



Aalborg Boldspilklub A/S  
Årsrapport 2007

# Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger m.v. ....	4
Koncernoversigt.....	5
Koncernens hoved- og nøgletal .....	6 - 7
Ledelsespåtegning .....	8
Uafhængig revisors påtegning .....	9
Ledelsesberetning.....	10 - 21
Resultatopgørelse.....	22 - 23
Balance .....	24 - 25
Egenkapitalopgørelse .....	26 - 27
Pengestrømsopgørelse .....	28
Anvendt regnskabspraksis .....	29 - 35
Noter .....	36 - 58
Moderselskabets hoved- og nøgletal .....	59
Bestyrelse og direktionens ledelseshverv .....	60 - 61
Aktionærforhold .....	62

# Selskabsoplysninger m.v.

## **Selskabet**

Aalborg Boldspilklub A/S  
Hadsundvej 184  
9000 Aalborg  
CVR-nr. 10 99 85 30  
Stiftet: 1. juli 1987  
Hjemsted: Aalborg  
Tlf.: 96 35 59 00  
[www.aabsport.dk](http://www.aabsport.dk)

## **Bestyrelse**

Per Søndergaard Pedersen  
Eigild Bødker Christensen  
Poul Henning Sørensen  
Finn Viggo Nielsen  
Ole Mølgaard Kristensen  
Jørn Simonsen  
Jesper Møller Christensen

## **Direktion**

Lars Vadsholt Jørgensen

## **Ledelseserhverv**

Bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår af side 60 og 61

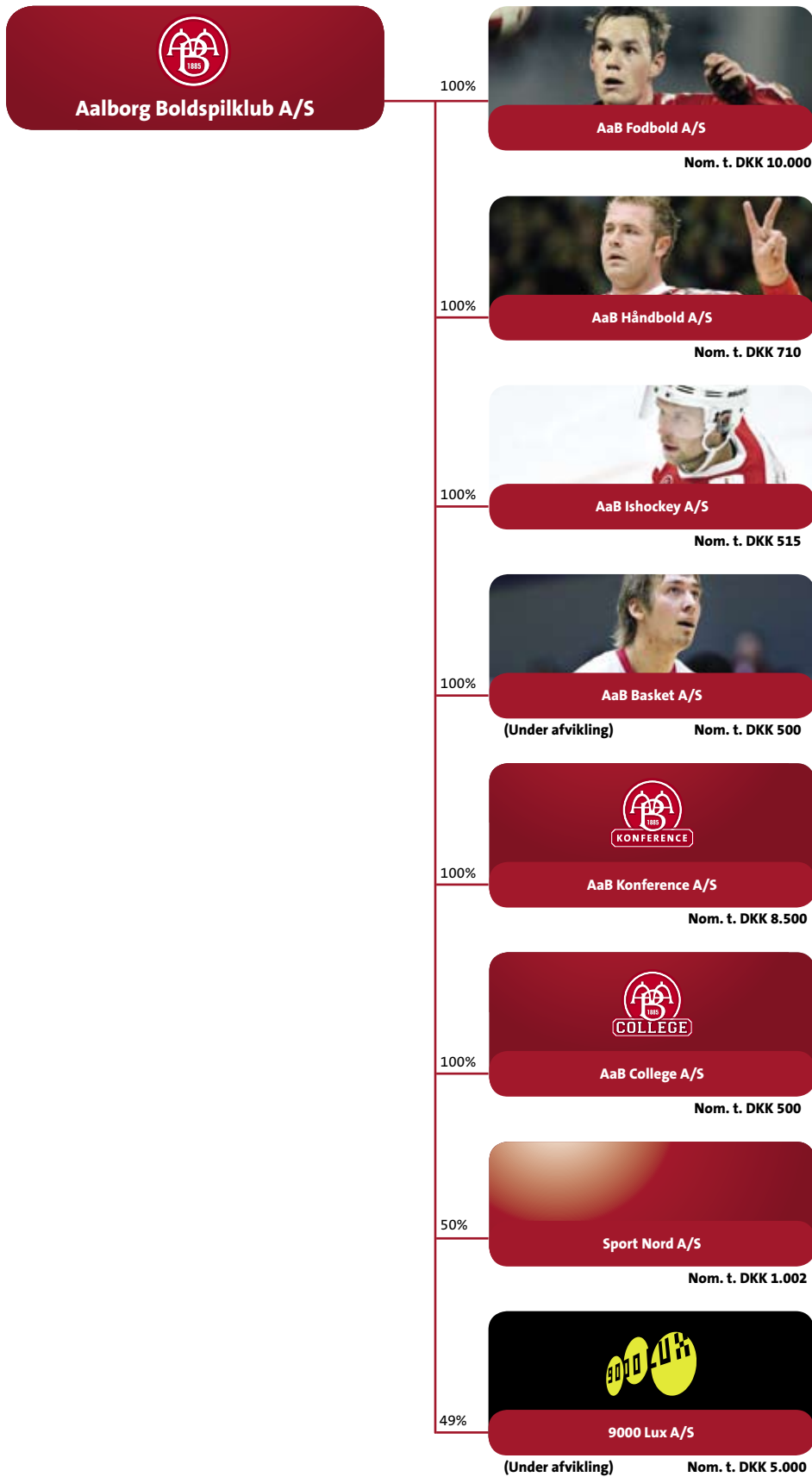
## **Revision**

Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

## **Generalforsamling**

Ordinær generalforsamling afholdes den 25. april 2008.

# Koncernoversigt



# Koncernens hoved- og nøgletal

## HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2007	2006	2005	2004	2003
<b>Resultatopgørelse</b>					
Entréindtægter	16.238	9.405	9.402	11.513	7.228
Indtægter fra samarbejdspartnere	46.106	41.555	34.860	39.640	34.937
TV- og radioindtægter	24.613	7.070	7.109	5.867	6.272
Præmie- og deltagerindtægter	4.579	637	2.072	2.600	380
Spillersalg og spillerleje	12.857	10.683	5.255	484	14.942
Anden omsætning	32.870	19.038	16.102	16.993	12.997
<b>Nettoomsætning</b>	<b>137.263</b>	<b>88.388</b>	<b>74.800</b>	<b>77.097</b>	<b>76.756</b>
Andre indtægter	0	20.500	0	0	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>137.263</b>	<b>108.888</b>	<b>74.800</b>	<b>77.097</b>	<b>76.756</b>
Eksterne omkostninger	63.284	42.424	31.946	34.229	28.251
Personaleomkostninger	65.138	49.896	41.750	40.869	37.254
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>8.841</b>	<b>16.568</b>	<b>1.104</b>	<b>1.999</b>	<b>11.251</b>
Afskrivninger	13.616	10.423	9.186	10.474	10.472
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.775</b>	<b>6.145</b>	<b>-8.082</b>	<b>-8.475</b>	<b>779</b>
Finansielle poster	-2.957	485	-1.183	-2.135	-2.494
<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.732</b>	<b>6.630</b>	<b>-9.265</b>	<b>-10.610</b>	<b>-1.715</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>-5.484</b>	<b>5.281</b>	<b>-5.865</b>	<b>-6.810</b>	<b>-1.715</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	153.459	97.318	86.577	85.359	88.015
Kortfristede aktiver	122.005	124.431	25.412	25.616	39.040
<b>Aktiver i alt</b>	<b>275.464</b>	<b>221.749</b>	<b>111.989</b>	<b>110.975</b>	<b>127.055</b>
<b>Egenkapital</b>	<b>130.511</b>	<b>134.632</b>	<b>69.151</b>	<b>75.016</b>	<b>83.792</b>
Langfristede gældsforpligtelser	9.000	11.679	19.292	21.882	23.456
Kortfristede gældsforpligtelser	135.953	75.438	23.546	14.077	19.807
<b>Investering</b>					
Immaterielle aktiver	20.490	12.663	7.287	3.964	7.294
Materielle aktiver	30.948	1.991	1.469	1.467	1.442
Finansielle aktiver	20.330	7.980	153	0	7.456

# Koncernens hoved- og nøgletal

## NØGLETAL

	2007	2006	2005	2004	2003
Overskudsgrad	-3,5%	7,0%	-10,8%	-11,0%	1,0%
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	-1,57	1,66	-4,00	-4,59	-1,42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	-1,55	1,65	-4,00	-4,59	-1,42
Cash Flow pr. aktie (DKK)	2,03	5,37	2,90	1,21	0,98
Pengestrømme fra driftsaktiviteten (t.DKK)	7.181	17.567	4.254	1.794	1.162
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	43,2	39,6	47,2	50,6	69,5
Egenkapitalandel	47,3%	60,7%	61,7%	67,6%	65,9%
Børskurs pr. aktie ultimo året	41	31	40	31	38
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	121	109	99	98	85

Hoved- og nøgletal for 2004 - 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 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".

Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har medført en reklassifikation af udskudt skatteaktiv fra og med 2004 fra andre kortfristede aktiver til andre langfristede aktiver samt reklassifikation af selskabets pengestrømme jf. pengestrømsopgørelsen. Herudover har overgangen til IFRS ikke medført ændringer i hovedtal for 2004.

# Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Aalborg Boldspilklub A/S omfattende ledespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis og de valgte regnskabsmæssige

skøn for hensigtsmæssige, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.07 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.07 – 31.12.07.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 31. marts 2008

## Direktion

Lars Vadsholt Jørgensen  
Økonomidirektør

## Bestyrelse

Per Søndergaard Pedersen  
Formand

Eigild Bødker Christensen  
Næstformand

Poul Henning Sørensen

Finn Viggo Nielsen

Ole Mølgaard Kristensen

Jørn Simonsen

Jesper Møller Christensen

# Uafhængig revisors påtegning

## Til aktionærerne i Aalborg Boldspilklub A/S

Vi har revideret årsrapporten for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse, anvendt regnskabspraksis og noter for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

## Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

## Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Aalborg, den 31. marts 2008  
Mortensen & Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Niels Jørgen Kristensen  
Statsaut. revisor

Susanne Sørensen  
Statsaut. revisor



# Ledelsesberetning

## Indledning

Aalborg Boldspilklub A/S (AaB) realiserede i 2007 et underskud efter skat på kr. 5,5 mio., hvilket er kr. 10,8 mio. dårligere end det realiserede overskud i år 2006 på kr. 5,3 mio.

Resultatet før skat i 2007 blev et underskud på kr. 7,7 mio. – en tilbagegang på kr. 14,3 mio. i forhold til overskuddet før skat i 2006 på kr. 6,6 mio.

Resultatet i 2007 er negativt påvirket med kr. 5,1 mio. af afviklede aktiviteter 9000 Lux og AaB Basketball.

Resultatet i 2007 er forbedret med netto kr. 11,4 mio. før skat i forhold til 2006, når der ses bort fra den i 2006 realiserede avance på salg af ejendom kr. 20,5 mio. samt effekten af de lukkede aktiviteter.

Trods den samlede positive udvikling er ledelsen ikke tilfreds med den økonomiske udvikling i flere af koncernens driftsenheder. Indkøringen af de nye aktiviteter omkring AaB Konference og AaB College tager længere tid, og koster mere end forventet, og der ventes nu først balance i økonomien på disse aktiviteter i 2009 eller 2010. I sportsaktiviteterne håndbold og ishockey har dels skuffende sportslige resultater dels meget høje omkostninger medført økonomisk utilfredsstillende resultater.

AaB har solgt sine aktier i reklame- og kommunikationsbureauet 9000 Lux pr. 1. marts 2008 til den hidtidige medejer Nordjyske Koncernen. 9000 Lux skulle oprindeligt primært have opereret i oplevelsesverdenen, men har i stigende grad ændret sig til et kommunikationsbureau. Dermed har selskabet bevæget sig væk fra AaB og mere i retning af kerneaktiviteterne i et andet af Nordjyske Koncernens selskaber AM Production. Driften af 9000 Lux samt salget af aktierne påvirker samlet set resultatet i AaB negativt med kr. 4,3 mio., som indgår i resultatet fra associerede selskaber.

I marts 2007 fik AaB uden forvarsel meddelelse om, at AaB Basket var blevet smidt ud af basketligaen. Muligheden for at fortsætte den sportslige udvikling i sæsonen 2007 / 08 blev derved stoppet. Bestyrelsen besluttede på den baggrund at stoppe AaB's aktivitet i basketball, og licensen blev ført tilbage til Aalborg Basketball Klub. Basketaktiviteten har i afviklingsåret

2007 påvirket AaB's regnskab negativt med knap kr. 0,8 mio. før skat.

AaB forventede i 2007 at sælge de bygninger på Hadsundvej (etape II), der primært huser AaB College, og derved realisere en større fortjeneste, hvilket var indregnet i selskabets løbende oplysninger om det forventede resultat for 2007. Der foregik forhandlinger med en interesseret køber helt frem til 31. december 2007, men ledelsen valgte at afvise et konkret købstilbud, idet de samlede betingelser ikke var tilfredsstillende. Bortset fra den udeblevne indtægt på salget af bygningerne er resultatet for 2007 som forventet.

Salget af etape II forventes afsluttet i 2008, og fortjenesten herfra indgår nu i det forventede overskud i niveauet kr. 25 mio. for 2008.

Fodboldaktiviteten har været en meget stor succes i 2007 både sportsligt og økonomisk. En bronzemedalje samt deltagelse i UEFA Cup'ens gruppespil med kvalifikation via Toto Cup'en markerer 2007 som et af de bedste sportslige år i klubbens historie. De gode sportslige resultater har været medvirkende til at realisere meget større indtægter, og dermed et bidrag til koncernens resultat med kr. 15,2 mio. før skat.

Som det var tilfældet i 2006, har 2007 også været præget af investering i og indkøring af nye aktiviteter. AaB har købt 50% af selskabet Sport Nord A/S, etape II på Hadsundvej er overtaget og ombygget for et stort millionbeløb, der er investeret et millionbeløb i den nye isarena ved Gigantium, og der er investeret i ny IT-teknologi. Endelig skal det også nævnes, at der er investeret mere i spillertrupperne i alle sportsenhederne end i de tidligere år. Alle investeringer er et led i at skabe et bedre fundament for fremtiden.

AaB overtog som nævnt 50% af aktierne i selskabet Sport Nord A/S i begyndelsen af 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. AaB's forretninger AaB Sport & Fashion og AaB Profil blev som et led i aftalen overdraget til Sport Nord A/S.

# Ledelsesberetning

Sport Nord skal dels være en af de aktiviteter, der løbende bidrager med et positivt resultat til AaB Koncernen, og samtidig være med til at bringe AaB tættere på flere af kunderne, idet butikkerne i Sport Nord geografisk er placeret i AaB's nærområde.

Den nye Gigantium Isarena – Danmarks største med plads til 5.000 tilskuere – blev indviet ultimo februar 2007. Isarenaen er opført af Aalborg Kommune, der i den økonomiske ramme kun har taget hensyn til at kunne opfylde behovet fra foreningerne. AaB har derfor måttet investere omkring kr. 3 mio. i aptering af lokaler og inventar for at kunne imødekomme de krav, der stilles i det professionelle segment. Forholdene i og omkring Gigantium Isarena giver et bedre grundlag for at kunne drive en ishockeyforretning på højeste niveau i Danmark, men AaB betaler kr. 1 mio. mere årligt for at spille i Gigantium Isarena end i den gamle Skøjtehal, hvilket er med til at skabe et større pres på indtægtsgenereringen.

AaB overtog etape II på Hadsundvej 184 den 1. august 2007. Renoveringen af bygningerne til AaB College er foretaget i perioden marts 2007 til ultimo 2007. Alle øvrige investeringer i året er finansieret med koncernens likvide midler og driftskreditter. Til købet og ombygningen af Hadsundvej er der etableret en midlertidig finansiering, som kan benyttes indtil etape II sælges i løbet af 2008. Ved siden af ombygningen er der investeret ca. kr. 6 mio. i inventar. Efter renoveringen består bygningen nu af knap 200 værelser og omkring 2000 kvadratmeter med kontorer, køkken, kantine og andre fællesfaciliteter.

I 2007 har AaB implementeret nyt kort- og billetsystem samt et centralt kassesystem i alle boder, som bl.a. giver kunderne mulighed for at betale med dankort. For alle systemerne gælder, at de først forventes implementeret med alle funktionaliteter i løbet af en 2 års periode. Kort- og billetsystemet skal være omdrejningspunktet for en kundebase, hvor det er hensigten at få registreret så mange af kunderne inden for de sportslige aktiviteter som muligt. Via e-mail og evt. SMS vil AaB holde de kunder, som ønsker det, opdateret med al relevant information omkring AaB. E-mail nyheds- og informationsservicen vil blive igangsat medio 2008, og omkring 20.000 kunder er allerede registreret i billet- / kundebasen.

Den samlede nettoomsætning i koncernen blev i 2007 på kr. 137,3 mio. mod kr. 88,4 mio. i 2006 – en stigning på kr. 48,9 mio. eller 55%.

Balancesummen pr. 31. december 2007 er på kr. 275,5 mio., og egenkapitalen andrager kr. 130,5 mio. mod henholdsvis kr. 221,7 mio. og kr. 134,6 mio. i 2006.

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

## AaB Fodbold

De sportslige præstationer var i 2007 meget tilfredsstillende, idet holdet med en bronze-medalje samt deltagelse i UEFA Cup'ens gruppespil spillede sig til et af de bedste sportslige år i klubbens historie.

AaB realiserede den sportslige målsætning i foråret 2007, og sluttede SAS Ligaen med at erobre bronzemedaljer. Bortset fra mesterskaberne i 1995 og 1999 er det AaB's bedste placering i ligaens historie. Tredjepladsen gav AaB adgang til europæisk deltagelse i Toto Cup'en.

I Toto Cup'en eliminerede AaB i tre runder først Honka fra Finland, derefter Genk fra Belgien, og til sidst Helsinki fra Finland. En meget flot præstation, der banede vej til UEFA Cup'ens 1. runde, hvor AaB sensationelt besejrede Sampdoria fra Italien. Dermed havde AaB kvalificeret sig til gruppespillet i UEFA Cup'en, hvor Tottenham, Getafe, Anderlecht og Hapoel Tel Aviv blev trukket som modstandere. Resultatet af gruppekampene blev en sejr, en uafgjort og to knebne nederlag, og med disse meget gode præstationer var holdet kun marginaler fra at opnå kvalifikation til fortsat deltagelse i UEFA Cup'en.

Med de mange kampe i de europæiske turneringer var AaB det hold i SAS Ligaen, som spillede flest betydende kampe i efteråret 2007. Derfor var det meget imponerende, at holdet samtidig kunne afslutte efteråret med en placering som nr. 1 i SAS Ligaen.

AaB har hævet lønbudgetterne i AaB Fodbold i 2006 og 2007, men efter ledelsens opfattelse følger dette den generelle stigning i markedet, og nogle konkurrenter har markant højere budgetter.

# Ledelsesberetning

De gode resultater skal derfor ses som en effekt af et godt og målrettet arbejde af alle i og omkring truppen.

Den gode udvikling i AaB Fodbold har været medvirkende til, at AaB og Spar Nord Bank i marts 2008 fornyede og forlængede hovedsponsoraftalen, så den nu gælder indtil den 30. juni 2013. Dermed har AaB allerede knap halvandet år før den nuværende aftales udløb fået en ny og forbedret aftale i stand.

Aftalen er den økonomisk største sponsoraftale, der er indgået i regi af AaB Fodbold. Med hovedsponsoratet på plads helt til 2013 har AaB sikret et stabilt økonomisk og imagemæssigt fundament til den fortsatte udvikling af aktiviteterne i AaB Fodbold.

AaB har igen i 2007 præget U/21-landsholdet med Michael Jakobsen, Thomas Enevoldsen og Jens-Kristian Sørensen, mens Thomas Augustinussen, Kasper Risgård og Jeppe Curth alle var udtaget til ligalandsholdet i januar 2008.

Jimmy Nielsen, Rasmus Würtz og Frederik Winsness blev solgt i 2007, og AaB opnåede transferindtægter i 2007 på brutto kr. 12,6 mio. mod brutto kr. 10,6 mio. i 2006. Til erstatning for disse spillere er bl.a. hentet Karim Zaza og Andreas Johansson.

I begyndelsen af 2008 har AaB solgt Rade Prica og købt Anders Due.

Ultimo 2006 indgik divisionsforeningen og DBU nye tv-aftaler for perioden juli 2009 til juni 2012. De nye tv-aftaler har parterne lagt sammen med den nuværende tv-aftale, hvilket har givet væsentlig positiv indflydelse på resultatet for 2007, ligesom den forbedrer det økonomiske råderum i perioden frem til aftalens udløb i 2012.

En kombination af den gode sportslige placering og den nye tv-aftale har forøget tv-indtægterne med ca. kr. 15 mio. i forhold til 2006. Endvidere har de gode sportslige resultater herunder deltagelsen i de europæiske kampe også medført indtægtsstigninger på alle øvrige poster.

Konsekvensen er derfor, at det økonomiske resultat i AaB Fodbold i 2007 er meget tilfredsstillende.

I 2007 bidrager AaB Fodbold til koncernens resultat med et overskud på kr. 15,2 mio. før skat, hvilket er en forbedring på ca. kr. 17,2 mio. i forhold 2006.

I år 2008 forventes et overskud på tilsvarende niveau, hvilket forudsætter fortsat sportslige præstationer i top 4 af SAS Ligaen i henhold til den sportslige målsætning.

## AaB Håndbold

AaB Håndbold opnåede ikke de forventede resultater i 2007 hverken sportsligt eller økonomisk.

I sæsonen 2006 / 07 opnåede holdet en placering som nr. 6. I indeværende sæson 2007 / 08 er holdet med en nuværende placering som nr. 7 også uden realistisk mulighed for at nå den sportslige målsætning om en placering i top 4.

AaB har fortsat målsætning om at begå sig i toppen af den danske herreliga. Ansættelsen af bl.a. Joachim Boldsen til indeværende sæson skal ses som et led i at realisere målsætningen, men i første sæson er det ikke lykkedes. Til den kommende sæson er truppen derfor blevet yderligere forstærket med tilgang af svenskerne Mattias Gustavsson og Kristian Svensson samt den meget talentfulde danske back Mads Christiansen. Endvidere indeholder truppen flere talentfulde spillere, som nu har opnået værdifuld erfaring, og vil være med til at styrke bredden i den kommende sæson.

Trods de jævne sportslige resultater har der været stor interesse fra tilskuere og sponsorer omkring AaB Håndbold. Med omkring 3.000 tilskuere pr. kamp og stigende sponsorindtægter går udviklingen i den rigtige retning. Særligt har ansættelsen af en af Danmarks største sportslige profiler Joachim Boldsen givet meget opmærksomhed, og er medvirkende årsag til, at AaB i juni måned indgik aftale om et nyt hovedsponsorat med Nordjysk Elhandel gældende fra den 1. juli 2007 og to år frem.

Ansættelsen af flere forholdsvis dyre spillere er et led i den bevidste satsning på toppen af dansk herrehåndbold og en konsekvens af, at konkurrencen i håndboldligaen er meget stor. I første omgang giver det markant stigende omkostninger, og skal AaB på både kort og længere sigt være med i toppen, kræver det en endnu

# Ledelsesberetning

større stigningstakt på indtægterne, end det indtil videre er lykkedes at realisere.

Konsekvensen af de skuffende sportslige resultater samt de stigende omkostninger er, at AaB Håndbold realiserede et stort underskud i 2007 på kr. 4,9 mio. før skat mod et underskud før skat på kr. 2,4 mio. i 2006.

I 2008 er budgetteret med fortsat stigende omkostninger, men samtidige forventes de stigende indtægter at slå mere igennem, og samlet forventes et underskud før skat i 2008 på knap kr. 3 mio.

## AaB Ishockey

I sæsonen 2006 / 2007 erobrede AaB Ishockey for 4. år i træk sølvmedaljer.

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

I den igangværende sæson 2007 / 08 gik det galt allerede i kvartfinalen, hvor AaB overraskende blev slået ud. Trods dette har AaB nu igennem 5 sæsoner været et af de bedste hold i ligaen, idet holdet i grundspillet blev placeret på en tredje plads.

Den nye Gigantium Isarena – Danmarks største - blev indviet ultimo februar 2007. AaB har derfor i sæsonen 2007 / 08 haft meget bedre forhold end tidligere for såvel spillere som sponsorer og tilskuere. Grundlaget for at realisere større indtægter er derfor bedre, og sammenholdt med 2006 er indtægterne i 2007 realiseret 75% højere. Selv om dette er en stor stigning, lever det ikke helt op til forventningerne, og skal AaB Ishockey bevare positionen i toppen af den danske liga og samtidig realisere et nulresultat kræves en yderligere stigning i indtægterne på minimum 30% i både 2008 og 2009.

De store krav på indtægtsgenereringen er forårsaget af stigende omkostninger, idet det for det første er meget dyrere at spille i Gigantium Isarena og for det andet er konkurrencen så hård, at lønningerne presses markant i vejret. I 2007 har AaB betalt knap kr. 1,5 mio. mere for at spille i Gigantium Isarena end i 2006 i Skøjtehallen. Udgiften til lønningerne er set over en tre års periode fordoblet, og alene fra 2006 til 2007 er stigningen på over 30%.

Trods stigende indtægter i 2007 har disse ikke kunnet følge de stigende omkostninger, og AaB Ishockey har derfor realiseret et underskud i 2007 på knap kr. 4 mio. før skat - kr. 1,4 mio. mere end underskuddet i 2006 på kr. 2,6 mio.

Nederlaget i kvartfinalen i årets slutspil betyder, at resultatet ikke forbedres så markant som forventet, og resultatet for ishockey i 2008 forventes nu at blive et underskud i niveauet kr. 2 mio.

## AaB Konference

Aktiviteten i AaB Konference har været præget af indkøring af nye faciliteter og medarbejdere. Omkostningsmæssigt har AaB Konference været præget af at skulle bære huslejen på hotel-delen på Hadsundvej 182, som først pr. 1. november 2007 overgik til kæden Zleep. Driften har endvidere været påvirket af, at AaB College holdt til i Konferencens faciliteter indtil juli måned samt efterfølgende ombygning og renovering. År 2007 har således været præget af høje omkostninger ved implementeringen af de nye aktiviteter og faciliteter på Hadsundvej, og på nogle områder også højere end forventet.

Tiltag inden for salg og især markedsføring af selskabets gode faciliteter og services i såvel Energi Nord Arena som på Hadsundvej har ikke været tilstrækkelige, og omsætningen til eksterne kunder er ikke steget så meget som forventet. Til gengæld har der været en høj intern aktivitet med salg af trakterement til de sportslige aktiviteter. AaB Konference står for alle sponsortraktementer i regi af fodbold, håndbold og ishockey.

Som konsekvens af de høje implementeringsomkostninger og mindre omsætning til eksterne kunder end forventet blev resultatet før skat i 2007 et stort underskud på kr. 5,7 mio. før skat, hvilket er kr. 2 mio. mere end underskuddet i 2006 på kr. 3,7 mio. før skat.

Med baggrund i erfaringerne fra 2007 er det nu vurderingen, at AaB Konference først vil opnå balance i driften i slutningen af 2009. Omkring AaB Konference skal det tages i betragtning, at aktiviteten er belastet af renter og afskrivninger på ca. kr. 4 mio. i Energi Nord Arena på de Lounger, der er bygget og betalt af AaB. Disse faciliteter er primært til nytte for AaB Fodbold, og er grundlæggende for, at Fodbold i 2007 kan præsentere meget gode resultater.

# Ledelsesberetning

I 2008 rettes fokus på driftsoptimering særligt på faciliteterne ved Hadsundvej samt meget på salgs- og markedsføringsaktiviteter. Resultatet for AaB Konference i 2008 forventes fortsat at være underskudsgivende, men dog med en forbedring i niveauet kr. 2 til 3 mio.

## AaB College

År 2007 har været et turbulent år for AaB College, idet denne meget nye aktivitet først i slutningen af 2007 er ved at falde i faste rammer.

Den første halvdel af 2007 havde College logi i hotelfaciliteterne hos AaB Konference. Fra begyndelsen af det nye skoleår 2007 / 08 startede de tilmeldte ca. 160 elever i egne faciliteter (etape II) på Hadsundvej 184, men renoveringen af lokalerne er først afsluttet i slutningen af 2007.

Efter renoveringen består bygningen nu af knap 200 værelser med plads til knap 300 senge og omkring to tusinde kvadratmeter med kontorer, køkken, kantine og andre fællesfaciliteter. Den overskydende kapacitet af værelser og senge er omkostningsbebyrdende, men resultatet er dog i nogen grad reduceret med indtægter fra andre lejere.

Indkøringsperioden for College vil også dække skoleåret 2008 / 09, hvor der forventes godt 250 elever, mens værelseskapaciteten forventes fuldt udnyttet fra skoleåret 2009 / 10.

AaB College vil i bestræbelserne på at kunne tilbyde så mange forskellige idrætsgrene som muligt udvide samarbejdet med idrætsforeninger og klubber i Aalborg kontinuerligt. Foruden AaB's egne idrætsgrene tilbydes pigehåndbold, badminton, boksning, golf, floorball, amerikansk fodbold, basket og cykling.

På skoleområdet samarbejder AaB College med folkeskoler, handelsskole, gymnasier samt Teknisk Skole, hvor collegeeleverne følger normal skolegang. AaB College kan således også tilbyde en bred vifte af uddannelsesstilbud.

I år 2007 har selskabet realiseret et underskud lidt større end forventet på kr. 4,5 mio. før skat, og i 2008 forventes et underskud i samme niveau.

## Sport Nord

Det associerede selskab Sport Nord A/S har uden afskrivning på goodwill i henhold til principperne i IFRS bidraget med et overskud efter skat på kr. 2,6 mio.

I år 2008 forventes Sport Nord at bidrage med et overskud efter skat på niveau med 2007.

Sportmaster Danmark er i forhandling om salg af Sportmasterbutikkerne. Der er ikke indregnet en økonomisk gevinst i AaB koncernens forventning til resultatet for 2008 på et evt. salg af Sportmasterbutikkerne i Sport Nord.

## Regnskabsberetning

Årets resultat blev et underskud på kr. 5,5 mio. efter skat, hvilket er kr. 10,8 mio. dårligere end overskuddet på kr. 5,3 mio. i 2006.

Balancesummen pr. 31. december 2007 er på kr. 275,5 mio. og egenkapitalen andrager kr. 130,5 mio. mod henholdsvis kr. 221,7 mio. og kr. 134,6 mio. i 2006. Stigningen i balancen fra 2006 til 2007 på kr. 53,8 mio. kan til dels henføres til ombygningen af etape II på Hadsundvej.

Entreindtægterne er realiseret med kr. 16,2 mio., hvilket er kr. 6,8 mio. højere end realiseret i 2006 svarende til en stigning på 72%.

Indtægter fra samarbejdspartnere er i 2007 realiseret med kr. 46,1 mio. - en stigning på kr. 4,6 mio. i forhold til 2006.

TV-indtægter er realiseret med kr. 24,6 mio. i 2007 - en stigning på kr. 17,5 mio. eller 246% i forhold til 2006.

Indtægt på spillersalg og leje er i 2007 realiseret med kr. 12,9 mio. - en stigning på kr. 2,2 mio. i forhold til 2006. Avancen efter fradrag af omkostninger og restafskrivninger udgør i 2007 kr. 10 mio. mod kr. 9,4 mio. i 2006.

Anden omsætning er realiseret med kr. 32,9 mio. - en stigning på kr. 13,9 mio. i forhold til 2006, hvilket kan henføres til indtægter fra College og Konference.

Andre indtægter er realiseret med kr. 0 i 2007 mod kr. 20,5 mio. i 2006, som var avancen ved salg af etape I på Hadsundvej.

# Ledelsesberetning

Kamp- og spilleromkostninger er realiseret med kr. 19,0 mio. - en stigning på kr. 10,4 mio. i forhold til 2006. Stigningen vedrører de mange internationale kampe i fodbold samt forøgede omkostninger for såvel håndbold som ishockey ved flytning af kampene til Gigantium.

Administrationsomkostningerne, som udgør kr. 14,8 mio., er steget med kr. 4,0 mio. i forhold til 2006. Stigningen vedrører hovedsagligt de nye aktiviteter på Hadsundvej i AaB Konference.

Personaleudgifterne er realiseret med kr. 65,1 mio., hvilket er en stigning på kr. 15,2 mio. i forhold til 2006. Stigningen kan især henføres til vurderede nødvendige stigninger i alle sportsaktiviteterne fodbold, håndbold og ishockey i bestræbelserne på at klare sig i den intensive sportslige konkurrence. Colleagueaktiviteten bærer dog også en 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 har overtaget bygningerne i 3 etaper i perioden 2006 – 2008, og har i takt med overtagelsen gennemført på forhånd aftalte om- og tilbygninger af bygningskomplekset. Bygningerne indeholder nu efter fuld overtagelse og ombygning AaB College, AaB Konference, AaB's administration samt et hotel.

Etape I indeholder konference- og hotelfaciliteter. AaB Konference har indgået lejeaftaler på konferencedelen, mens hoteloperatøren Zleep har indgået lejeaftale på hoteldelen fra den 1. november 2007. På den baggrund indgik AaB ligeledes allerede pr. 29. december 2005 aftale om salg af etape I. De likvide transaktioner på både køb og salg af etape I blev gennemført i 2006.

Etape II indeholder overtagelse og ombygning af den del af KMD's tidligere kontorfaciliteter, der ligger placeret lige ved siden af konferencebygningerne (etape I). Disse bygninger indeholder efter ombygningen værelser til ca. 300 elever i AaB College. AaB overtog etape II den 1. august 2007.

Etape III i den oprindelige aftale var en option omfattede opførelse af ny værelsesfløj til AaB College på ca. 1.800 m<sup>2</sup>. AaB valgte i 2007 at

fravælge denne option, og i stedet er indgået aftale om køb af de bygninger, der hænger sammen med etape II, hvilket drejer sig om i alt 2.800 kvadratmeter plus lidt over 1.000 kvadratmeter kælder. Det er planen at udnytte og ombygge disse bygninger til flere værelser, kontorer samt velfærdsfaciliteter. Bygningerne er overtaget i 2007, men ombygningen igangsættes først, når der er overblik over behovet for de nævnte faciliteter.

AaB vil videresælge etape II, og mod forventning lykkedes dette ikke i 2007. Der er flere interesserede købere, og AaB forventer salget gennemført i 2008 og derved realisere en regnskabsmæssig avance. Det er ligeledes besluttet, at etape III skal videresælges, men tidligst når der er overblik over og lavet aftaler om ombygningen. Salg af etape III forventes gennemført i 2009.

Etape II er optaget i balancen pr. 31. december 2007 under aktiver til videresalg. Køb og ombygning er, indtil salget er gennemført, finansieret af en midlertidig kredit.

Etape III er optaget i balancen under anlægsaktiver fordi bygningen først forventes solgt i 2009.

## Særlige forhold og usikkerhed omkring indregning og måling

### Retssager

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 2007 er det udskudte skatteaktiv indregnet med kr. 9,1 mio. Værdiansættelsen er baseret på udmeldte resultatforventninger til 2008 herunder forventet fortjeneste ved salg af ejendommen Hadsundvej (etape II), Aalborg.

Det indregnede skatteaktiv kr. 9,1 mio. udgør kun en andel af koncernens samlede udskudte skatteaktiv, som er opgjort til kr. 16,0 mio. ultimo 2007.

# Ledelsesberetning

## Værditest

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

De udarbejdede tests er foretaget på baggrund af handlingsplaner og strateginotater gennemgået og godkendt i efteråret 2006. Herudover er anvendt budgetter for 2008 og prognoser for 2009 til 2012.

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 AaB Håndbold med kr. 2,5 mio.

I AaB Fodbold har testen godtgjort en tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kr. 19,3 mio. En konsekvens af den meget positive driftsudvikling. Nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger påvirker samlet resultatet i moderselskabet positivt med kr. 17,0 mio. før skat.

## RISIKOFAKTORER

### Konjunkturer

AaB er afhængig af indtægter genereret via antallet af tilskuere samt antallet af samarbejdspartnere (sponsorer). 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 godt 500 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 erstatning af disse med nye samarbejdspartnere vil afhænge af de ydelser og betingelser, som AaB kan tilbyde sammenholdt med samarbejdspartners alternative muligheder.



# Ledelsesberetning

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. 10 mio. med en løbetid på 3 - 6 år.

Etape II af KMD-bygningerne på Hadsundvej, som blev erhvervet ultimo 2005, er overtaget af AaB den 1. august 2007. AaB har igangsat et samtidigt salg af disse bygninger, og forventer i den forbindelse at realisere en avance i 2008. AaB har etableret en kredit på kr. 85 mio., som dækker finansiering af etape II, indtil bygningerne sælges.

Indtil bygningerne sælges har AaB en renterisiko på kreditten.

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 markeds-mæssigt 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 etablerede i 2006 et incitamentsprogram for selskabets ledelse. Incitamentsprogrammer vil fremover løbende blive anvendt som en del af aflønningen af selskabets nøglepersoner.

Incitamentsprogrammet omfatter selskabets nuværende ledelse, bestående af direktionen i moderselskabet samt direktionen i de enkelte 100% ejede driftsselskaber – i alt 6 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 den kurs, som blev fastsat med udgangspunkt i tegningskursen ved den gennemførte emission medio 2006.

Optionerne kunne 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.

Ved udnyttelse af optionen må der sælges et antal aktier svarende til købsprisen. Resterende aktier kan sælges i løbet af 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.

Bestyrelsen påtænker at etablere et nyt incitamentsprogram i 2008, og rammerne herfor fremlægges til godkendelse på Selskabets ordinære generalforsamling den 25. april 2008.



# Ledelsesberetning

## Miljøforhold

AaB A/S har ingen specielle miljømæssige forhold.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

AaB A/S har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

## Forventninger til 2008

I 2008 forventes et overskud før skat i niveauet kr. 25 mio. under følgende væsentlige forudsætninger og betragtninger.

Den væsentligste betingelse er, at der som forventet realiseres en gevinst på salget af bygningerne i etape II på Hadsundvej, der fra 1. august 2007 har huset AaB College.

AaB har i begyndelsen af 2008 solgt Rade Prica, og der forventes ikke yderligere større indtægter ved salg af spillere i 2008.

I AaB Ishockey, Håndbold og Konference forventes en mindre forbedring af driften i 2008 i forhold til 2007, dog ikke for så vidt angår AaB College som fortsat er i en investerings- og indkørfase.

Sportmaster Danmark er i forhandling om salg af Sportmasterbutikkerne. Der er ikke indregnet en økonomisk gevinst i AaB koncernens forventning til resultatet for 2008 på et evt. salg af Sportmasterbutikkerne i Sport Nord.

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 mio. til kr. +10 mio. i de mest sandsynlige udfald.

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

AaB har i begyndelsen af 2008 solgt Rade Prica, der kom til AaB på en fri transfer i 2006, og i høj grad har været medvirkende til AaB Fodbolds sportslige succes. Kontrakten med Rade Prica har således været en succes både sportsligt og økonomisk. Med salget af Prica er en større

usikkerhed omkring koncernens indtjening for 2008 væk, idet der ikke regnes med yderligere indtægter fra salg af spillere i 2008.

AaB har solgt sine aktier i reklame- og kommunikationsbureauet 9000 Lux pr. 1. marts 2008 til den hidtidige medejer Nordjyske Koncernen. Salget af aktierne påvirker resultatet for 2007 negativt med kr. 4,3 mio. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Indledning"

I marts måned 2008 har AaB og Spar Nord Bank fornyet og forlænget hovedsponsoraftalen i AaB Fodbold, så den nu gælder indtil 30. juni 2013. Der henvises i øvrigt til afsnittet "AaB Fodbold".

## Corporate Governance

### AaB's holdning til god selskabsledelse

#### Introduktion

Nørby-udvalgets anbefalinger for god selskabsledelse fra 2001 blev i 2005 revideret af den daværende Københavns Fondsbørs' Komité for god selskabsledelse (Københavns Fondsbørs har efterfølgende ændret navn til OMX Nordic Exchange Copenhagen). De reviderede anbefalinger for god selskabsledelse (anbefalingerne) er efterfølgende gjort til en del af det regelsæt, som gælder for udstedere på OMX Nordic Exchange Copenhagen. Børsnoterede selskaber skal i medfør af dette regelsæt give en redegørelse i deres årsrapport for deres holdning til anbefalingerne efter et "følg eller forklar" – princip. Der er i alt 40 nummererede anbefalinger fordelt på otte hovedgrupper. Anbefalingerne som senest er revideret den 6. februar 2008 findes i deres helhed på OMX Nordic Exchange Copehangens hjemmeside [www.omxgroup.com/nordicexchange](http://www.omxgroup.com/nordicexchange).

AaB A/S følger eller har til hensigt at følge den overvejende del af anbefalingerne. Nedenfor er de otte hovedgrupper listet og det er særligt uddybet, på hvilke punkter AaB har valgt ikke at følge anbefalingerne.

#### I. Aktionærens rolle og samspil med selskabsledelsen

Selskabet har ikke ønsket at involvere sig i kommunikationen aktionærerne imellem, idet selskabet ser dette som et anliggende mellem de enkelte aktionærer.

# Ledelsesberetning

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om aktionærens rolle og samspil med selskabsledelsen.

## II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

AaB følger anbefalingerne om interessenternes rolle og betydning for selskabet.

## III. Åbenhed og gennemsigtighed

Da AaB's markedsområde er Danmark og hovedparten af interessenterne ligeledes er danske, har bestyrelsen valgt ikke at følge anbefalingerne om at offentliggøre information på engelsk.

AaB følger øvrige anbefalinger om åbenhed og gennemsigtighed.

## IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen vurderer i forbindelse med de enkelte bestyrelsesmøder, om der er behov for at pålægge formand og/eller næstformand at udføre konkrete opgaver eller pligter, hvorfor bestyrelsen ikke har fundet det fornødent at udarbejde en decideret arbejds- og opgavebeskrivelse for bestyrelsesformand og næstformand.

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om bestyrelsens opgaver og ansvar.

## V. Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af 7 medlemmer, hvoraf 5 vælges af generalforsamlingen, mens 2 udpeges af AaB af 1885.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen anses for uafhængige. Jørn Simonsen og Jesper Møller anses ikke som uafhængige, idet disse som udpegede af AaB af 1885 har en strategisk interesse i selskabet, udover som aktionærer, ligesom Jesper Møller er partner i Advokatfirmaet Henrik Christensen, der er professionel rådgiver for selskabet.

Selskabet følger dog ikke anbefalingen om at give oplysning om bestyrelsens rekrutteringskriterier, idet bestyrelsen ikke har fundet dette hensigtsmæssigt.

I årsrapporten oplyser selskabet om de enkelte bestyrelsesmedlemmers direktions- og bestyrelsesposter samt krævende organisationsopgaver. Herudfra kan generalforsamlingen

danne sig et overblik over bestyrelsens samlede kompetencer, hvorfor anbefalingen, om at bestyrelsen årligt offentliggør en profil af bestyrelsens sammensætning og oplysninger om de individuelle medlemmers særlige kompetencer, er fraveget. Formandskabet påser sammen med den daglige ledelse, at nye bestyrelsesmedlemmer ved tiltrædelsen modtager en introduktion til selskabet. I samme forbindelse vurderer formandskabet sammen med den daglige ledelse, hvorvidt de er behov for at tilbyde den pågældende relevant supplerende uddannelse eller lignende.

Herudover er det bestyrelsens opfattelse, at det enkelte bestyrelsesmedlem selv må sørge for eller alternativt gøre opmærksom på behovet for supplerende uddannelse eller opdatering af kompetencer, hvorfor anbefalingen, om at bestyrelsen årligt foretager en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres, ikke er fulgt.

Selskabet har ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, hvorfor anbefalingen, om at overveje behovet for at systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forklares i årsrapporten eller på selskabets hjemmeside, ikke er fulgt.

Bestyrelsen afholder sine møder med jævne mellemrum i henhold til den offentliggjorte børskalender og en i øvrigt fastlagt møde- og arbejdsplan. I 2007 har bestyrelsen afholdt 4 bestyrelsesmøder, 3 temamøder samt 5 beslutningsmøder pr. telefon.

Selskabet har ikke fastsat grænser for antallet af bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv, hvorfor bestyrelsen ikke har forholdt sig til anbefalingerne herom.

Bestyrelsen følger ikke anbefalingen om at nedsætte udvalg og komiteer, idet bestyrelsen i stedet med mellemrum etablerer ad hoc-udvalg, der i samspil med direktionen bearbejder nærmere definerede emner. Ad hoc-udvalget forelægger resultatet af dets arbejde for bestyrelsen, eventuelt med en indstilling til beslutning. Bestyrelsen har gode erfaringer med ad hoc-udvalg, som gennem forberedende arbejdet har betydet både hurtigere og grundigere sagsbehandling i bestyrelsen.

# Ledelsesberetning

Bestyrelsen foretager en evaluering af arbejdet, herunder samspillet med direktionen, bestyrelsen har dog ikke fastlagt en formel evalueringsprocedure i relation hertil, hvorfor anbefalingerne om evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde ikke er fulgt.

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om bestyrelsens sammensætning.

## **VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag Vederlagspolitik**

Det er bestyrelsens opfattelse, at det samlede vederlag for bestyrelse og direktion ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.

Selskabet følger ikke anbefalingen, om at bestyrelsen skal vedtage en vederlagspolitik og dermed heller ikke de underliggende anbefalinger til vederlagspolitikens indhold m.v. Bestyrelsen anser det ikke for nødvendigt med en egentlig vederlagspolitik, udover de mere almindelige forhold at vederlaget skal være konkurrencedygtigt og fremme selskabets langsigtede mål om værdiskabelse.

I overensstemmelse med aktieselskabslovens nye bestemmelser, har bestyrelsen vedtaget overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning m.v. til ledelsen, som vil blive fremlagt til godkendelse på førstkommende generalforsamling.

Principperne i selskabets eksisterende incitamentsordning er beskrevet på side 17 i årsrapporten.

Selskabet følger endvidere ikke anbefalingen, om at årsrapporten skal indeholde oplysning om størrelsen af hhv. de enkelte bestyrelsesmedlemmers og de enkelte direktionsmedlemmers samlede specificerede vederlag og andet vederlag, som disse medlemmer måtte modtage fra selskabet og andre selskaber i samme koncern, herunder specificerede oplysninger vedrørende pensionsordninger m.v. Bestyrelsen anser det for tilstrækkeligt, at årsrapporten indeholder oplysning om den samlede bestyrelses hhv. direktions vederlag inkl. pensionsordninger, hvilket fremgår af note 4 i årsrapporten. Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og deltager ikke i optionsprogrammer.”

AaB følger øvrige anbefalinger om direktionens og bestyrelsens vederlag.

## **VII. Risikostyring**

AaB følger anbefalingerne om risikostyring.

## **VIII. Revision**

Under hensyntagen til selskabets størrelse og kompleksitet har bestyrelsen ikke fundet det nødvendigt at etablere et revisionsudvalg.”

AaB følger øvrige anbefalingerne om revision.

# Ledelsesberetning

## Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2007

- Nr. 2007/22 - AaB sælger ikke ejendom i 2007
- Nr. 2007/21 - Delårsrapport 3. kvartal for Aalborg Boldspilklub A/S 2007
- Nr. 2007/20 - Forventning til resultat for Aalborg Boldspilklub A/S 2007
- Nr. 2007/19 - Indberetning om ledende medarbejders transaktioner og salg af aktier
- Nr. 2007/18 - Indberetning om ledende medarbejders transaktioner og salg af aktier
- Nr. 2007/17 - Indberetning om ledende medarbejders transaktioner og salg af aktier
- Nr. 2007/16 - Delårsrapport første halvår 2007 for Aalborg Boldspilklub A/S
- Nr. 2007/15 - Aftalen om AaB's overtagelse af aktiviteterne i Aalborg DH og samtidig salg af ejendom gennemføres ikke
- Nr. 2007/14 - Meddelelse om stemmerettigheder og kapital i Aalborg Boldspilklub A/S
- Nr. 2007/13 - Peter Hinrup har udnyttet aktieoption
- Nr. 2007/12 - Indberetning om ledende medarbejders transaktioner og salg af aktier
- Nr. 2007/11 - AaB overtager aktiviteterne i damehåndbold fra Aalborg DH og sælger ejendommen Hadsundvej 184 etape 2
- Nr. 2007/10 - Bestyrelsens konstituering
- Nr. 2007/09 - Generalforsamling for Aalborg Boldspilklub A/S afholdt den 27. april
- Nr. 2007/08 - Delårsrapport 1. kvartal 2007 for Aalborg Boldspilklub A/S
- Nr. 2007/07 - Adm. direktør for AaB A/S Peter Hinrup fratræder
- Nr. 2007/06 - Indberetning om ledende medarbejders transaktioner og salg af aktier
- Nr. 2007/05 - Indberetning om ledende medarbejders transaktioner og salg af aktier
- Nr. 2007/04 - Årsregnskabsmeddelelse 2006 for Aalborg Boldspilklub
- Nr. 2007/03 - Endelig aftale vedr. Sportmaster-butikker indgået
- Nr. 2007/02 - AaB bliver medejer af Sportmaster-butikker i Nordjylland
- Nr. 2007/01 - Finanskalender 2007

# Resultatopgørelse

Note	Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
	Entreindtægter	16.238	9.405	0	0
	Indtægter fra samarbejdspartnere	46.106	41.555	3.950	4.770
	TV/radio-rettigheder	24.613	7.070	0	0
	Præmie og deltagerindtægter m.v.	4.579	637	0	0
	Spillersalg og leje	12.857	10.683	0	0
	Anden omsætning	32.870	19.038	14.252	9.283
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>137.263</b>	<b>88.388</b>	<b>18.202</b>	<b>14.053</b>
2	Andre indtægter	0	20.500	0	20.500
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>137.263</b>	<b>108.888</b>	<b>18.202</b>	<b>34.553</b>
	Sponsor og reklame	3.332	5.352	0	0
	Kamp- og spilleromkostninger	18.958	8.623	0	0
3	Administration	14.833	10.729	4.704	3.427
	Andre omkostninger	26.161	17.720	8.566	5.622
	<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>63.284</b>	<b>42.424</b>	<b>13.270</b>	<b>9.049</b>
4	Personaleomkostninger	65.138	49.896	8.149	7.698
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>128.422</b>	<b>92.320</b>	<b>21.419</b>	<b>16.747</b>
	<b>Resultat før afskrivninger</b>	<b>8.841</b>	<b>16.568</b>	<b>-3.217</b>	<b>17.806</b>
5	Afskrivninger	-13.616	-10.423	-373	-1.363
	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	16.853	-22.200
	<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>-4.775</b>	<b>6.145</b>	<b>13.263</b>	<b>-5.757</b>
	Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-1.650	931	-4.150	0
6	Finansielle indtægter	773	675	3.632	2.421
7	Finansielle omkostninger	-2.080	-1.121	-1.657	-414
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-7.732</b>	<b>6.630</b>	<b>11.088</b>	<b>-3.750</b>
8	Skat af årets resultat	2.248	-1.349	232	45
	<b>Årets resultat</b>	<b>-5.484</b>	<b>5.281</b>	<b>11.320</b>	<b>-3.705</b>

# Resultatopgørelse

Beløb i t.DKK	Koncern		Møderselskab	
	2007	2006	2007	2006
<b>Resultatdisponering</b>				
Overført resultat	-5.484	5.281	11.320	-3.705
<b>Til disposition</b>	<b>-5.484</b>	<b>5.281</b>	<b>11.320</b>	<b>-3.705</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
9 Resultat pr. aktie (EPS)	-1,57	1,66		
9 Udvaldet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1,55	1,65		
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	-1,57	1,66		
Udvaldet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	-1,55	1,65		

# Balance

## AKTIVER

Note	Beløb i t.DKK	Koncern		Morderselskab	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
	Goodwill	3.271	3.271	0	0
	Kontraktrettigheder	20.585	11.543	0	0
	Rettigheder, øvrige	37	113	0	0
10	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>23.893</b>	<b>14.927</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Ejendomme	12.500	0	12.500	0
	Lokaleindretning	32.177	33.325	0	0
	Inventar og driftsmidler	20.977	4.769	10.815	762
11	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>65.654</b>	<b>38.094</b>	<b>23.315</b>	<b>762</b>
12	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	65.426	43.772
13	Kapitalandele i associerede virksomheder	16.268	5.043	13.625	4.900
14	Kapitalandele i øvrigt	239	272	191	224
14	Udlån dattervirksomheder	0	0	19.932	15.205
14	Udlån associerede virksomheder	4.500	0	4.500	0
14	Rettighed	10.222	11.222	0	0
14	Depositum	23.585	20.909	7.540	7.540
15	Udskudt skatteaktiv	9.098	6.851	1.917	1.685
	<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>63.912</b>	<b>44.297</b>	<b>113.131</b>	<b>73.326</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>153.459</b>	<b>97.318</b>	<b>136.446</b>	<b>74.088</b>
	Varebeholdninger	1.039	2.607	0	0
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	10.742	3.156	6.384	1.469
	Andre tilgodehavender	19.369	16.785	1.010	1.014
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	43.720	33.876
	Periodeafgrænsningsposter	4.911	5.858	3.392	4.861
	Likvide beholdninger	1.865	44.070	423	42.843
		37.926	72.476	54.929	84.063
16	Aktiver bestemt for salg	84.079	51.955	84.079	51.955
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>122.005</b>	<b>124.431</b>	<b>139.008</b>	<b>136.018</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>275.464</b>	<b>221.749</b>	<b>275.454</b>	<b>210.106</b>

# Balance

## PASSIVER

Note	Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
		31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
	Aktiekapital	89.456	89.456	89.456	89.456
	Særlig fond	38.338	38.338	38.338	38.338
	Overført resultat	2.717	6.838	26.630	13.947
<b>17</b>	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>130.511</b>	<b>134.632</b>	<b>154.424</b>	<b>141.741</b>
	Anlægs lån	9.000	11.679	9.000	11.072
<b>18</b>	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>9.000</b>	<b>11.679</b>	<b>9.000</b>	<b>11.072</b>
<b>18</b>	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	1.607	684	1.000	0
	Driftskonto	5.352	2.664	0	0
	Beregnete feriepenge	3.428	2.570	696	514
	Offentlige kreditorer	350	1.201	105	16
	Anden gæld	30.280	8.071	22.676	1.763
	Periodeafgrænsningsposter	9.149	10.193	1.750	4.945
		50.166	25.383	26.227	7.238
	Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	85.787	50.055	85.803	50.055
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>135.953</b>	<b>75.438</b>	<b>112.030</b>	<b>57.293</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>144.953</b>	<b>87.117</b>	<b>121.030</b>	<b>68.365</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>275.464</b>	<b>221.749</b>	<b>275.454</b>	<b>210.106</b>

19 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

20 Ophørende aktiviteter

21 Nærtstående parter

22 Bestyrelse og direktion



# Egenkapitalopgørelse

## KONCERN

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.06</b>	<b>76.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.525</b>	<b>69.151</b>
Egenkapitalbevægelser i 2006:					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	141	141
Årets resultat	0	-14.312	0	19.593	5.281
<b>Indregnede indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>-14.312</b>	<b>0</b>	<b>19.734</b>	<b>5.422</b>
Overførsel til særlig fond	-38.338	0	38.338	0	0
Kapitaludvidelse	51.118	14.312	0	0	65.430
Omkostninger ved kapitaludvidelse	0	0	0	-4.371	-4.371
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.000	-1.000
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>12.780</b>	<b>14.312</b>	<b>38.338</b>	<b>-5.371</b>	<b>60.059</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.06</b>	<b>89.456</b>	<b>0</b>	<b>38.338</b>	<b>6.838</b>	<b>134.632</b>
Egenkapitalbevægelser i 2007:					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	350	350
Årets resultat	0	0	0	-5.484	-5.484
<b>Indregnede indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.134</b>	<b>-5.134</b>
Salg af egne aktier	0	0	0	1.013	1.013
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.013</b>	<b>1.013</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.07</b>	<b>89.456</b>	<b>0</b>	<b>38.338</b>	<b>2.717</b>	<b>130.511</b>

# Egenkapitalopgørelse

## MODERSELSKAB

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.06</b>	<b>76.676</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.570</b>	<b>85.246</b>
Egenkapitalbevægelser i 2006:					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	141	141
Årets resultat	0	-14.312	0	10.607	-3.705
<b>Indregnede indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>-14.312</b>	<b>0</b>	<b>10.748</b>	<b>-3.564</b>
Overførsel til særlig fond	-38.338	0	38.338	0	0
Kapitaludvidelse	51.118	14.312	0	0	65.430
Omkostninger ved kapitaludvidelse	0	0	0	-4.371	-4.371
Køb af egne aktier	0	0	0	-1.000	-1.000
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>12.780</b>	<b>14.312</b>	<b>38.338</b>	<b>-5.371</b>	<b>60.059</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.06</b>	<b>89.456</b>	<b>0</b>	<b>38.338</b>	<b>13.947</b>	<b>141.741</b>
Egenkapitalbevægelser i 2007:					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	350	350
Årets resultat	0	0	0	11.320	11.320
<b>Indregnede indtægter og omkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.670</b>	<b>11.670</b>
Salg af egne aktier	0	0	0	1.013	1.013
<b>Øvrige transaktioner i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.013</b>	<b>1.013</b>
<b>Egenkapital pr. 31.12.07</b>	<b>89.456</b>	<b>0</b>	<b>38.338</b>	<b>26.630</b>	<b>154.424</b>

## Pengestrømsopgørelse

Note	Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
	<b>Årets resultat</b>	<b>-5.484</b>	<b>5.281</b>	<b>11.320</b>	<b>-3.705</b>
23	Reguleringer	15.829	12.343	-14.207	21.510
	Forskydning i driftskapital:				
	Varebeholdninger	1.568	-491	0	39
	Tilgodehavender	-9.223	-55.435	-3.442	-52.085
	Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden driftsafledt gæld	5.798	56.315	5.489	53.485
	<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>8.488</b>	<b>18.013</b>	<b>-840</b>	<b>19.244</b>
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	773	675	3.632	2.421
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.080	-1.121	-1.624	-414
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>7.181</b>	<b>17.567</b>	<b>1.168</b>	<b>21.251</b>
	Køb af immaterielle aktiver	-20.490	-12.663	0	-1.600
	Køb af materielle aktiver	-18.448	-1.991	-10.557	-468
	Køb af finansielle aktiver	-17.468	-7.984	-17.375	-12.110
	Køb af aktiver bestemt for videresalg	-82.029	0	-82.029	0
	Salg af immaterielle aktiver	278	0	0	1.600
	Salg af materielle aktiver	1.023	0	0	27
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-137.134</b>	<b>-22.638</b>	<b>-109.961</b>	<b>-12.551</b>
	<b>Frie pengestrømme</b>	<b>-129.953</b>	<b>-5.071</b>	<b>-108.793</b>	<b>8.700</b>
	Provenu ved aktieemission	0	61.200	0	61.200
	Kapitalforhøjelse	0	0	-4.800	0
	Køb og salg af egne aktier	1.013	-1.000	1.013	-1.000
	Mellemregning dattervirksomheder	0	0	-14.571	-37.426
	Afdrag på langfristede lån	-1.756	-8.568	-1.072	11.072
	Forpligtelser vedr. aktiver bestemt for videresalg	85.803	0	85.803	0
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>85.060</b>	<b>51.632</b>	<b>66.373</b>	<b>33.846</b>
	<b>Årets samlede pengestrømme</b>	<b>-44.893</b>	<b>46.561</b>	<b>-42.420</b>	<b>42.546</b>
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	41.406	-5.155	42.843	297
	<b>Likvide beholdninger ved årets slutning</b>	<b>-3.487</b>	<b>41.406</b>	<b>423</b>	<b>42.843</b>
	Likvide beholdninger ved årets slutning:				
	Likvide beholdninger	1.865	44.070	423	42.843
	Driftskonto	-5.352	-2.664	0	0
	<b>I alt</b>	<b>-3.487</b>	<b>41.406</b>	<b>423</b>	<b>42.843</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

# Anvendt regnskabspraksis

## Generelt

Årsrapporten for 2007 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsrapporten opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

## Grundlag for udarbejdelse

Årsrapporten præsenteres i DKK afrundet til nærmeste 1.000 DKK.

Årsrapporten er udarbejdet efter det historiske kostprincip.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til det foregående år.

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S samt dattervirksomheder, hvori Aalborg Boldspilklub A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed.

Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%.

Ved vurdering af om Aalborg Boldspilklub A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse

tages højde for potentielle stemmerettigheder, der på balancedagen kan udnyttes.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammentrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlines med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventuelforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder. Ophørte aktiviteter præsenteres dog særskilt, jf. nedenfor.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventuelforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identifierbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor Aalborg Boldspilklub A/S faktisk opnår kontrol over den overtagne virksomhed.

# Anvendt regnskabspraksis

For virksomhedssammenslutninger foretaget den 1. januar 2004 eller senere indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

For virksomhedssammenslutninger foretaget før den 1. januar 2004 er den regnskabsmæssige klassifikation af virksomhedssammenslutningen fastholdt efter den hidtidige regnskabspraksis. Den regnskabsmæssige behandling af virksomhedssammenslutninger før 1. januar 2004 er ikke omarbejdet i forbindelse med åbningsbalance pr. 1. januar 2004. Goodwill indregnes på grundlag af den kostpris, der var indregnet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis (årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger) med fradrag af af- og nedskrivninger frem til 31. december 2003. Goodwill afskrives ikke efter 1. januar 2004. Goodwill, der er indregnet i åbningsbalancen, er testet for værdiforringelse pr. 1. januar 2004.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen. Såfremt dele af vederlaget er betinget af fremtidige begivenheder, indregnes disse dele af vederlaget i kostprisen, i det omfang begivenhederne er sandsynlige, og vederlaget kan opgøres pålideligt.

Hvis der på overtagelsestidspunktet er usikkerhed om målingen af overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, sker første indregning på grundlag af foreløbigt opgjorte dagsværdier. Såfremt det efter følgende viser sig, at identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser havde en anden dagsværdi på overtagelsestidspunktet end først antaget, reguleres goodwill indtil 12 måneder efter overtagelsen. Effekten af reguleringerne indregnes i primoegenkapitalen, og sammenligningstal tilpasses. Herefter reguleres goodwill alene som følge af ændringer i

skøn over betingede købsvederlag, med mindre der er tale om væsentlige fejl. Dog medfører efterfølgende realisation af den overgang virksomheds udskudte skatteaktiver, som ikke blev indregnet på overtagelsestidspunktet, indregning af skattefordelen i resultatopgørelsen og samtidig nedskrivning af den regnskabsmæssige værdi af goodwill til det beløb, der ville have været indregnet, såfremt det udskudte skatteaktiv havde været indregnet som et identificerbart aktiv på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling. I det omfang goodwill fra virksomhedsovertagelser foretaget før 1. januar 2004 er straksafskrevet direkte over egenkapitalen, udgør den regnskabsmæssige værdi 0 DKK på salgstidspunktet.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Tilgodehavender og gæld omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for balancepostens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, i takt med handlers gennemførelse. Indtægter i form af adgang til AaB's netværk indregnes på aftaletidspunktet, såfremt AaB ikke skal fortage yderligere leveringer i aftaleperioden.

Under nettoomsætning indregnes entreindtægter, indtægter fra samarbejdspartnere, tv-rettigheder, indtægter fra spillersalg og andre indtægter, der består af salg af souvenir, restaurations- og collegedrift.

# Anvendt regnskabspraksis

Indtægter ved salg af spillere består af AaB's andel af salgssummen for solgte spillere. Indtægten medtages på erhvervelsestidspunktet. Den del af salgssummen som er betinget af spillerens præstation eller videresalg af spilleren, indtægtsføres når AaB erhverver ret til beløbet.

Nettoomsætningen måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

## Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger til servicering af samarbejdspartnere, kamp- og spilleromkostninger, administration, lokaleomkostninger og omkostninger til markedsføring.

## Personaleomkostninger

Personaleomkostningerne omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til pension og social sikring. Omkostninger ved leje af spillere indregnes under eksterne omkostninger.

Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den associerede virksomheds resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

## Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og kursgevinster og tab vedr. værdipapirer, indlån og gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser, herunder finansielle leasingforpligtelser samt tillæg og godtgørelse under aconto skatteordningen m.v.

## Skat af årets resultat

Årets aktuelle skatter og årets udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som årets skatter med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer foretaget direkte på egenkapitalen.

Aalborg Boldspilklub A/S er sambeskattet med alle dattervirksomheder. Selskabsskatten for-

deles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. Selskaber, der anvender skattemæssige underskud i andre selskaber, betaler sambeskatningsbidrag til moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud, mens selskaber, hvis skattemæssige underskud anvendes af andre selskaber, modtager sambeskatningsbidrag fra moderselskabet svarende til skatteværdien af de udnyttede underskud (fuld fordeling). De sambeskattede selskaber indgår i aconto skatteordningen.

## BALANCE

### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "virksomhedssammenslutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokteres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokert, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linie i resultatopgørelsen.

### Andre immaterielle aktiver

Kontraktrettigheder måles til kostpris. Kontraktrettigheder afskrives over kontraktperioden. Der foretages løbende en vurdering af genindvindingsværdien på de enkelt kontraktrettigheder og der foretages nedskrivningen til en eventuel lavere værdi.

# Anvendt regnskabspraksis

Resterende regnskabsmæssig værdi af kontraktrettigheder af solgte spillere omkostningsføres under afskrivninger i salgsåret.

Licensrettigheder måles til anskaffelsessummen med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivning foretages lineært over den forventede brugstid svarende til 6 år.

## Materielle aktiver

Lokaleindretning, der primært omfatter restaurationsbyggeri i Energi Nord Arena, måles til kostpris omfattende afholdte byggeomkostninger samt direkte finansieringsomkostninger. Heri fradrages akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostprisen reduceret med eventuelle nedskrivninger og scrapværdi, afskrives lineært over aktivernes for ventede brugstid, der udgør:

Restaurationsbygning Energi Nord Arena	49 år
---	-------

Anden lokaleindretning	10 år
------------------------	-------

Inventar og driftsmidler samt ejendomme måles til anskaffelsessummen med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostprisen reduceret med eventuelle nedskrivninger og scrapværdi, afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Inventar og driftsmidler	3 - 5 år
--------------------------	----------

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post benævnt afskrivninger.

Mindre nyanskaffelser samt aktiver med forventet kort brugstid indregnes som omkostninger i anskaffelsesåret.

Finansielt leasede aktiver indregnes i balancen på samme måde som øvrige materielle aktiver. Leasingaktiver måles til kostpris og der foretages afskrivninger over den vurderede økonomiske brugstid. Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som en gældsforpligtelse. Leasingforpligtelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

## Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiseret koncernintern avance og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

## Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

## Andre langfristede aktiver

Rettighed, der omfatter forudbetaling vedrørende benyttelse af Energi Nord Arena, måles til kostpriser og omkostningsføres over benyttelsesperioden.

Huslejedepositum, der omfatter depositum for benyttelse af Energi Nord Arena, indregnes og måles til kostpris.

## Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra goodwill, immaterielle ak-

# Anvendt regnskabspraksis

tiver med udefinerbar brugstid, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under nedskrivninger.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

## Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende år og måles til kostpris.

## Egenkapital

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen.

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Acontoudbytte indregnes som en forpligtelse på beslutningstidspunktet.

## Aktieoptionsprogram

Værdien af serviceydelser modtaget som modydelse for tildelte optioner måles til dagsværdien af optionerne.

For egenkapitalafregnede aktieoptioner måles dagsværdien på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor den endelige ret til optionerne optjenes (vesting-perioden). Modposten hertil indregnes direkte i egenkapitalen.

Dagsværdien af de tildelte optioner estimeres ved anvendelse af en optionsprismodel. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

## Aktuelle og udskudte skatter

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

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser og indregnes i balancen med den gældende skatteprocent. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Ved fastlæggelse af værdien af det udskudte skatteaktiv tillægges det stor vægt, hvorvidt der er en overbevisende dokumentation for en udnyttelse inden for en kort periode efter balancedagen.



# Anvendt regnskabspraksis

## Finansielle forpligtelser

Gældforpligtelser indregnes på stiftelsestidspunktet til kostpris. Efterfølgende måles gældsforpligtelser til amortiseret kostpris, hvilket for kortfristede gældsforpligtelser og variabelt forrentede gældsforpligtelser normalt svarer til nominal gæld.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Øvrige forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

## Leasing

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

En leasingaftale klassificeres som finansiell, når den i al væsentlighed overfører risici og fordele ved at eje det leasede aktiv. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

Den regnskabsmæssige behandling af finansielt leasede aktiver og den tilhørende forpligtelse er beskrevet i afsnittene om materielle aktiver henholdsvis finansielle forpligtelser.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

## Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i efterfølgende år, målt til kostpris.

## Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg omfatter langfristede aktiver og afhændelsesgrupper, som er bestemt for salg. Afhændelsesgrupper er en gruppe af aktiver, som skal afhændes samlet ved salg eller lignende i en enkelt transaktion. Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg er forpligtelser direkte tilknyttet disse aktiver, som vil blive overført ved transaktionen. Aktiver klassificeres som "bestemt for salg", når deres regnskabsmæssige værdi primært vil blive genindvundet gennem et salg i henhold til en formel plan frem for gennem fortsat anvendelse.

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er bestemt for salg, måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi på tidspunktet for klassifikationen som "bestemt for salg" eller dagsværdien med fradrag af salgsomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiver og dertil tilknyttede forpligtelser udskilles i særskilte linjer i balancen, og hovedposterne specificeres i noterne.

## Præsentation af ophørte aktiviteter

Ophørte aktiviteter udgør en betydelig del af virksomheden, hvis aktiviteter og pengestrømme klart kan udskilles fra den øvrige virksomhed, og hvor enheden enten er solgt eller bestemt for salg efter en samlet plan.

Resultat efter skat af ophørte aktiviteter samt værdireguleringer efter skat af tilhørende aktiver og forpligtelser samt gevinst/tab ved salg præsenteres i en særskilt linie i resultatopgørelsen med sammenligningstal.

## PENGESTRØMSOPGØRELSE

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

**Pengestrømme fra driftsaktiviteten** opgøres som årets resultat, reguleret for ikke likvide driftsposter, betalte selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen.

**Pengestrømme fra investeringsaktiviteten** omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver reguleret for ændringer i tilgodehavender og gæld vedrørende nævnte poster.

**Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten** omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til aktionærer samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

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

# Anvendt regnskabspraksis

## SEGMENTOPLYSNINGER

Koncernen har udelukkende et væsentligt forretningssegment - sportslige aktiviteter. Øvrige forretningssegmenter udgør under 10% af koncernens eksterne omsætning. Der gives således ikke yderligere segmentoplysninger udover de i ledelsesberetningen, resultatopgørelsen og balancen anførte.

## NØGLETAL

Resultat pr. aktie (EPS) og udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) opgøres i overensstemmelse med IAS 33.

Øvrige nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005". De i årsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Moderselskabets egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$
Cash Flow pr. aktie	$\frac{\text{Cash Flow fra driftsaktiviteten}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier}}$

# Noter

## 1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af, af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver, hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser, samt værdiansættelsen af kontraktrettigheder.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer, er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for AaB koncernen er omtalt i ledelsesberetningen.

### Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb.

AaB A/S følger de til en hver tid gældende bestemmelser og vejledninger fra IFRS.

### Nedskrivningstest

Den foretagne værditest er omtalt i ledelsesberetningen.

## 2. Andre indtægter

Andre indtægter i 2006 på kr. 20,5 mio. bestod af fortjeneste ved salg af bygningerne på Hadsundvej, som rummer kursus- og konferencefaciliteterne.

## Noter

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Beløb i t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Samlet honorar, Mortensen & Beierholm	795	576	477	390
<b>Heraf andre ydelser end revision</b>	<b>472</b>	<b>510</b>	<b>338</b>	<b>390</b>

### 4. Personaleomkostninger

De samlede omkostninger til løn og gager:

Honorar til moderselskabets bestyrelse	800	560	632	340
Gager og lønninger	59.001	46.185	5.769	6.106
Pensioner	4.223	2.399	1.272	1.008
Omkostninger til social sikring	764	611	126	103
Aktiebaseret vederlæggelse	350	141	350	141
Øvrige personaleomkostninger	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>65.138</b>	<b>49.896</b>	<b>8.149</b>	<b>7.698</b>
<b>Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte</b>	<b>121</b>	<b>109</b>	<b>17</b>	<b>20</b>

### Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Beløb i t.DKK	Koncern					
	2007			2006		
	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere	Moder-selskabets bestyrelse	Moder-selskabets direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og lønninger	800	1.557	3.934	560	1.162	2.798
Pension	0	90	202	0	70	59
Aktiebaseret vederlæggelse	0	58	291	0	53	88
<b>I alt</b>	<b>800</b>	<b>1.705</b>	<b>4.427</b>	<b>560</b>	<b>1.285</b>	<b>2.945</b>

# Noter

## 4. Personaleomkostninger - fortsat -

	Morderselskab						
	Beløb i t.DKK	2007		2006			
Bestyrelse		Direktion	Andre ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere	
Gager og lønninger	632	1.557	930	340	1.162	1.211	
Pension	0	90	56	0	70	36	
Aktiebaseret vederlæggelse	0	58	291	0	53	88	
I alt	632	1.705	1.277	340	1.285	1.335	

AaB-koncernen etablerede i 2006 et aktieoptionsprogram for direktørerne i AaB-koncernen. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 6 stk. aktieoptioner pr. 31. december 2007. Hver aktieoption (6 stk.) giver optionsejeren ret til at købe 10.000 eksisterende aktier a nom. 25 DKK i Aalborg Boldspilklub A/S. De udestående optioner svarer til 1,7% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Aktieoptionsprogrammet løber foreløbigt frem til 2009.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen for selskabets aktier på tildelingstidspunktet. Udnyttelse af aktieoptionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for retserhvervelse.

Optionerne kan udnyttes i 6 ugers perioder i forbindelse med selskabets offentliggørelse af regnskabsmeddelelser, første gang fra ultimo marts 2007 og 6 uger frem og sidste gang i forbindelse med kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2009.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

## Noter

### 4. Personalemkostninger - fortsat -

Specifikation af udestående aktieoptioner:

	Moder- selskabets direktion stk.	Øvrige ledende med-ar- bejdere stk.	Antal i alt	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. aktie DKK	Dagsværdi pr. aktie DKK	Dagsværdi i alt t.DKK
Udestående ved årets be- gyndelse 2006	0	0	0	-	-	-
Tildelt	30.000	50.000	80.000	32	32	2.560
Bortfaldet	0	0	0	-	-	-
Udnyttet	0	0	0	-	-	-
Udløbet	0	0	0	-	-	-
<b>Udestående ved årets slutning 2006</b>	<b>30.000</b>	<b>50.000</b>	<b>80.000</b>	-	-	-
	Moder- selskabets direktion stk.	Øvrige ledende med-ar- bejdere stk.	Antal i alt	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. aktie DKK	Dagsværdi pr. aktie DKK	Dagsværdi i alt t.DKK
Udestående ved årets be- gyndelse 2007	30.000	50.000	80.000	-	-	-
Tildelt	0	10.000	10.000	32	32	320
Bortfaldet	0	0	0	-	-	-
Udnyttet	20.000	10.000	30.000	-	-	-
Udløbet	0	0	0	-	-	-
<b>Udestående ved årets slutning 2007</b>	<b>10.000</b>	<b>50.000</b>	<b>60.000</b>	-	-	-

I 2007 udgør den i resultatopgørelsen indreg-  
nede omkostning vedrørende aktieoptioner  
t.DKK 350.

Dagsværdien pr. aktie er på tildelingstidspunk-  
tet opgjort til DKK 32 i 2006 og DKK 32 i 2007.  
De beregnede dagsværdier ved tildeling er ba-  
seret på en Black-Scholes-model til værdian-  
sættelse af optioner.

# Noter

## 4. Personalemkostninger - fortsat -

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

Beløb i DKK	2007	2006
Gennemsnitlig aktiekurs	32	32
Udnyttelseskurs	-	-
Forventet volatilitet	40%	40%
Forventet løbetid	1,5 – 2 år	1,5 – 2 år
Forventet udbytte pr. aktie	0	0
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	3,5%	3,5%

Ingen andre særlige forhold ved tildelingen er søgt indregnet i opgørelsen af dagsværdien, f.eks. krav om ansættelse eller optionernes manglende omsættelighed, selv om disse forhold ville reducere dagsværdien.

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006

## 5. Afskrivninger

Licensrettigheder	75	1.025	0	948
Kontraktrettigheder	11.135	6.679	0	0
Lokaleindretning	903	1.094	0	0
Inventar og driftsmidler	1.648	1.625	373	415
Avance ved salg af anlægsaktiver	-145	0	0	0
I alt	13.616	10.423	373	1.363

# Noter

## 6. Finansielle indtægter

Kursgevinst værdipapirer	1	118	0	117
Offentlige myndigheder	0	50	0	50
Andre	283	66	247	4
Pengeinstitutter	489	441	417	438
Rente tilknyttede virksomheder	0	0	2.968	1.812
I alt	773	675	3.632	2.421

## 7. Finansielle omkostninger

Pengeinstitutter	1.819	1.006	1.431	413
Kursregulering, værdipapirer	35	0	35	0
Offentlige myndigheder	10	1	7	0
Leasing	67	112	0	0
Kreditorer	149	2	20	1
Tilknyttede virksomheder	0	0	164	0
I alt	2.080	1.121	1.657	414



# Noter

## 8. Skat af årets resultat

Beløb i t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Selskabsskat	0	0	0	0
Regulering af udskudt skatteaktiv	-2.248	1.349	-232	-45
Nedsættelse af dansk selskabsskat fra 28% til 25%	0	0	0	0
I alt	-2.248	1.349	-232	-45

Årets skat kan opdeles således:

Skat af årets resultat	-2.248	1.349	-232	-45
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0
I alt	-2.248	1.349	-232	-45

Skat af årets resultat kan forklares således:

Beregnet 25%/28%, skat af resultat før skat	-1.933	1.856	2.772	-1.050
Skatteeffekt af:				
Ikke skattepligtige indtægter	0	-20	0	-20
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	106	48	102	43
Fradragsberettigede rådgiverudgifter ført på aktiver / egenkapitalen	0	-185	0	-185
Andre reguleringer	-461	0	0	0
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	412	-261	1.037	0
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomhed	0	0	-4.213	6.216
Nedsættelse af skatteprocent fra 28 til 25	1.706	0	362	0
Værdiregulering af udskudt skatteaktiv	-2.078	-89	-292	-5.049
I alt	-2.248	1.349	-232	-45
Effektiv skatteprocent	29,1	20,3	-2,1	1,2

## Noter

### 9. Resultat pr. aktie

Beløb i t.DKK	Koncern	
	2007	2006
Årets resultat	-5.484	5.281
Minoritetsinteressernes andel af koncernresultatet	0	0
<b>Aalborg Boldspilklub A/S, koncernens andel af årets resultat</b>	<b>-5.484</b>	<b>5.281</b>
Gennemsnitligt antal aktier	3.578.225	3.263.117
Gennemsnitligt antal egne aktier	-84.366	-79.102
<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>3.493.859</b>	<b>3.184.015</b>
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	47.833	8.837
<b>Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>3.541.692</b>	<b>3.192.852</b>
Resultat pr. aktie (EPS)	-1,57	1,66
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-1,55	1,65

# Noter

## 10. Immaterielle aktiver

Beløb i t.DKK	Koncern			I alt
	Good-will	Kontrakt rettigheder	Rettigheder	
<b>Kostpris pr. 01.01.06</b>	<b>1.714</b>	<b>28.187</b>	<b>1.948</b>	<b>31.849</b>
Korrektion vedr. tidligere år	-43	0	0	-43
Tilgang i året	1.600	11.063	0	12.663
Afgang i året	0	-6.839	0	-6839
<b>Kostpris pr. 31.12.06</b>	<b>3.271</b>	<b>32.411</b>	<b>1.948</b>	<b>37.630</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.06	0	21.026	812	21.838
Afskrivninger i året	0	6.681	1.023	7.704
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	-6.839	0	-6.839
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>20.868</b>	<b>1.835</b>	<b>22.703</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.06</b>	<b>3.271</b>	<b>11.543</b>	<b>113</b>	<b>14.927</b>
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>3.271</b>	<b>32.411</b>	<b>1.948</b>	<b>37.630</b>
Korrektion vedr. tidligere år	0	1.521	0	1.521
Tilgang i året	0	20.490	0	20.490
Afgang i året	0	-14.376	-250	-14.626
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>3.271</b>	<b>40.046</b>	<b>1.698</b>	<b>45.015</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.07	0	20.868	1.835	22.703
Afskrivninger i året	0	12.657	76	12.733
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	-14.064	-250	-14.314
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>19.461</b>	<b>1.661</b>	<b>21.122</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>3.271</b>	<b>20.585</b>	<b>37</b>	<b>23.893</b>
Afskrives over	-	1 – 3 år	10 år	-

Beløb i t.DKK	Moterselskab	
	Rettigheder	I alt
<b>Kostpris pr. 01.01.06</b>	<b>948</b>	<b>948</b>
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.06</b>	<b>948</b>	<b>948</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.06	0	0
Afskrivninger i året	948	948
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.06</b>	<b>948</b>	<b>948</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

# Noter

## 10. Immaterielle aktiver - fortsat -

Beløb i t.DKK	Morderselskab	
	Rettigheder	I alt
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>948</b>	<b>948</b>
Tilgang i året	0	0
Afgang i året	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>948</b>	<b>948</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.07	948	948
Afskrivninger i året	0	0
OTilbageførsel af afhændede aktiver	0	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.07</b>	<b>948</b>	<b>948</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Nedskrivningstest og goodwill

Ledelsen har pr. 31. december 2007 gennemført en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

Med henblik herpå er den regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2007 af goodwill fordelt på de pengestrømsfrembringende enheder AaB Ishockey A/S og AaB Konference A/S m. fl.

Beløb i t.DKK	31.12.07	01.01.07
AaB Konference A/S	1.600	1.600
AaB Ishockey A/S	1.656	1.656
Øvrige	15	15
<b>I alt</b>	<b>3.271</b>	<b>3.271</b>

Den foretagne værditest af genindvindingsværdien sker ved anvendelse af forventede pengestrømme på basis af de af ledelsen godkendte budget for 2008 og forecasts for de efterfølgende 4 år, således at de samlede beregnede pengestrømme dækker en periode på op til 5 år.

Budget og forecasts er baseret på igangsatte tiltag samt ledelsens forventninger til fremtidig udvikling.

Ved opgørelsen af genindvindingsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 13,3%.

# Noter

## 11. Materielle aktiver

Beløb i t.DKK	Koncern			I alt
	Ejendomme	Lokale- indretning	Inventar og driftsmidler	
<b>Kostpris pr. 01.01.06</b>	<b>0</b>	<b>40.634</b>	<b>12.654</b>	<b>53.288</b>
Tilgang i året	0	0	1.991	1.991
Afgang i året	0	0	404	404
<b>Kostpris pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>40.634</b>	<b>14.241</b>	<b>54.875</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.06	0	6.216	8.250	14.466
Afskrivninger i året	0	1.094	1.626	2.720
Tilbageførsel afhændede aktiver	0	0	404	404
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>7.310</b>	<b>9.472</b>	<b>16.782</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>33.325</b>	<b>4.769</b>	<b>38.094</b>
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>0</b>	<b>40.634</b>	<b>14.241</b>	<b>54.875</b>
Reklassifikation	0	0	-131	-131
Tilgang i året	12.500	63	18.385	30.948
Afgang i året	0	375	1.353	1.728
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>12.500</b>	<b>40.322</b>	<b>31.142</b>	<b>83.964</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.07	0	7.310	9.472	16.782
Afskrivninger i året	0	903	1.648	2.551
Tilbageførsel afhændede aktiver	0	68	955	1.023
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>8.145</b>	<b>10.165</b>	<b>18.310</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>12.500</b>	<b>32.177</b>	<b>20.977</b>	<b>65.654</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	1.278	1.278
Afskrives over	-	49 år	3 – 10 år	

## Noter

### 11. Materielle aktiver - fortsat -

Beløb i t.DKK	Morderselskab		I alt
	Ejendomme	Inventar og driftsmidler	
<b>Kostpris pr. 01.01.06</b>	<b>0</b>	<b>1.657</b>	<b>1.657</b>
Tilgang i året	0	468	468
Afgang i året	0	141	141
<b>Kostpris pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>1.984</b>	<b>1.984</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.06	0	922	922
Afskrivninger i året	0	415	415
Tilbageførsel afhændede aktiver	0	115	115
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>1.222</b>	<b>1.222</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>762</b>	<b>762</b>
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>0</b>	<b>1.984</b>	<b>1.984</b>
Reklassifikation	0	-131	-131
Tilgang i året	12.500	10.557	23.057
Afgang i året	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>12.500</b>	<b>12.410</b>	<b>24.910</b>
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.07	0	1.222	1.222
Afskrivninger i året	0	373	373
Tilbageførsel afhændede aktiver	0	0	0
<b>Af- og nedskrivninger pr. 31.12.07</b>	<b>0</b>	<b>1.595</b>	<b>1.595</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>12.500</b>	<b>10.815</b>	<b>23.315</b>
Afskrives over	-	3 – 10 år	-

# Noter

## 12. Kapitalandele i dattervirksomheder

Beløb i t.DKK	Morderselskab	
	2007	2006
<b>Kostpris pr. 01.01.</b>	<b>74.566</b>	<b>70.066</b>
Årets tilgang	4.800	4.500
<b>Kostpris pr. 31.12.</b>	<b>79.366</b>	<b>74.566</b>
Nedskrivninger pr. 01.01.	30.793	8.593
Reguleringer	-16.853	22.200
<b>Nedskrivninger pr. 31.12.</b>	<b>13.940</b>	<b>30.793</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.</b>	<b>65.426</b>	<b>43.772</b>

Nedskrivninger sker på baggrund af foretagne værditests på dattervirksomhederne. Der henvises i øvrigt til note 10, anvendt regnskabspraksis samt ledelsesberetningen for nærmere beskrivelse af metode herfor.

Navn	Nedskrivning pr. 31.12.07	Nedskrivning pr. 31.12.06
AaB Fodbold A/S	0	19.353
AaB Håndbold A/S	7.609	5.109
AaB Basket A/S	500	500
AaB Konference A/S	5.331	5.331
AaB College A/S	500	500
	<b>13.940</b>	<b>30.793</b>

Alle dattervirksomheder har hjemsted i Aalborg og ejerandelene er 100%, hvilket er uændret i forhold til 2006.

## Noter

### 13. Kapitalandele i associerede virksomheder

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>4.900</b>	<b>4.900</b>	<b>4.900</b>	<b>4.900</b>
Tilgang	12.875	0	12.875	0
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>17.775</b>	<b>4.900</b>	<b>17.775</b>	<b>4.900</b>
Reguleringer pr. 01.01.07	143	-788	0	0
Andel af årets resultat	1.809	931	0	0
Regulering	-3.459	0	-4.150	0
<b>Reguleringer pr. 31.12.07</b>	<b>-1.507</b>	<b>143</b>	<b>-4.150</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>16.268</b>	<b>5.043</b>	<b>13.625</b>	<b>4.900</b>

	Sport Nord A/S	9000 LUX A/S
Ejerandel	50%	49%
Hjemsted	Frederikshavn	Aalborg
Aktiver	56.886	6.430
Forpligtelser	40.494	2.467
Egenkapital	16.492	3.963
Omsætning	-	17.755
Bruttofortjeneste	21.615	-
Resultat	4.469	-1.631
Andel af egenkapital	8.246	1.942
Andel af resultat	2.235	-799

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i koncernens balance efter indre værdis metode. I moderselskabets balance måles kapitalandele i associerede virksomheder til kostpris.



# Noter

## 14. Finansielle aktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Koncern			
	Kapital- andele	Udlån asso- cierede virk- somheder	Rettighed	Depositum
<b>Kostpris pr. 01.01.06</b>	<b>201</b>	<b>0</b>	<b>14.556</b>	<b>13.000</b>
Tilgang i året	71	0	0	7.909
Afgang i året	0	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.06</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>14.556</b>	<b>20.909</b>
Reguleringer pr. 01.01.06	0	0	2.278	0
Årets reguleringer	0	0	1.056	0
<b>Reguleringer pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.334</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.06</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>11.222</b>	<b>20.909</b>
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>14.556</b>	<b>20.909</b>
Tilgang i året	0	4.500	0	2.955
Afgang i året	0	0	0	279
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>272</b>	<b>4.500</b>	<b>14.556</b>	<b>23.585</b>
Reguleringer pr. 01.01.07	0	0	3.334	0
Årets reguleringer	33	0	1.000	0
<b>Reguleringer pr. 31.12.07</b>	<b>33</b>	<b>0</b>	<b>4.334</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>239</b>	<b>4.500</b>	<b>10.222</b>	<b>23.585</b>

## Noter

### 14. Finansielle aktiver i øvrigt - fortsat -

Beløb i t.DKK	Morderselskab			
	Kapital- andele	Udlån datter- virksomheder	Udlån associe- rede virksom- heder	Deposi- tum
<b>Kostpris pr. 01.01.06</b>	<b>153</b>	<b>7.500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgang i året	71	7.705	0	7.540
Afgang i året	0	0	0	0
<b>Kostpris 31.12.06</b>	<b>224</b>	<b>15.205</b>	<b>0</b>	<b>7.540</b>
Reguleringer pr. 01.01.06	0	0	0	0
Årets reguleringer	0	0	0	0
<b>Reguleringer pr. 31.12.06</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.06</b>	<b>224</b>	<b>15.205</b>	<b>0</b>	<b>7.540</b>
<b>Kostpris pr. 01.01.07</b>	<b>224</b>	<b>15.205</b>	<b>0</b>	<b>7.540</b>
Tilgang i året	0	4.727	4.500	0
Afgang i året	0	0	0	0
<b>Kostpris pr. 31.12.07</b>	<b>224</b>	<b>19.932</b>	<b>4.500</b>	<b>7.540</b>
Reguleringer pr. 01.01.07	0	0	0	0
Årets reguleringer	-33	0	0	0
<b>Reguleringer pr. 31.12.07</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.07</b>	<b>191</b>	<b>19.932</b>	<b>4.500</b>	<b>7.540</b>

# Noter

## 15. Udskudt skatteaktiv

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.	6.850	8.200	1.685	1.640
Årets udskudte skat indregnes i årets resultat	2.248	-1.349	232	45
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.	9.098	6.851	1.917	1.685

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (aktiv)	9.098	6.851	1.917	1.685
Udskudt skat (forpligtelse)	0	0	0	0
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12., netto	9.098	6.851	1.917	1.685

Udskudt skatteaktiv vedrører:

Immaterielle aktiver	211	251	237	265
Materielle aktiver	-224	926	-256	532
Finansielle aktiver	-94	0	-94	0
Kortfristede aktiver	108	90	29	33
Øvrige forpligtelser	1.083	1.614	958	1.252
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	15.012	13.034	2.441	1.304
I alt før nedskrivning	16.096	15.914	3.315	3.386
Nedskrivning	-6.998	-9.063	-1.398	-1.701
I alt	9.098	6.851	1.917	1.685

### Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen

Der er ikke udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen.

### Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, vedrører:

Midlertidige forskelle	126	1.629	-84	829
Skattemæssige underskud	6.872	7.434	1.482	872
I alt	6.998	9.063	1.398	1.701

De skattemæssige underskud er tidsbegrænsede og forældes således ikke. De midlertidige forskelle er opstået ved erhvervelse af aktiviteter. Der er ikke indregnet værdi af ovenstående, da det ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres indenfor en kortere årrække.

## Noter

### 16. Aktiver bestemt for salg

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.

Etape I indeholdt conferencecenter, som er overtaget og videresolgt.

Etape II indeholder overtagelse og ombygning af KMD's tidligere kontorfaciliteter på knap 10.000 m<sup>2</sup>. Efter ombygning vil disse bygninger indeholde værelser til ca. 300 elever i AaB College. AaB har overtaget etape II den 1. august 2007

I balancen er etape II optaget med kr. 84 mio. under aktiver bestemt for videresalg. Værdien består af kostprisen for bygningerne samt første betaling på ombygningen.

AaB har igangsat et videresalg af etape II til eksterne investorer som omtalt i ledelsesberetningen.

AaB har som omtalt i ledelsesberetningen endvidere overtaget bygninger (etape III) den 1. oktober 2007. Disse bygninger indgår i posten materielle aktiver med kr. 12 mio, da ejendommen først forventes solgt efter 2008.

### 17. Egenkapital

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

En særlig fond er etableret som følge af nedsættelse af den nominelle aktiestørrelse fra DKK 50 til DKK 25. Fondens anvendelse skal godkendes på generalforsamlingen.

I 2007 har AaB solgt aktier 30.000 stk., hvorefter beholdningen af egne aktier er på i alt 65.626 stk. svarende til 1,8% af aktiekapitalen.

Anskaffessummen for egne aktier er fratrukket direkte i egenkapitalen.

# Noter

## 17. Egenkapital - fortsat -

### Egne aktier

Beløb i t.DKK	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Egne aktier 1. januar	95.626	68.376	2.391	3.419	2,7%	4,5%
Korrektion vedrørende tidligere år	0	-4.000	0	-200	0%	-0,3%
Nedskrivning af kapitalen	0	0	0	-1.609	0%	0,0%
Kapitaludvidelse	0	0	0	0	0%	-2,4%
Køb	0	31.250	0	781	0%	0,9%
Salg	-30.000	0	-750	0	-0,9%	0%
Egne aktier 31. december	65.626	95.626	1.641	2.391	1,8%	2,7%

Alle aktier ejes af Aalborg Boldspilklub A/S.

Egne aktier erhverves primært med henblik på anvendelse til koncernens aktieoptionsprogram.

## 18. Langfristede forpligtelser

Langfristede forpligtelser er indregnet således i balancen:

Beløb i t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Langfristede forpligtelser	9.000	11.679	9.000	11.072
Kortfristede forpligtelser	1.607	684	1.000	0
I alt	10.607	12.363	10.000	11.072
Dagsværdi	11.486	13.486	10.879	12.195
Nominel værdi	10.607	12.363	10.000	11.072

## Noter

### 18. Langfristede forpligtelser - fortsat -

Koncernen har pr. 31.12. følgende lån og kreditter:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Koncern					
			Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2007 %	2006 %	2007 t.DKK	2006 t.DKK	2007 t.DKK	2006 t.DKK
Banklån	2011	Fast	8,6	8,6	7.000	7.049	7.879	8.172
Banklån	2009	Variabel	6,0	5,2	3.000	4.023	3.000	4.023
Leasing	2008	Fast	7,0	7,0	607	1.291	607	1.291
I alt					10.607	12.363	11.486	13.486

Dagsværdien er opgjort som nutidsværdien af forventede fremtidige afdrags- og rentebetalinger ved anvendelse af den aktuelle markedsrente som diskonteringsfaktor.

Forpligtelser vedr. finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

Beløb i t.DKK	Koncern					
	2007			2006		
	Leasing- ydelse	Rente	Regnskabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
0 – 1 år	626	19	607	751	67	684
1 – 5 år	0	0	0	626	19	607
> 5 år	0	0	0	0	0	0
I alt	626	19	607	1.377	86	1.291

I henhold til leasingkontrakterne er der ingen betalbare betingede leasingydelser.

Dagsværdien af forpligtelserne og nutidsværdien af minimumsleasingydelserne vedrørende finansielt leasede aktiver svarer til den regnskabsmæssige værdi. Dagsværdien er skønnet som nutidsværdien af fremtidige pengestrømme ved en markedsrente for tilsvarende leasingaftaler.

# Noter

## 19. Eventualposter og sikkerhedsstillelser m.v.

### Koncern

---

Koncernen har indgået kontrakter med spillere og trænere, der uopsigelige for selskabet i kontraktperioden. Der påhviler som følge heraf selskabet betydelige lønforpligtelser.

Koncernen har indgået aftale med Aalborg Kommune om benyttelse af Energi Nord Arena. Aftalen er uopsigelig og løber indtil år 2019.

Som sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter 11 mio. DKK har Aalborg Boldspilklub A/S givet transport i depositum 13. mio. DKK hos Aalborg Kommune.

Koncernen har indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver.

### Moderselskab

---

Selskabet har indgået aftale med Aalborg Kommune om benyttelse af Energi Nord Arena. Aftalen er uopsigelig og løber indtil år 2019.

Som sikkerhed for mellemværende med pengeinstitutter 10 mio. DKK har Aalborg Boldspilklub A/S givet transport i depositum 13 mio. DKK hos Aalborg Kommune.

Selskabet har afgivet indeståelse for AaB Konference A/S' leasingforpligtelse på 0,6 mio. DKK.

Moderselskabet hæfter sammen med øvrige sambeskattede selskaber for skat af sambeskattingsindkomsten fra før 2005.

## 20. Ophørende aktiviteter

I marts 2007 fik AaB uden forvarsel meddelelse om, at AaB Basket var blevet smidt ud af basketligaen. Muligheden for at fortsætte den sportslige udvikling i sæsonen 2007 / 08 blev derved stoppet. Bestyrelsen besluttede på den baggrund at stoppe AaB's aktivitet i basketball, og licensen blev ført tilbage til Aalborg Basketball Klub.

AaB købte i begyndelsen af 2007 50% af aktierne i selskabet Sport Nord A/S, der driver fem Sportmaster-butikker i Nordjylland. AaB's forretninger AaB Sport & Fashion og AaB Profil blev som et led i aftalen overdraget til Sport Nord A/S.

AaB har solgt sine aktier i reklame- og kommunikationsbureauet 9000 Lux pr. 1. marts 2008 til den hidtidige medejer Nordjyske Koncernen. 9000 Lux skulle oprindelig primært have opereret i oplevelsesverdenen, men har i stigende grad ændret sig til et kommunikationsbureau. Dermed har selskabet bevæget sig væk fra AaB og mere i retning af kerneaktiviteterne i et andet af Nordjyske Koncernens selskaber AM Production.

De ophørende aktiviteter i AaB Basket udgør en ubetydelig del af de samlede sportslige aktiviteter og koncernens aktiviteter som helhed, hvorfor yderligere økonomiske oplysninger om de ophørte aktiviteter ikke er medtaget i årsrapporten.

## 21. Nærtstående parter

Aalborg Boldspilklub A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Aalborg Boldspilklub A/S.

Aalborg Boldspilklub A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabernes bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de tilknyttede og associerede virksomheder, jf. note 12 og 13, hvor Aalborg Boldspilklub A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse.

Tilknyttede virksomheder og associerede virksomheder samt AaB-koncernens ejerandele heri fremgår af koncernoversigten, side 4.

## Bestyrelse og direktion

Ledelsens aflønning er omtalt i note 4.

# Noter

## Datter- og associerede virksomheder

Samhandel med tilknyttede og associerede virksomheder har omfattet følgende:

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder			305	118
Køb af tjenesteydelser fra associerede virksomheder	3.614	2.128	3.614	2.128
Salg af tjenesteydelser til tilknyttede virksomheder			16.124	9.150
Salg af tjenesteydelser til associerede virksomheder	1.022	162	1.022	162

Moderselskabet udfører salg og administrative opgaver for de 100% ejede datterselskaber. Moderselskaber har i 2007 modtaget indtægter herfor på 12,8 mio. DKK. I 2006 udgjorde honoraret 9,2 mio. DKK. Nævnte honorarer indgår i ovenstående skema, og er fastsat på markedsbaserede vilkår.

Transaktioner med tilknyttede virksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Af tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder pr. 31.12.07 udgør fastforrentede stående lån i alt 24,4 mio. DKK (2006: 15,2 mio. DKK). Forrentning af mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder fremgår af note 6 og note 7.

Herudover omfatter mellemværender med dattervirksomheder og associerede virksomheder almindelige forretningsmellemværender vedr. køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværender er forrentede og indgås på samhandelsbetingelser svarende til koncernens og moderselskabets øvrige kunder og leverandører.

Herudover har der ikke i årets løb været gennemført transaktioner med bestyrelse, direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter.



# Noter

## 22. Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer besidder følgende aktieposter i Aalborg Boldspilklub A/S:

Antal aktier	2007		2006	
	Egen beholdning	Nærtstående-beholdning	Egen beholdning	Nærtstående-beholdning
<b>Bestyrelse</b>				
Per Søndergaard Pedersen	62.545	55.857	52.560	31.440
Eigild B. Christensen	0	189.372	0	189.372
Poul Henning Sørensen <sup>1)</sup>	0	0	0	708.391
Finn V. Nielsen	466	2.440	466	2.440
Ole Mølgaard	6.422	300	6.422	300
Jørn Simonsen	650	114	650	114
Jesper Møller	36.691	65.970	13.480	89.181

### Direktion

Lars Vadsholt Jørgensen	1.167	0	1.167	0
-------------------------	-------	---	-------	---

1) Poul Henning Sørensen er i 2007 fratrudd jobbet som direktør i Nordjyske Holding A/S, hvorfor Nordjyske Holdings aktier pr. 31.12.07 ikke indgår i Poul Henning Sørensens beholdningen af aktier.

## 23. Reguleringer

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2007	2006	2007	2006
Af- og nedskrivninger	13.616	10.423	-16.480	23.563
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	1.650	-931	4.150	0
Renteindtægter og lignende indtægter	-773	-675	-3.632	-2.421
Renteomkostninger og lignende omkostninger	2.080	1.121	1.657	414
Skat af årets resultat	-2.248	1.349	-232	-45
Ikke kontante poster	1.504	1.056	330	-1
I alt	15.829	12.343	-14.207	21.510

## 24. Ny regnskabsregulering

IASB og EU har godkendt en række nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der ikke obligatoriske for AaB A/S ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2007.

Det er ledelsens vurdering, at disse standarder for fortolkningsbidrag ikke får indvirkning på regnskabsafregningen for så vidt angår indregning og måling.

# Moderelskabets hoved- og nøgletal

## HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2007	2006	2005	2004	2003
Resultatopgørelse					
Indtægter i alt	18.202	34.553	10.129	15.802	26.948
Resultat før finansielle poster	13.263	-5.757	-4.998	-972	-2.274
Resultat før skat	11.088	-3.750	-3.874	13	-1.715
Årets resultat	11.320	-3.705	-3.194	773	-1.312

## Balance

Langfristede aktiver	136.446	74.088	77.349	71.287	68.178
Kortfristede aktiver	139.008	136.018	11.705	24.291	28.579
<b>Aktiver i alt</b>	<b>275.454</b>	<b>210.106</b>	<b>89.054</b>	<b>95.578</b>	<b>96.757</b>
<b>Egenkapital</b>					
Langfristede aktiver	9.000	11.072	0	0	0
Kortfristede aktiver	112.030	57.293	3.808	7.138	1.069

## NØGLETAL

Overskudsgrad	72,9	-41,0	-49,4	-6,2	-8,4
Pengestrømme fra driftsaktiviteten	1.168	21.251	-3.761	5.918	2.589
Egenkapitalandel	56,1	67,5	95,7	92,5	98,9
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	17	20	18	12	24

Hoved- og nøgletal fra og med 2004 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 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".

Overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS har medført en reklassifikation af udskudt skatteaktiv fra og med 2004 fra andre kortfristede aktiver til andre langfristede aktiver samt reklassifikation af selskabets pengestrømme jf. pengestrømsopgørelsen. Herudover har overgangen til IFRS ikke medført ændringer i hovedtal for 2004.

# Bestyrelse og direktionens ledelsehverv

## Bestyrelse og direktionens ledelsehverv i andre danske aktieselskaber.

### Per Søndergaard Pedersen

Formand

Født 1954. Medlem af bestyrelsen siden 2002. Senest genvalgt 2006. Valgperioden udløber 2008.

*Andre erhverv:*

#### Bestyrelsesformand for:

PL-Holding Aalborg A/S  
Celenia Software A/S  
Nowaco Group A/S  
TBP Invest Aalborg A/S  
Lindgaard A/S  
J A Plastindustri A/S  
EIPE Holding A/S  
JMI Gruppen A/S  
Oblecto A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Toppenberg Maskinfabrik A/S  
Small Cap Danmark A/S  
Skandia Kalk International Trading A/S  
Spar Nord Bank A/S  
Hedegaard A/S  
TK Development A/S  
OKF Holding A/S  
Marius A/S

### Eigild Bødker Christensen

Næstformand

Født 1954. Medlem af bestyrelsen siden 2002. Senest genvalgt 2006. Valgperioden udløber 2008.

*Firma:*

Adm. direktør i Color Print A/S

*Andre erhverv*

#### Direktør i:

EIPE Holding A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Color Print A/S  
EIPE Holding A/S  
Kapitalforvaltningen Nord A/S  
Winnie Papir A/S

### Ole Mølgaard Kristensen

Født 1946. Medlem af bestyrelsen siden 1998. Senest genvalgt 2007. Valgperioden udløber 2009.

*Firma:*

Ole Mølgaard Consult ApS

*Andre erhverv*

#### Bestyrelsesformand for:

HJLA Holding A/S med datterselskaber  
Elvirasminde A/S  
B & E Stål A/S  
Arkitekterne Venndt A/S  
KEFLICO A/S  
Elling Tømmerhandel A/S  
Winther Holding A/S med datterselskaber  
Fårup Sommerland A/S  
OKF Holding A/S med datterselskaber  
Saxotech A/S  
C.M. Transport A/S  
Nordtræ Holding A/S

#### Bestyrelsesmedlem i:

Crawford Production Denmark A/S  
9000 Lux A/S  
NOVI Management A/S  
Erhvervsinvest Management A/S  
Ejvind Nielsen Automobiler A/S  
Brynje A/S

# Bestyrelse og direktionens ledelsehverv

## Jesper Møller Christensen

Født 1963. Medlem af bestyrelsen siden 1994.  
Udpeget af AaB af 1885.

*Firma:*

**Advokat hos:**

Advokatfirmaet Henrik Christensen

**Andre erhverv**

Bestyrelsesformand for:

Kimbrer Systems A/S

Kimbrer Computer A/S

Kimbrer Properties A/S

Kimbrer International A/S

Kimbrer International FZE (Dubai)

Uni-fer A/S

Aabo Sørensen Invest A/S

Ejendomsselskabet Tranderslund A/S

Nordjysk Beslag A/S

Erik Fals A/S

**Bestyrelsesmedlem i:**

Vestparkens Supermarked A/S

NJB Holding A/S

Kimbrer Data A/S

Ejendomsmægleraktieselskabet

Thorkild Kristensen

Ejendomsmægleraktieselskabet

Thorkild Kristensen, Blokhus

Thorkild Kristensen Erhverv A/S

Thorkild Kristensen Bolig A/S

## Poul Henning Sørensen

Født 1962. Medlem af bestyrelsen siden 2004.  
Senest genvalgt 2006. Valgperioden udløber  
2008.

*Firma:*

Adm. Direktør i DTF Travel A/S

*Andre erhverv:*

**Bestyrelsesformand for:**

Check Point Travel A/S

NEMREJSE.dk A/S

**Bestyrelsesmedlem i:**

DTF Travel A/S

Best Travel A/S

## Finn Viggo Nielsen

Født 1958. Medlem af bestyrelsen siden 2005.  
Senest genvalgt 2007. Valgperioden udløber  
2009.

*Firma:*

Adm. direktør i Hedegaard A/S

*Andre erhverv:*

**Bestyrelsesformand for:**

Dan Gødning A/S

**Bestyrelsesmedlem i:**

Spar Nord Formueinvest A/S

DanHatch A/S

Rose Poultry A/S

Agro Supply A/S

## Jørn Simonsen

Født 1950. Medlem af bestyrelsen siden 2001.  
Udpeget af AaB af 1885.

*Firma:*

Seniorinvesteringsrådgiver i Nordea

*Andre erhverv:*

Ingen

## Lars Vadsholt Jørgensen

Økonomidirektør

*Andre erhverv:*

Ingen

# Aktionærforhold

## AKTIONÆRFORHOLD

Selskabet har pr. 31. december 2007 ca. 8.000 aktionærer. Følgende aktionærer har anmeldt en stemmeandel på mere end 5%:

Navn	Adresse		Ejerandel
Nordjyske Holding A/S	Langagervej 1	9220 Aalborg Øst	19,8%
2 Ejendomme / Aalborg DH ApS	Danalinien 1, 2. tv	9000 Aalborg	10,5%
Sebc Holding ApS	Sønder Skovvej 70	9000 Aalborg	5,3%

Bestyrelse og direktion ejede ca. 3% af selskabets aktiekapital pr. 31. december 2007.



**AaB A/S**

Hadsundvej 184 · 9000 Aalborg  
Tlf. 96 35 59 00 · Fax 96 35 59 10

**[www.aabsport.dk](http://www.aabsport.dk)**