivet betyder markant forbedrede indtægtsmuligheder. Resultatet for AaB Ishockey vil således blive forbedret de kommende år, såfremt det sportslige niveau kan fastholdes.

Begrænsede muligheder for at generere flere indtægter i de eksisterende faciliteter uagtet stor sportslig succes og samtidig stigende omkostninger, er årsagen til at AaB Ishockey har realiseret et underskud til koncernen i 2006 på kr. 2,6 mio. før skat, hvilket er kr. 2,1 mio. dårligere end i 2005.

AaB Ishockey forventer i 2007 et 0 resultat.

AaB Basket

Sæsonen 2006 / 07 blev AaB Basket placeret næstsidst i ligaen – en lille forbedring i forhold til den opnåede sidsteplads i den forrige sæson.

Budgetterne er forøget markant i de to år, AaB har deltaget i Basket, og de opnåede sportslige resultater er derfor ikke tilfredsstillende. Der er dog gjort fremskridt, og ledelsen havde tiltro til, at truppen kunne fortsætte udviklingen i den kommende sæson, og sikre deltagelse i minimum slutspillet.

Muligheden for at fortsætte udviklingen i den kommende sæson er imidlertid blevet stoppet, idet AaB Basket er blevet smidt ud af basket ligaen. Ledelsen fik meddelelse herom uden forvarsel den 15. marts 2007, og konsekvensen heraf vurderes og besluttet hurtigst muligt.

De udeblevne sportslige resultater gør det svært at generere de forventede indtægter i AaB Basket, og resultatet før skat i 2006 blev således et underskud på kr. 1,1 mio.

I 2007 forventes som minimum et underskud i samme størrelse.

AaB Konference

Aalborg Parken skiftede i 2006 navn til AaB Konference, idet selskabet vurderede, at det var vigtigt at signalere tilhørsforholdet til AaB.

Navneskiftet er også begrundet i, at selskabet den 1. juli 2006 overtog kursus- og konferenceaktiviteterne fra KMD på Hadsundvej i Aalborg. Selskabet har herefter et langt større udbud af faciliteter og services inden for kursus- og konferencesegmentet.

Efter en meget positiv udvikling i årene 2004 og 2005 har AaB konference ikke kunne forbedre resultat i 2006, idet det ikke er lykkedes at forøge omsætningen i det niveau, der var forventet. Resultatet før skat i 2006 blev således et underskud på kr. 3,7 mio. mod et underskud i 2005 på kr. 2,1 mio. Den negative udvikling af resultatet skyldes primært indkøring af de nye aktiviteter på Hadsundvej.

I 2007 vil der i højere grad blive iværksat tiltag inden for salg og især markedsføring af selskabets gode faciliteter og services i såvel Aalborg Parken som på Hadsundvej. AaB Konference står tillige for de fleste aktiviteter i den nye Isarena og i de tilhørende faciliteter ved Gigantium, og dette vil også bidrage til en større aktivitet og bedre ressourceudnyttelse af AaB Konference.

Indkøring af de nye faciliteter på såvel Hadsundvej og ved Gigantium forventes først på plads og overskudsgivende i løbet af 2007. Resultat for AaB Konference i 2007 forventes derfor fortsat at være underskudsgivende, men dog mindre end i 2006.

AaB College

De første ca. 80 elever startede på AaB College i begyndelsen af august 2006. Igangsætningen har forløbet tilfredsstillende.

Det første skoleår er et indkøringsår, hvorfra erfaringerne benyttes til fastlæggelse af det bedst mulige koncept for fremtiden. I næste skoleår 2007 / 08 tages nye faciliteter i brug, og forventes at få omkring 200 elever. Faciliteterne udvides løbende og vil som minimum fra skoleåret 2008 / 09 kunne optage 300 elever.

AaB College vil i bestræbelserne på at kunne tilbyde så mange forskellige idrætsgrene som muligt samarbejde med idrætsforeninger og klubber i Aalborg. Til det kommende skoleår tilbydes foruden AaB's egne idrætsgrene bl.a. pighåndbold i samarbejde med Aalborg DH og badminton i samarbejde med Dansk Badminton Forbund kreds Nordjylland.

På skoleområdet samarbejder AaB College med folkeskoler, handelsskole, gymnasier samt teknisk skole, hvor college eleverne tager normal skolegang. AaB College kan således også tilbyde en bred vifte af uddannelses tilbud.

I indkøringsperioden frem til og med 2008 realiseres underskud i AaB College, hvorefter der forventes positive resultater. I år 2006 har selskabet som forventet realiseret et underskud før skat på kr. 1,4 mio., og i 2007 forventes et underskud i niveauet kr. 3 mio.

9000 LUX

Det associerede selskab 9000 Lux har uden afskrivning på goodwill i henhold til principperne i IFRS bidraget med et overskud efter skat på kr. 0,9 mio. mod et overskud i 2005 på kr. 0,6 mio.

9000 Lux forventer en positiv udvikling og et forbedret resultat i 2007.

Regnskabsberetning

Årets resultat blev et overskud på kr. 5,3 mio. efter skat, hvilket er en forbedring på kr. 11,2 mio. af underskuddet på kr. 5,9 mio. i år 2005.

Balancesummen pr. 31. december 2006 er på kr. 221,7 mio. og egenkapitalen andrager kr. 134,6 mio. mod henholdsvis kr. 112,0 mio. og kr. 69,2 mio. i 2005. Stigningen i balancen fra 2005 til 2006 kr. 109,8 mio. kan bl.a. henføres dels til likviditeten af kapitaludvidelsen dels til erhvervelsen af etape 2 på Hadsundvej.

Entreindtægterne er realiseret med kr. 9,4 mio., hvilket er uændret i forhold til 2005.

Indtægter fra samarbejdspartnere er i 2006 realiseret med kr. 41,6 mio. - en stigning på kr. 6,7 mio. eller 19% i forhold til 2005.

Indtægt på spillersalg og leje er i 2006 realiseret med kr. 10,7 mio. - en stigning på kr. 5,4 mio. i forhold til 2005. Avancen efter fradrag af omkostninger og restafskrivninger udgør i 2005 kr. 9,4 mio. mod kr. 4,9 mio. i 2005.

Andre indtægter kr. 20,5 mio. er avancen ved salg af etape 1 på Hadsundvej.

Kamp- og spilleromkostninger er realiseret med kr. 8,6 mio., en stigning på kr. 1,0 mio. i forhold til 2005. Stigningen vedrører igangsættelse af flere aktiviteter ved kampene.

Administrationsomkostningerne kr. 10,7 mio. er steget med kr. 2,6 mio. i forhold til 2005. Stigningen vedrører de nye aktiviteter på Hadsundvej i AaB Konference og AaB College.

Personaleudgifterne er realiseret med kr. 49,9 mio. hvilket er en stigning på kr. 8,1 mio. i forhold til 2005. Stigningen kan især henføres til besluttede stigninger i fodbold og ishockey i bestræbelserne på at klare sig i den intensiverede sportslige konkurrence. De nye aktiviteter i koncernen bærer dog også en mindre del af stigningen.

Ejendommen Hadsundvej Aalborg.

AaB indgik den 29. december 2005 en betinget aftale om erhvervelse af en del af de daværende KMD bygninger beliggende på Hadsundvej i Aalborg. AaB overtager bygningerne i 3 etaper i perioden 2006 - 2008, og har i takt med overtagelsen aftalt om- og tilbygninger af bygningskomplekset, således at bygningerne sluttelig vil indeholde AaB College, et kursus og konferencecenter samt et hotel.

Etape 1 indeholder konference- og hotelfaciliteter. AaB Konference har indgået udlejningsaftaler på konferencedelen mens en ekstern hoteloperatør har indgået lejeaftale på hoteldelen. På den baggrund indgik AaB ligeledes allerede pr. 29. december 2005 en betinget aftale om salg af etape 1 til en kreds af eksterne investorer, samt til næstformand for bestyrelsen i Aalborg Boldspilklub A/S Eigild B. Christensen. De likvide transaktioner på både køb og salg af etape 1 blev gennemført i august måned 2006.

Etape 2 indeholder overtagelse og ombygning af den del af KMD's tidligere kontorfaciliteter, der ligger placeret lige ved siden af konferencebygningerne (etape 1). Efter ombygning vil disse bygninger indeholde værelser til ca. 300 elever i AaB College. AaB overtager etape 2 den 1. august 2007.

Etape 3 omfatter opførelse af ny værelsesfløj til AaB College på ca. 1.800 m². Denne etape er en option og vil kun blive effektueret, såfremt AaB College som forventet får behov for de yderligere faciliteter.

I løbet af 2006 er hele aftalekomplekset omkring etape 1 og 2 ændret og optimeret. En større ombygning af køkken og kantinefaciliteter er bl.a. fravalgt, fordi eksisterende faciliteter kunne benyttes. Ultimo 2006 er endvidere indretningen optimeret på en måde, så der kan være flere værelser i såvel college som i hotellet. Som en konsekvens af de ændrede aftaler har AaB ultimo 2006 opgjort en regnskabsmæssig avance på kr. 20,5 mio. på salget af etape 1. Det skal i den forbindelse præciseres, at skattevæsenet på linie med AaB's oprindelige holdning har opfattet handlen som endelig allerede i 2005.

AaB har besluttet og er i gang med at videresælge etape 2. AaB forventer at realisere en regnskabsmæssig avance ved salget i 2007. Etape 2 er optaget i balancen pr. 31. december 2006 under aktiver til videresalg.

Særlige forhold og usikkerhed ved indregning og måling

Retssager:

Behandlingen af forsikringsagerne vedrørende Frank Strandli og Lars Thomsen er afsluttet ved forlig i begyndelsen af 2007. Det indgåede forlig medfører, at AaB får et beløb svarende til det optagne tilgodehavende i de seneste årsrapporter. Forsikringssummen på ca. kr. 10 mio. er ultimo 2006 indregnet under andre tilgodehavender, og modtaget i februar 2007.

Selskabet er i øvrigt ikke involveret i retssager.

Værdiansættelse af udskudt skatteaktiv:

Selskabets værdiansættelse af det udskudte skatteaktiv baseres på udmeldte resultatforventninger herunder indtægter fra forventede spillersalg og andre indtægter, der med stor sandsynlighed vil blive realiseret.

Pr. 31. december 2006 er det udskudte skatteaktiv indregnet med kr. 6,9 mio. Værdiansættelsen er baseret på udmeldte resultatforventninger til 2007 herunder forventet fortjeneste ved salg af ejendommen Hadsundvej – etape 2, Aalborg.

Det indregnede skatteaktiv kr. 6,9 mio. udgør kun en mindre andel af koncernens samlede udskudte skatteaktiv, som er opgjort til kr. 15,6 mio. ultimo 2006.

Værditest:

I forbindelse med regnskabsafslutningen har ledelsen foretaget værditest af anlægsaktiverne i koncernregnskabet og moderselskabets regnskab.

De udarbejdede tests er foretaget på baggrund af de handlingsplaner og strateginotater, som bestyrelsen har gennemgået og godkendt i efteråret 2006. Herudover er anvendt budgetter for 2007 og prognoser for 2008 til 2011.

Efter overgang til IFRS i 2005 indregnes moderselskabets aktier i datterselskaberne til kostpris imod tidligere til den regnskabsmæssige indre værdi. I koncernregnskabet sker indregningen fortsat til den regnskabsmæssige indre værdi i de enkelte selskaber.

Dette betyder, at årets resultat og egenkapitalen ikke er identisk i de to regnskaber. Forskellen i de regnskabsmæssige værdier i balancen dækker over, at der i en periode har været underskud i datterselskaberne. Som konsekvens heraf er kostprisen/anskaffelsesprisen større end den regnskabsmæssige indre værdi.

De foretagne tests har påvist, at moderselskabet måtte nedskrive aktierne i flere af datterselskaberne. Aktierne i AaB Fodbold er nedskrevet med kr. 19,4 mio., i AaB Håndbold med kr. 5,1 mio., i AaB Basket med kr. 0,5 mio. og i AaB College med kr. 0,5 mio. Den samlede nedskrivning på datterselskabsaktierne udgør således kr. 25,5 mio.

I et enkelt datterselskab AaB Konference har testen godtgjort en tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kr. 3,3 mio.

Nedskrivningerne påvirker samlet resultatet i moderselskabet negativt med kr. 22,2 mio. før skat.

Risikofaktorer

Konjunkturer:

AaB er afhængig af indtægter genereret via antallet af tilskuere samt antallet af samarbejdspartnere. Disse parametre vurderes til i nogen grad at være afhængige af den generelle økonomiske situation inden for såvel privat som virksomhedsområdet. Såfremt den økonomiske situation, specielt i koncernens nærområde forværres, kan det få en negativ indflydelse på koncernens indtjening.

Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen:

Hovedparten af koncernens aktiviteter konkurrerer med andre underholdningstilbud især i det nordjyske område herunder biografer, koncerter, feriecentre og andre sportsarrangementer.

Ekstern regulering:

Koncernen er underlagt en række regler og bestemmelser herunder kommunale og idrætsorganisatoriske bestemmelser. Koncernen er afhængig af de betingelser, som kommunen stiller for benyttelse af kommunens faciliteter til afvikling af kampe, træning og andre arrangementer. Ledelsen er løbende i dialog med Aalborg Kommune med henblik på at indrette betingelser og drift til glæde for begge parter.

Idrætsorganisatorisk er koncernen afhængig af regler inden for transferområdet i fodbold samt rammerne og betingelserne for de europæiske turneringer. Ledelsen deltager aktivt i de idrætspolitiske organer, hvori koncernen sportsligt er repræsenteret.

Sportslige:

Koncernens indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater. Ikke alene vil en topplacering i ligaerne give direkte ekstra indtægter i form af øgede tv-indtægter, bonus fra sponsorer og flere tilskuerindtægter, men vil også smitte af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer vil gøre AaB til en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet. Manglende topplaceringer vil også udelukke muligheden for at deltage i de europæiske turneringer, med hvad det indebærer af mistede indtægter på førnævnte områder.

Kontrakter:

AaB har aftaler med ca. 400 samarbejdspartnere primært sikret via kontrakter på 1 til 2 år. AaB har de seneste år i højere grad fået aftaler som har en løbetid på 4 til 5 år. Muligheden for forlængelse af kontrakter ved udløb eller erstatte disse med nye samarbejdspartnere vil afhænge af de ydelser og betingelser, som AaB kan tilbyde sammenholdt med samarbejdspartnerens alternative muligheder.

De sportslige aktiviteter i AaB er i høj grad baseret på kontrakter med trænere og spillere, som følger reglerne i de respektive idrætsretlige organer. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for idrætten, adskiller sig fra reguleringen på det almindelige arbejdsmarked. AaB er således særlig afhængig af de reguleringer af reglerne, der måtte komme inden for de idrætsorganer, hvori AaB er repræsenteret.

Transfersystemet inden for fodbold indeholder en række specifikke betingelser omkring fodboldspilleres overgang fra en klub til en anden. Det er AaB's opfattelse, at det er muligt kommercielt at agere inden for nyeste regler i dette regi. Der er ingen garanti for, at reglerne eller rammerne ikke senere ændres til ugunst for AaB.

Finansielle og kreditrisici:

Koncernen har lån for ca. kr. 12. mio. med en løbetid på 3 – 6 år.

Etape 2 af KMD-bygningerne på Hadsundvej som blev erhvervet ultimo 2005 overtages af AaB den 1. august 2007. AaB har igangsat et samtidig salg af disse bygningerne og forventer i den forbindelse at realisere en avance i 2007. Såfremt bygningerne mod forventning ikke sælges senest på overtagelsesdagen har AaB en renterisiko på købsprisen.

AaB vurderer løbende sine tilgodehavender og foretager nedskrivning herpå i nødvendigt omfang.

Viden ressourcer og incitamentsprogrammer

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Koncernen, idet de besidder de nødvendige kompetencer til at udnytte potentialet optimalt. Det tilstræbes gennem kontinuerlige markedsrettet konforme ansættelsesvilkår og optimale betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner i AaB-koncernen. Der er blandt andet indført forlængede opsigelsesvarsler for ledende medarbejdere. Manglende fastholdelse af nøglepersoner kan få betydelig indflydelse på den økonomiske udvikling i AaB.

AaB besidder specifikke kompetencer inden for det sportslige område samt inden for afvikling af store arrangementer. På det sportslige område besiddes stor viden omkring udvikling af talenter til elitespillere til gunst for ligaholdene samt generering af transferindtægter. På ligaholdene besidder spillerne højt udviklede kompetencer inden for deres respektive sportsgrene. AaB besidder stor viden omkring afvikling af kampe og andre arrangementer med mange tilskuere, tv-dækning, sikkerhedsmæssige risici og generelt stor opmærksomhed.

AaB A/S har i 2006 etableret et incitamentsprogram for selskabets ledelse. Incitamentsprogrammet vil fremover løbende blive anvendt som en del af aflønningen af selskabets nøglepersoner. Indtil videre omfatter incitamentsprogrammet selskabets nuværende ledelse, bestående af direktionen i moderselskabet samt direktionen i de enkelte 100% ejede driftsselskaber – i alt 7 personer.

Incitamentsprogrammet er baseret på optioner og giver den enkelte deltager ret til at tegne op til 10.000 stk. aktier i Aalborg Boldspilklub A/S til en kurs, der fastsættes med udgangspunkt i tegningskursen ved den gennemførte emission medio 2006. Den administrerende direktør kan som den eneste tegne op til 20.000 stk. aktier.

Optionerne kan tidligst udnyttes i det åbne vindue efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2006 og skal senest være udnyttet i det åbne vindue efter offentliggørelse af kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2009. Tegningskursen er fastsat til kr. 32 pr. aktie med tillæg af 5% p.a. frem til tidspunktet for udnyttelse af optionerne.

Aktier erhvervet i forbindelse med udnyttelse af optioner er bundet i yderligere 4 år, således at incitamentsprogrammet har en samlet løbetid på minimum 5 år og maksimum 7 år.

Aalborg Boldspilklub A/S afdækker incitamentsprogrammet via Selskabets beholdning af egne aktier.

Miljøforhold

AaB A/S har ingen specielle miljømæssige forhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

AaB A/S har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventninger til 2007

I 2007 forventes et overskud før skat i niveauet kr. 20 mio.

Den væsentligste betingelse til opnåelsen af dette overskud er, at der som forventet realiseres en gevinst på salget af bygningerne i etape 2 på Hadsundvej, der fra 1. august 2007 huser AaB College.

I de enkelte driftsenheder forventes en mindre forbedring af driften i 2007 i forhold til 2006, dog ikke for så vidt angår AaB College som fortsat er i en investerings- og indkørfase.

Den nye Gigantium Isarena og det samlede anlæg ved Gigantium er en af de afgørende årsager til, at der forventes en forbedret drift i 2007, idet dette foruden positiv indflydelse på AaB Ishockey også forventes at få positiv driftsvirkning på aktiviteterne i AaB Konference.

Den beherskede positive forventning til udvikling af driften i 2007 skyldes bl.a., at ledelsen har besluttet at hæve lønbudgetterne i samtlige sportsenheder. Denne beslutning er taget for at optimere muligheden for at indfri de sportslige målsætninger og dermed sikre større indtægter på lidt længere sigt. Koncernen har en risiko såfremt de sportslige resultater svigter, idet dette normalt påvirker indtægterne negativt. Modsat er der også mulighed for at forbedre resultatet, såfremt de sportslige resultater bliver gode. Risici og muligheder afhænger meget af sportsgren og varighed, men ledelsen vurderer, at det økonomiske resultat kan svinge i niveauet kr. -10 til kr. +10 mio. i de mest sandsynlige udfald.

Hændelser efter regnskabsårets udløb

Den 9. marts 2007 afsluttede AaB en tilfredsstillende due diligence og indgik endelig aftale om køb af 50% af aktierne i selskabet Sport Nord A/S med virkning fra 1. januar 2007.

Sport Nord A/S driver fem Sportmasterbutikker i Nordjylland, hvoraf to er placeret i Aalborg, en i Brønderslev, en i Frederikshavn og en i Skagen. Endvidere drives en såkaldt outlet butik og en Deres butik i Frederikshavn i aftalen.

AaB's nuværende forretninger AaB Sport & Fashion og AaB Profil er som et led i aftalen overdraget til Sport Nord A/S med virkning fra den 1. februar 2007.

AaB's medejerskab af Sport Nord A/S er begrundet i dels ønsket om at placere kapital ud fra et attraktivt forrentningskrav samt udvide selskabets forretningsgrundlag. AaB ønsker endvidere at gøre koncernens produkter og services endnu mere synlige og bedre forankret i hele Nordjylland, hvilket de nævnte forretninger skal danne base for.

Den hidtidige ejer af Sport Nord A/S Lars Bo Christensen fortsætter som ejer af de resterende 50% af aktierne og fortsætter endvidere som administrerende direktør i selskabet.

Sport Nord A/S budgetterer med en omsætning i 2007 på over 70 mio. kr. Aktiviteten forventes at påvirke AaB's 2007 regnskab med et mindre positivt resultat, da dette første år samtidig bruges til indkøring og samkøring af de forskellige forretningsenheder.

Behandlingen af forsikringsagerne vedrørende Frank Strandli og Lars Thomsen er afsluttet ved forlig i begyndelsen af 2007. Der henvises i øvrigt til afsnittet "restsager".

Den nye Gigantium Isarena – Danmarks største - med plads til 5.000 tilskuere blev indviet ultimo februar 2007. Der henvises til afsnittet "AaB Ishockey".

Corporate Governance

Bestyrelsen for AaB A/S er bevidst om udviklingen inden for Corporate Governance eller God Selskabsledelse. Bestyrelsen ønsker i videst muligt omfang at efterleve de gældende anbefalinger med henblik på at sikre størst mulig åbenhed og gennemsigtighed om udviklingen i AaB koncernens selskaber samt give selskabets nuværende og kommende aktionærer det bedste beslutningsgrundlag i forbindelse med investering i AaB aktien.

Alle aktionærer, der har udtrykt ønske om indbydelse til generalforsamling, modtager denne indbydelse sammen med årsrapporten senest 8 dage før generalforsamlingen, og generalforsamlingsdatoen er på forhånd offentliggjort via finanskalenderen.

Aktionærerne tilbydes at afgive fuldmagt til andre end bestyrelsen.

AaB ønsker størst mulig åbenhed om koncernens forhold i den udstrækning det kan sikres, at kursfølsomme informationer kommer til alles kendskab samtidig.

AaB har kun en aktieklasse, alle aktier har samme rettighed og vedtægterne indeholder ikke nogen form for stemmebegrænsning.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR – 31. DECEMBER 2006

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2006	2005	2006	2005
Entreindtægter	9.405	9.402	0	0
Indtægter fra samarbejdspartnere	41.555	34.860	4.770	0
TV/radio-rettigheder	7.070	7.109	0	0
Præmie og deltagerindtægter m.v.	637	2.072	0	0
Spillersalg og leje	10.683	5.255	0	0
Anden omsætning	19.038	16.102	9.283	10.129
Nettoomsætning	88.388	74.800	14.053	10.129
Andre indtægter	20.500	0	20.500	0
Indtægter i alt	108.888	74.800	34.553	10.129
Sponsor og reklame	5.352	5.417	0	0
Kamp- og spilleromkostninger	8.623	7.622	0	0
Administration	10.729	8.138	3.017	3.713
Andre omkostninger	17.720	10.769	5.622	2.112
Eksterne omkostninger i alt	42.424	31.946	8.639	5.825
Personaleomkostninger	49.896	41.750	8.108	7.030
Omkostninger i alt	92.320	73.696	16.747	12.855
Resultat før afskrivninger	16.568	1.104	17.806	-2.726
Afskrivninger	-10.423	-9.186	-1.363	-421
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-22.200	-1.851
Resultat før finansielle poster	6.145	-8.082	-5.757	-4.998
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	931	573	0	0
Finansielle indtægter	675	195	2.421	1.126
Finansielle omkostninger	-1.121	-1.951	-414	-2
Resultat før skat	6.630	-9.265	-3.750	-3.874
Skat af årets resultat	-1.349	3.400	45	680
Årets resultat	5.281	-5.865	-3.705	-3.194
Resultatdisponering				
Overført resultat			-3.705	-3.194
Til disposition			-3.705	-3.194
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)	1,66	-4,00		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	1,65	-4,00		

BALANCE 31. DECEMBER**AKTIVER**

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Goodwill	3.271	1.714	0	0
Kontraktrettigheder	11.543	7.161	0	0
Rettigheder	113	1.136	0	948
Immaterielle aktiver i alt	14.927	10.011	0	948
Lokaleindretning	33.325	34.418	0	0
Inventar og driftsmidler	4.769	4.357	762	735
Materielle aktiver i alt	38.094	38.775	762	735
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	43.772	61.473
Kapitalandele i associeret virksomhed	5.043	4.112	4.900	4.900
Kapitalandele i øvrigt	272	201	224	153
Rettighed	11.222	12.278	0	0
Depositum	20.909	13.000	7.540	0
Udlån tilknyttet virksomhed	0	0	15.205	7.500
Udskudt skatteaktiv	6.851	8.200	1.685	1.640
Finansielle aktiver i alt	44.297	37.791	73.326	75.666
Langfristede aktiver i alt	97.318	86.577	74.088	77.349
Varebeholdninger	2.607	2.116	0	39
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	3.156	4.338	1.469	3.113
Andre tilgodehavender	16.785	13.300	1.014	552
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	33.876	4.155
Periodeafgrænsningsposter	5.858	4.681	4.861	3.549
Likvide beholdninger	44.070	977	42.843	297
Aktiver bestemt for salg	51.955	0	51.955	0
Kortfristede aktiver i alt	124.431	25.412	136.018	11.705
Aktiver i alt	221.749	111.989	210.106	89.054

BALANCE 31. DECEMBER**PASSIVER**

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05
Aktiekapital	89.456	76.676	89.456	76.676
Særlig fond	38.338	0	38.338	0
Overført resultat	6.838	-7.525	13.947	8.570
Egenkapital i alt	134.632	69.151	141.741	85.246
Anlægslån	11.679	19.292	11.072	0
Langfristede forpligtelser i alt	11.679	19.292	11.072	0
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	684	1.639	0	0
Driftskonto	2.664	6.132	0	0
Beregnete feriepenge	2.570	2.593	514	548
Offentlige kreditorer	1.201	2.412	16	340
Anden gæld	8.071	4.272	1.763	2.920
Periodeafgrænsningsposter	10.193	6.498	4.945	0
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	50.055	0	50.055	0
Kortfristede forpligtelser i alt	75.438	23.546	57.293	3.808
Forpligtelser i alt	87.117	42.838	68.365	3.808
Passiver i alt	221.749	111.989	210.106	89.054

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2006	2005	2006	2005
Årets resultat	5.281	-5.865	-3.705	-3.194
Reguleringer	12.343	7.862	21.510	465
Forskydning i driftskapital:				
Varebeholdninger	-491	-307	39	-39
Tilgodehavender	-55.435	-508	-52.085	-1.481
Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden driftsafledt gæld	56.315	4.828	53.485	-636
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	18.013	6.010	19.244	-4.885
Modtagne finansielle indtægter	675	195	2.421	1.126
Betalte finansielle omkostninger	-1.121	-1.951	-414	-2
Pengestrømme fra driftsaktivitet	17.567	4.254	21.251	-3.761
Køb af immaterielle aktiver	-12.663	-7.287	-1.600	0
Køb af materielle aktiver	-1.991	-1.469	-468	-659
Køb af finansielle aktiver	-7.984	-153	-12.110	-6.992
Salg af immaterielle aktiver	0	0	1.600	0
Salg af materielle aktiver	0	1.586	27	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-22.638	-7.323	-12.551	-7.651
Frie pengestrømme	-5.071	-3.069	8.700	-11.412
Provenu ved aktieemission	61.200	0	61.200	0
Køb og salg af egne aktier	-1.000	0	-1.000	0
Mellemregninger tilknyttede virksomheder	0	0	-37.426	11.987
Afdrag på langfristede lån	-8.568	-2.512	0	0
Optagelse af langfristede lån	0	0	11.072	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	51.632	-2.512	33.846	11.987
Årets samlede pengestrømme	46.561	-5.581	42.546	575
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-5.155	426	297	-278
Likvide beholdninger ved årets slutning	41.406	-5.155	42.843	297
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:				
Likvide beholdninger	44.070	977	42.843	297
Kortfristet bank- og sparekassegæld	-2.664	-6.132	0	0
I alt	41.406	-5.155	42.843	297

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

Egenkapitalopgørelse - koncernen

Den nominelle aktiekapital i Aalborg Boldspilklub A/S udgør t.DKK 89.456 fordelt på 3.578.225 stk. aktier á nominelt DKK 25.

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.05	76.676	0	0	-1.660	75.016
Egenkapitalbevægelser i 2005:					
Årets resultat	0	0	0	-5.865	-5.865
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	0	0	0	-5.865	-5.865
Egenkapital pr. 31.12.05	76.676	0	0	-7.525	69.151
Egenkapitalbevægelser i 2006:					
Overførsel til særlig fond	-38.338	0	38.338	0	0
Kapitaludvidelse	51.118	14.312	0	0	65.430
Udgifter ved kapitaludvidelse	0	0	0	-4.371	-4.371
Aktieoptioner	0	0	0	141	141
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	-14.312	0	19.593	5.281
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	12.780	0	38.338	14.363	65.481
Egenkapital pr. 31.12.06	89.456	0	38.338	6.838	134.632

Egenkapitalopgørelse - moderselskab

Den nominelle aktiekapital i Aalborg Boldspilklub A/S udgør t.DKK 89.456 fordelt på 3.578.225 stk. aktier á nominelt DKK 25.

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.05	76.676	0	0	11.764	88.440
Egenkapitalbevægelser i 2005:					
Årets resultat	0	0	0	-3.194	-3.194
Egenkapitalbevægelser i 2005 i alt	0	0	0	-3.194	-3.194
Egenkapital pr. 31.12.05	76.676	0	0	8.570	85.246
Egenkapitalbevægelser i 2006:					
Overførsel til særlig fond	-38.338	0	38.338	0	0
Kapitaludvidelse	51.118	14.312	0	0	65.430
Udgifter ved kapitaludvidelse	0	0	0	-4.371	-4.371
Aktieoptioner	0	0	0	141	141
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.000	-1.000
Årets resultat	0	-14.312	0	10.607	-3.705
Egenkapitalbevægelser i 2006 i alt	12.780	0	38.338	5.377	56.495
Egenkapital pr. 31.12.06	89.456	0	38.338	13.947	141.741