



Aalborg Boldspilklub A/S

Årsrapport for 2009

---

Selskabsoplysninger m.v.	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 21
Resultatopgørelse	22
Totalindkomstopgørelse	23
Balance	24 - 25
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
Anvendt regnskabspraksis	28 - 38
Noter	39 - 61
Bestyrelse og direktionens ledelseshverv	62 - 63
Aktionærforhold	64

---

---

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

---

Bestyrelse

---

Per Søndergaard Pedersen  
Finn Viggo Nielsen  
Eigild Bødker Christensen  
Ole Mølgaard Kristensen  
Per Lyngby Cloos  
Jørn Simonsen  
Jesper Møller Christensen

---

Direktion

---

Poul Henning Sørensen, administrerende direktør  
Carsten Greiffenberg, økonomidirektør

---

Ledelseserhverv

---

Bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår af side 62 og 63.

---

Revision

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

---

Generalforsamling

---

Ordinær generalforsamling afholdes den 26. april 2010, kl. 16.00 hos AaB Konference, Hadsundvej 182, 9000 Aalborg.

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2009 for Aalborg Boldspilklub A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aalborg, den 29. marts 2010

#### Direktion

Poul Henning Sørensen  
Adm. direktør

Carsten Greiffenberg  
Økonomidirektør

#### Bestyrelse

Per Søndergaard Pedersen  
Formand

Finn Viggo Nielsen  
Næstformand

Ole Mølgaard Kristensen

Eigild Bødker Christensen

Per Lyngby Cloos

Jørn Simonsen

Jesper Møller Christensen

Til aktionærene i Aalborg Boldspilklub A/S

Vi har revideret årsregnskabet for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 01.01.09 - 31.12.09, omfattende resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, 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

Vort ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vor revision. Vi har udført vor 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 årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens 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 årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.09 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.09 – 31.12.09 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

## Supplerende oplysninger vedrørende forhold i årsregnskabet

Vi skal henvise til afsnittet i årsregnskabet note 1 under afsnittet "Regnskabsmæssige vurderinger vedrørende årsregnskabet". Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne om selskabets finansiering og forholdet har derfor ikke påvirket vores konklusion.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aalborg, den 29. marts 2010

**Beierholm**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Niels Jørgen Kristensen  
Statsaut. revisor

Susanne Sørensen  
Statsaut. revisor

## HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2009	2008	2007	2006	2005
Resultatopgørelse					
Entreindtægter	16.327	17.931	16.238	9.405	9.402
Indtægter fra samarbejdspartnere	50.273	54.316	46.106	41.555	34.860
TV- og radioindtægter	19.954	22.360	24.613	7.070	7.109
Præmie- og deltagerindtægter	32	93.290	4.579	637	2.072
Anden omsætning	32.507	36.497	32.870	19.038	16.102
Nettoomsætning	119.093	224.394	124.406	77.705	69.545
Andre indtægter	0	0	0	20.500	0
Indtægter i alt	119.093	224.394	124.406	98.205	69.545
Eksterne omkostninger	70.527	74.455	61.632	41.755	30.533
Personaleomkostninger	84.770	98.256	65.138	49.896	41.750
Resultat før af- og nedskrivninger	-36.204	51.683	-2.364	6.554	-2.738
Af- og nedskrivninger	-12.646	-8.633	-2.481	-3.744	-2.959
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-48.850	43.050	-4.845	2.810	-5.697
Resultat af transferaktiviteter	-14.696	3.761	70	3.335	-2.385
Resultat af primær drift	-63.546	46.811	-4.775	6.145	-8.082
Finansielle poster	-23.461	-10.130	-2.957	485	-1.183
Resultat før skat	-87.007	36.681	-7.732	6.630	-9.265
Årets resultat	-90.508	31.081	-5.484	5.281	-5.865
Balance					
Langfristede aktiver	185.255	238.162	153.459	97.318	86.577
Kortfristede aktiver	53.414	73.357	122.005	124.431	25.412
Aktiver i alt	238.669	311.519	275.464	221.749	111.989
Egenkapital	72.788	163.186	130.511	134.632	69.151
Langfristede gældsforpligtelser	18.454	20.232	9.000	11.679	19.292
Kortfristede gældsforpligtelser	147.427	128.101	135.953	75.438	23.546

Beløb i t.DKK	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.580	50.877	7.181	17.567	4.254
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-26.337	-52.126	-137.134	-22.638	-7.323
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	8.439	2.613	85.060	51.632	-2.512
Periodens samlede pengestrømme	-7.318	1.364	-44.893	46.561	-5.581
<b>Investering</b>					
Immaterielle aktiver	30.656	19.291	20.490	12.663	7.287
Materielle aktiver	3.168	33.341	18.448	1.991	1.469
Finansielle aktiver	696	317	20.330	7.980	153
<b>NØGLETAL</b>					
Overskudsgrad (%)	-53,4	20,9	-3,8	6,3	-11,6
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	-25,50	8,78	-1,57	1,66	-4,00
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	-25,50	8,69	-1,55	1,65	-4,00
Cash Flow pr. aktie (DKK)	2,98	14,22	2,03	5,37	2,90
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	20,3	45,6	43,2	39,6	47,2
Egenkapitalandel (%)	30,5	52,4	47,3	60,7	61,7
Ultimokurs	11	23	41	31	40
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	114	129	121	109	99

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

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



## INDLEDNING

Regnskabsåret 2009 blev for mange virksomheder både turbulent og særdeles vanskeligt. Dette har også været kendetegnende for aktiviteterne og udviklingen i Aalborg Boldspilklub A/S (AaB).

Sportslige og forretningsmæssige ambitioner på flere platforme i kombination med den generelle, internationale finanskriser har vist sig at være en økonomisk belastning af en betydelig størrelse.

Det har nødvendiggjort en revurdering, omstrukturering og slankning af selskabets aktiviteter med henblik på at skabe grundlag for positive resultater i fremtiden og formindske de driftsmæssige risici. Afhændelse og nedskrivninger på visse anlægsaktiver har belastet resultatet i 2009 i væsentlig omfang.

### Resultatet i 2009

Resultatet i 2009 blev et underskud før skat på 87,0 mio. kr. Det er sammensat således (mio. kr.):

AaB A/S drift, inkl. afskrivninger	-37,7
Sport Nord A/S drift, inkl. nedskrivninger	-18,3
Afviklings- og engangsomkostninger	-13,7
Nedskrivning på værdien af aktiver	-17,3
I alt	-87,0

Afvigelsen i forhold til den tidligere udmeldte forventning om et underskud i størrelsen 40-45 mio. kr. skyldes i al væsentlighed et dårligere resultat i Sport Nord A/S, de besluttede nedskrivninger på aktiver og en række afviklings- og engangsomkostninger.

### Handling og omstrukturering

Arbejdet med at styrke indtjeningsgrundlaget og formindske risikoen forandrer virksomheden på følgende måde:

- Der er gennemført en reduktion af bemanningen på ca. 20 medarbejdere i AaB's administration, på College og i Konference, svarende til 40 %. Reduktionen vil påvirke fremtidige resultater positivt i forhold til 2009.
- Afhændelse af en del af ejendommen Hadsundvej 184 er tæt på realisering med en mindre regnskabsmæssig gevinst i 2010. Den resterende del af ejendommen, der rummer AaB College, vil blive langtidsfinansieret på gunstige vilkår og indeholder ikke unormale risici.
- Afhændelse af aktiviteter og sportsbutikker i Sport Nord A/S er tæt på realisering. Denne aktivitet og dens omstrukturering har belastet 2009 regnskabet med 18,3 mio. kr. hvoraf nedskrivning på goodwill udgør 8,2 mio. DKK.
- Der er sket en tilpasning af omkostningerne i AaB Ishockey, således at aktiviteten fremadrettet ikke ventes at belaste driften negativt.
- Der er iværksat en tilsvarende proces for AaB Håndbold, indeholdende en realistisk revurdering af de kommercielle fremtidsmuligheder. På baggrund heraf tages der endelig beslutning om aktivitetens fremtid i AaB.
- I AaB College og i AaB Konference er der foretaget væsentlige driftsmæssige omlægninger og optimeringer, hvilket har resulteret i en forbedret basisdrift i niveauet 50%. Omlægninger og gentegninger får helårs effekt i 2010.
- Endelig er der foretaget en grundig gennemgang og revurdering af værdien af aktiverne i selskabets balance. Denne revurdering har resulteret i nedskrivninger på aktiver med 17,3 mio. DKK.

Målet for denne optimeringsproces – som fortsætter i 2010 – er at skabe en sund virksomhed med et økonomisk forsvarligt ambitionsniveau med fodbold som kerneaktivitet. 2010 vil blive det år, hvor de resterende, nødvendige tilpasninger vil finde sted, og resultatet for dette overgangså forventes at blive et underskud, men markant bedre end det normaliserede driftsresultat i 2009 på minus 37,7 mio. kr., som omtalt i indledningen. Fra 2011 forventes overskud i selskabet.

#### Styrkelse af kapitalgrundlaget

For at sikre det finansielle grundlag for det omstrukturerede selskab indstiller bestyrelsen til generalforsamlingen, at der – efter realiseringen af ovennævnte ejendomssalg og afhændelse af sportsbutikkerne – planlægges gennemført en udvidelse af selskabets aktiekapital med en forventet tegning på 28 mio. DKK. Udvidelsen forventes at kunne gennemføres i løbet af maj 2010. Der er på forhånd modtaget positive tilkendegivelser om tegning af mindst 50 % af udvidelsen.

Det er bestyrelsens og direktionens vurdering, at selskabet med gennemførelse af en kapitaludvidelse, etablering af ny bankaftale, delvist frasalg af ejendom, frasalg af aktiviteter i Sport Nord og udbetaling af depositum fra Aalborg Kommune har et tilfredsstillende kapitalberedskab.

Med baggrund i det ovennævnte er der indgået en ny længevarende aftale med selskabets hovedbank om henholdsvis driftskredit og langsigtet samlet finansiering af resterende ejendom på Hadsundvej 184.

#### STRATEGIEN

Selskabet opererer inden for følgende områder:

- Sportsaktiviteter med fodbold som kerneaktivitet.
- AaB College, med talentudvikling, sportshotel og værelsesudlejning.
- AaB konference, med afvikling af interne arrangementer/kampe og eksterne konferenceaktiviteter.

Den væsentligste værdiskabelse sker med fodbold som prioriteret omdrejningspunkt under maksimal udnyttelse af den brandværdi, som AaB fodbold indeholder.

Målet er at opnå en plads i toppen af dansk fodbold med mulighed for deltagelse i europæiske turneringer. AaB er på baggrund af opnåede resultater seedet ved eventuel Europa deltagelse, hvilket kan lette adgangen til de attraktive gruppespil i de to turneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League.

#### BERETNING

Deltagelsen i UEFA Champions League i 2008 med en beregnet økonomisk nettogevinst i niveauet 65 mio. DKK påvirker i væsentligt omfang de fleste sammenligningstal i forhold til 2009.

Den samlede nettoomsætning i koncernen blev i 2009 på 119,1 mio. DKK mod 224,4 mio. DKK i 2008 hvilket er et fald på 105,3 mio. DKK. Dette kan henføres til UEFA Champions League deltagelsen i 2008, hvor præmie- og deltagerindtægterne alene udgjorde 93,2 mio. DKK.

En kombination af manglende sportslige resultater og et markedsmæssigt klima stærkt påvirket af finanskrisen har haft væsentlig negativ indflydelse på alle segmenter.

Ved årets begyndelse blev der iværksat en større rationaliseringsplan med omkostningsreduktioner på en række områder eks. på personaleområdet. Dette har bl.a. resulteret i, at den administrative bemanning samt bemanningen i College og Konference er reduceret med ca. 40%. Den samlede organisationsstruktur har undergået store forandringer, der bl.a. skal understøtte strategien om maksimering af kapacitetsudnyttelsen. Arbejdet er ikke tilendebragt, og processerne vil kontinuerligt blive vurderet og organisationen optimeret.

Som led i den organisatoriske tilpasning er koncernens selskabsstruktur blevet forenklet, og alle datterselskaber er fusioneret med moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S med virkning fra 1. januar 2009.

I august 2009 blev Carsten Greiffenberg ansat som ny økonomidirektør i AaB, og udgør sammen med adm. dir. Poul Sørensen direktionen.

Der er en tæt sammenhæng mellem de sportslige resultater og det økonomiske afkast. Det afspejles tydeligt i regnskabet, at året også var skuffende på det sportslige område, og ingen af selskabets tre ligahold levede op til målsætningen om top 4 i de respektive ligaer. Fodboldholdet indledte dog året flot med en plads i UEFA Cuppens 1/8 finale, hvor der skulle straffesparkskonkurrence til, før et af verdens p.t. dyreste hold Manchester City kunne eliminere AaB. En plads i fodboldens pokalfinale tæller også på positivsiden.

Ved aflæggelse af årsregnskabet er der foretaget betydelige nedskrivninger på aktiverne, bl.a. er spiller-værdierne nedskrevet med ca. 33%.

I balancen pr. 31. december 2009 er ejendommen på Hadsundvej optaget under materielle aktiver og bogført til en værdi af 76,3 mio. DKK. Der er foretaget ekstern vurdering af ejendommens værdi.

AaB har siden 2007 ejet 50 procent af aktierne i Sport Nord A/S, der driver sportstøjsbutikker i Nordjylland, herunder også forestår salget af AaB merchandise fra AaB Shoppen.

Drift af sportsbutikker er ikke fremadrettet en kerneaktivitet for selskabet, og som et naturligt led i den forretningsmæssige slankning har aktiviteten i flere omgange været forsøgt afhændet. Der er indgået aftale med Peiter Sport Nordjylland A/S om delvis overtagelse, og der føres aktuelt forhandlinger til flere sider om de resterende aktiviteter. Frasalget har væsentlig negativ påvirkning i 2009-regnskabet som følge af goodwill nedskrivninger.

#### Segmentbeskrivelse

Flere af selskabets aktiviteter er indbyrdes afhængige med tværgående samarbejde de enkelte aktiviteter imellem. Således er store dele af konferenceaktiviteten direkte forbundet med kampafviklingen, og collegeaktiviteterne er en direkte konsekvens af selskabets sportslige aktiviteter.

Segmentopgørelsen er opdelt i tre segmenter: Sport, Konference og College/sportshotel. Opgørelsen for 2008 hhv. 2009 fremgår af note 2.

#### Segment: Sport

Sport er defineret som fodbold, håndbold, ishockey og salgsboder. I det samlede resultat indgår ligeledes en række ikke fordelte fællesomkostninger og AaB's andel af det 50% ejede selskab Sport Nord.

Samlet har segmentet sport underskud i 2009 på 54,1 mio. DKK på primær drift. Sammenligningen til 2008 er stærkt påvirket af Champions League deltagelsen, men samtidig også af såvel den finansielle krise som manglende sportslige præstationer.

Resultatet er ligeledes i væsentligt omfang påvirket af ekstraordinære nedskrivninger - alene på spillersiden med konkret nedskrivning på 12,4 mio. DKK.

De sportslige resultater i 2009 var samlet set ikke tilfredsstillende, da ingen af de tre liga-hold nåede målsætningen om en top 4 placering. Men der har i regnskabsåret været tale om en positiv udvikling, således at afsættet til 2010 er af en sådan karakter, at alle tre hold realistisk set kan realisere målsætningen i indeværende sæson.

På den sportslige side står selskabet over for en række yderligere tilpasninger af omkostningerne, således at de sportslige ambitioner står i forhold til den økonomiske virkelighed.

Det betyder yderligere, men dog mindre tilpasning af omkostningerne i ishockey og en mere grundlæggende tilpasning i håndbold inklusive en analyse af de kommercielle muligheder med henblik på at fastlægge strategien for denne aktivitet i AaB regi.

Som det fremgår af selskabets strategi, er det AaB Fodbold, som der fremdeles vil blive investeret i. Her er de forretningsmæssigt største muligheder og værdier, og det er samtidig selskabets største aktivitet.

Selskabet har i regnskabsåret investeret ca. 30 mio. DKK i forlængelser og nyindkøb af fodboldspillere. Et for AaB meget højt niveau, der skal ses i sammenhæng med forholdsvis mange kontraktudløb og en høj værdisætning af spillere i forlængelse af succeserne med DM pokal og de internationale præstationer.

Det skal i samme forbindelse nævnes, at der modsat er solgt spillere for ca. 17 mio. DKK, hvilket er på niveau med de seneste fem års gennemsnit. Den samlede bogførte værdi af AaB Fodbolds spillertrup er pr. ultimo 2009 opgjort til 18,6 mio. DKK.

Det er forventningen, at omkostningsniveauet i dansk fodbold vil falde markant i de kommende år. Dette vil også gælde for AaB Fodbold. Udviklingen vil ske naturligt ved kontraktudløb, men vil samtidig om nødvendigt blive gennemført hurtigere ved spillersalg eller afhændelse.

Segment: Konference

Konference defineres som salg til eksterne kunder og i mindre omfang intern aktivitet - primært afholdelse af VIP arrangementer i forbindelse med kampafvikling.

Segmentet Konference har et samlet underskud i 2009 på 5,9 mio. DKK på primær drift hvilket inkluderer ekstraordinære nedskrivninger på ca. 2,0 mio. DKK - bl.a. en goodwillpost på 1,6 mio. DKK.

Omsætningen i konferenceaktiviteten er i 2009 øget med ca. 20% på salg til eksterne kunder, hvorimod den interne omsætning er faldet med ca. 50%, hvilket primært skyldes Champions League.

Når der korrigeres for nettoværdien af manglende intern omsætning og ekstra ordinære poster, er der en positiv regnskabsmæssig udvikling på ca. 3,5 mio. DKK.

Reduktioner og omlægning på personalesiden i kombination med ny outsourcingaftale på cateringdelen har bidraget positivt, og vil få fuld effekt i 2010, hvor aktiviteten forventes yderligere forbedret.

Segment: College/Sportshotel

Aktiviteterne i AaB College er i årets løb udviklet, således at der nu er tre parallelle aktiviteter i bygningerne, der huser AaB College:

- Elite college med op til 150 elever primært som understøttende funktion til egne elitehold. Sekundært med andre sportsgrene i samarbejde med lokale klubber.
- Sportshotel med mulighed for kort tids ophold i forbindelse med træningslejre og turneringer. Dette koncept sikrede knap 10.000 overnatninger i 2009.
- Udlejning til bl.a. internationale studerende, der som alternativ til egen lejlighed indlogeres med fuld forplejning i kortere perioder. Dette koncept har vist sig særdeles attraktivt siden etableringen medio 2009. Der forventes i gennemsnit 40 personer pr. måned i 2010.

Resultaterne af de første års drift i AaB College er begyndt at vise sig i form af en række landsholdsaktuelle unge sportsfolk og til bedre resultater i AaB's ungdomsrækker. Aktuelt er der 16 collegeelever som er på kontrakt og integreret i et af AaB's tre elitehold.

Segmentet College/Sportshotel har et samlet underskud i 2009 på 8,5 mio. kr. på primær drift, hvilket er på niveau med 2008. 2009-regnskabet er påvirket af ekstraordinære poster på ca. 3,0 mio. kr.

Omsætningen er i 2009 på 6,7 mio. DKK. Her skal der korrigeres for overgang til fuld momsforpligtelse med 2,0 mio. DKK., så den reelle driftsmæssige omsætning er på 8,7 mio. DKK - 15% højere end i 2008.

Forventningerne til regnskabsåret 2010 er en fortsat forbedret drift, ikke mindst henset til udviklingen i de to nye aktiviteter, der for første gang bidrager på helårsbasis. Desuden er der fuld effekt af gennemførte personalemæssige reduktioner.

Resultatopgørelsen

Aalborg Boldspilklub A/S (AaB) realiserede i 2009 et underskud før skat på 87 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 36,7 mio. DKK.

Årets resultat blev et underskud på 90,5 mio. DKK efter skat, hvilket er 121,6 mio. DKK dårligere end overskuddet på 31,1 mio. DKK i 2008.

Koncernens resultat var i 2008 i væsentligt omfang positivt påvirket af det danske fodbold mesterskab 2008 og efterfølgende deltagelse i UEFA Champions League. 2009 resultatet er negativt påvirket af de generelt vanskelige markedsforhold, af en lang række engangsomkostninger og ekstraordinære nedskrivninger samt delvist afhændelsen af aktiviteterne i Sport Nord A/S.

Entreindtægterne er realiseret med 16,3 mio. DKK, hvilket er 1,6 mio. DKK lavere end realiseret i 2008. Her opvejer deltagelse i DBU's pokalfinale og UEFA Cup kampene ikke deltagelsen i Champions League.

Indtægter fra samarbejdspartnere er i 2009 realiseret med 50,3 mio. DKK mod 54,3 mio. DKK i 2008. Nedgangen henføres primært til aktiviteter og bonus i fodbold. Desuden er der nedgang i sponsorindtægterne i AaB ishockey.

Tv-indtægter er realiseret med 20 mio. DKK i 2009 – et fald på 2,4 mio. DKK. Faldet skyldes alene dårligere placeringer i SAS ligaen henholdsvis forår og efterår.

Præmie- og deltagerindtægter var i 2008 på 93,3 mio. DKK via honorering fra UEFA ved deltagelsen i Champions League. Der er ingen indtægter i 2009.

Anden omsætning er realiseret med 32,5 mio. DKK - et fald på 4 mio. DKK i forhold til 2008. I 2008 var der indtægter fra rejser til UCL kampe for 3,9 mio. DKK. Desuden påvirker ændret momsforhold vedr. beregning af indtægterne i AaB College 2009 negativt med 1,4 mio. DKK.

Omkostninger til sponsor og reklame er faldet med 2,7 mio. DKK, hvilket til dels skyldes lavere markedsføringsomkostninger og væsentligt lavere omkostninger til sponsorarrangementer.

Personaleudgifterne er ligeledes reduceret med 13,5 mio. DKK til i alt 84,8 mio. DKK. Reduktionen af den administrative stab og lavere bonus til fodboldspillere sikrer dette.

Af- og nedskrivninger er i 2009 på 12,6 mio. DKK - en stigning på 4 mio. DKK i forhold til det realiserede i 2008. Stigningen kan henføres til ekstraordinære nedskrivninger på en række aktiver bl.a. kasse- og billetsystem samt goodwill.

Resultat af transferaktiviteter er negativt med 14,7 mio. DKK mod positivt resultat i 2008 på 3,8 mio. DKK. Det skyldes hovedsagelig ekstraordinære nedskrivninger på 12,4 mio. DKK.

Finansielle indtægter og omkostninger er specificeret i note 7 og note 8.

Udskudt skatteaktiv pr. 31. december 2008 er tilbageført og påvirker negativt i 2009 med 3,5 mio. DKK.

Balancen

Balancesummen pr. 31. december 2009 er på 238,7 mio. DKK mod 311,5 mio. DKK i 2008.

Goodwill er nedskrevet med 1,6 mio. DKK vedr. konferenceaktiviteterne på Hadsundvej.

Inventar og driftsmidler udgør pr. 31. december 2009 24,9 mio. DKK og er reduceret med 7,2 mio. DKK i forhold til 2008. Udviklingen kan henføres til afskrivninger i året med 6,1 mio. DKK og ekstraordinære nedskrivninger med 3,2 mio. DKK.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser er faldet med 11,3 mio. DKK som en konsekvens af lavere omsætning. Desuden er rykkerproceduren blevet optimeret og der er foretaget en nedskrivning af tab på debitorer.

Andre tilgodehavender er faldet med 18,4 mio. DKK ultimo 2009 i forhold til primo, hvilket primært kan henføres til tilgodehavendet fra UEFA vedr. Champions League deltagelsen.

Aktiver bestemt for salg er den del af ejendommen på Hadsundvej, der forventes afhændet til fagforeningen 3F.

Egenkapitalen er faldet til 72,8 mio. DKK mod 163,2 mio. DKK.

Langfristede forpligtelser er ultimo 2009 på 18,5 mio. DKK, hvilket er 1,7 mio. DKK lavere end i 2008.

Kortfristede forpligtelser er steget fra 128,1 mio. DKK til 147,4 mio. DKK. Den øgede forpligtelse er til pengeinstitut vedrørende låneoptagelse i del af ejendommen Hadsundvej og til udvidelse af driftskonto.

### Pengestrøm

Pengestrøm fra driftsaktivitet er positivt påvirket med 10,6 mio. DKK.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet er negativ påvirket med 26,3 mio. DKK primært fra køb af spillere med kr. 22,6 mio. DKK.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet er positiv påvirket med 8,4 mio. DKK efter låneoptagelse på 11 mio. DKK.

Den samlede negative pengestrømspåvirkning er på 7,3 mio. DKK.

### KONTROL OG RISIKOSYSTEMER

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller, overholdelse af relevant lovgivning og regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Selskabet styrker løbende risiko- og kontrolsystemerne med henblik på at sikre et retvisende billede af såvel intern som ekstern finansiell rapportering.

Selskabet har rapporteringsprocesser, der omfatter budgetrapportering og månedsvise rapportering inklusive afvigelsesforklaring og kvartalsvise vurderinger af årsresultatet. Rapporteringen omfatter ligeledes resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast samt evt. supplerende oplysninger - eksempelvis på salgsområdet.

### SAMFUNDSANSVAR

Selskabet er bevidst om sit samfundsansvar, og vil i de kommende år arbejde på at styrke dette.

Selskabet har endnu ikke vedtaget formelle politikker på området, og det praktiske arbejde med at implementere, systematisere og dokumentere indsatsen er endnu på et tidligt stadie. Der er i organisationen en stærk bevidsthed om, at selskabet gennem tætte relationer til amatørforeninger og mange frivillige deltager aktivt i det nordjyske foreningsliv.

Selskabet bakker op om nationale og internationale regler for Fair Play, og har deltaget i antiracisme-kampagner arrangeret af DBU og UEFA.

I samarbejde med Aalborg Kommune og AaB af 1885 er projektet "Fra sport til job" etableret med henblik på at hjælpe unge mennesker i arbejde via fodbold.

Selskabet tager afstand fra vold på banen og uro på tilskuerpladserne. I forbindelse med afvikling af egne kampe er der etableret et tæt samarbejde med erfarne og veluddannede sikkerhedsfolk, med henblik på at sikre en positiv og sikker afvikling for spillere og tilskuere og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Selskabet har iværksat analyse og optimeringsproces for at minimere energiforbruget i egne lokaliteter.

#### VIDEN RESSOURCER

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for AaB. Det tilstræbes gennem kontinuerlige markedsrettet konforme ansættelsesvilkår og optimale betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner. Der er blandt andet indført forlængede opsigelsesvarsler for ledende medarbejdere.

På det sportslige område besiddes specifikke kompetencer og stor viden om udvikling af egne talenter til elitespillere til gunst for ligaholdene samt generering af transferindtægter.

AaB besidder stor viden om afvikling af kampe og andre større arrangementer med mange tilskuere, tv-dækning og sikkerhedsmæssige risici.

#### ØVRIGE FORHOLD

AaB har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter og specielle miljømæssige forhold, ligesom AaB ikke har filialer i udlandet.

#### VÆRDITEST OG MÅLING

I forbindelse med regnskabsafslutningen har selskabet foretaget værditest af anlægsaktiverne. Der henvises særskilt til note 1.

#### USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Selskabets regnskabspraksis på dette område er beskrevet i note 1.

#### RISIKOFAKTORER

##### Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende de samlede risikoforhold og enkelte faktorer ved selskabets aktiviteter, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, kontraktforhold m.v.

##### Konjunkturer

Indtægter fra selskabets sponsorer og konferencegæster vurderes til at være afhængige af den generelle økonomiske situation. Såfremt den økonomiske situation, specielt i koncernens nærømråde, forværres, kan det få en negativ indflydelse på selskabets indtjening.

Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen.

Hovedparten af selskabets forretningsmæssige aktiviteter konkurrerer regionalt og primært om samarbejdspartners markedsføringsbudgetter og konferenceaktiviteter.

Konkurrencefladen på det danske og det skandinaviske marked viser sig primært i forhold til rekruttering af spillere til vore tre elitehold.



I forhold til entreindtægter konkurreres der helt basalt om kundernes tid og valg af fritidsaktiviteter, samt andre underholdningstilbud herunder biografer, koncerter og andre sportsarrangementer.

#### Ekstern regulering

Selskabet er underlagt en række regler og bestemmelser herunder kommunale og idrætsorganisatoriske bestemmelser. Selskabet 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 tilpasse betingelser og drift til glæde for begge parter. Aftalerne om AaB's udnyttelse af disse faciliteter er længevarende.

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

#### Sportslige resultater

Selskabets indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater.

Topplacering i de respektive nationale ligaer giver direkte ekstra indtægter i form af øgede tv-indtægter, bonus fra sponsorer og tilskuerindtægter.

Gode sportslige resultater smitter også af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer gør AaB til en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet og sikrer fokus på specielt fodboldspillere med deraf øgede transferindtægter.

Topplaceringer sikrer samtidig deltagelse i de europæiske turneringer, med deraf følgende væsentlige indtægter.

#### Kontrakter

AaB har aftaler med godt 400 samarbejdspartnere på kontrakter med typisk løbetid på et år. Dog er ca. 1/3 af aftalerne længevarende åremålskontrakter inklusive selskabets største aftale, hovedsponsoraftalen i AaB Fodbold, der løber til sommeren 2013.

Muligheden for forlængelse af sponsorkontrakter ved udløb eller erstatning af disse med nye samarbejdspartnere afhænger af de ydelser og betingelser, som AaB kan tilbyde sammenholdt med samarbejdspartnernes alternative muligheder.

De sportslige aktiviteter i AaB er baseret på åremålskontrakter med trænere og spillere, hvor kontrakterne lever op til 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 derfor afhængig af de reguleringer, der måtte komme her.

Transfersystemet inden for fodbold indeholder en række specifikke betingelser for fodboldspilleres overgang fra en klub til en anden. Det er AaB's opfattelse, at det er muligt kommercielt at agere inden for de nyeste regler i dette regi.

#### Finansielle og kreditrisici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Der henvises til uddybende forklaring herom i note 23.

#### BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

På en ekstraordinær generalforsamling i januar 2010 har aktionærerne i selskabet vedtaget at nedsætte styk størrelsen fra 25,00 kr. til 5,00 kr.

#### FORVENTNINGER 2010

Resultatet ventes at blive et underskud, men markant bedre end det normaliserede driftsresultat i 2009 på minus 37,7 mio. DKK, som omtalt i indledningen.

#### CORPORATE GOVERNANCE

AaB's holdning til god selskabsledelse

##### Introduktion

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. Anbefalingerne som senest er revideret den 10. december 2008 findes i deres helhed på OMX Nordic Nasdaq Copenhagens hjemmeside [www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com).

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.

##### 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.

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

##### Interessenternes rolle og betydning for selskabet

AaB følger anbefalingerne om interessenternes rolle og betydning for selskabet.

##### 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.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med IFRS-reglerne samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, idet bestyrelsen i øvrigt ikke har fundet det relevant at supplere disse med yderligere oplysninger.

AaB følger øvrige anbefalinger om åbenhed og gennemsigtighed.

#### 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.

#### 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.

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsesarbejdet og drøfter sammensætningen af bestyrelsen med henblik på at sikre tilstedeværelsen af fornødne kompetencer og mangfoldighed.

Nye kandidater til bestyrelsen forelægges for den samlede bestyrelse, ligesom bestyrelsen i tilfælde af nyvalg udsender en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund sammen med indkaldelsen til den pågældende generalforsamling. Beskrivelsen indeholder ligeledes oplysninger om bestyrelseskandidaternes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt eventuelle krævende organisationsopgaver.

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 der 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.

Bestyrelsen har i øvrigt vurderet, at 7 bestyrelsesmedlemmer er passende for selskabet, idet bestyrelsen i øvrigt sammen med den løbende evaluering af bestyrelsesarbejdet og sammensætningen overvejer antallet af bestyrelsesmedlemmer.

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 2009 har bestyrelsen afholdt 13 bestyrelsesmøder, 1 temamøde samt 1 beslutningsmøde pr. telefon.

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

Selskabet har ikke fulgt anbefalingen om at fastsætte en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, idet dette ikke findes fornødent. Af årsrapporten fremgår oplysning om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

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 arbejde har betydet både hurtigere og grundigere sagsbehandling i bestyrelsen.

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.

#### Bestyrelsens og direktionens vederlag

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 selskabslovens bestemmelser, har bestyrelsen vedtaget overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning m.v. til ledelsen. Retningslinjerne, der blev godkendt på selskabets generalforsamling i 2008, fremgår af selskabets hjemmeside [www.aabsport.dk](http://www.aabsport.dk).

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. Bestyrelsen aflønnes med et fast honorar og deltager ikke i optionsprogrammer.

AaB følger øvrige anbefalinger om direktionens og bestyrelsens vederlag.

#### Risikostyring

AaB følger anbefalingerne om risikostyring.

#### Revision

Under hensyntagen til selskabets størrelse og kompleksitet har bestyrelsen valgt at etablere et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse.

#### UDSENDTE FONDSBØRSMEDDELELSER I 2009

Nr. 2009/15 - Finanskalender 2010

Nr. 2009/14 - Delårsrapport 3. kvartal 2009

Nr. 2009/13 - Indberetning af insiders transaktioner med aktier

Nr. 2009/12 - Finanskalender 2009, korrigeret

Nr. 2009/11 - Delårsrapport 1. halvår 2009

Nr. 2009/10 - Finanskalender 2009, korrigeret

Nr. 2009/09 - Ny økonomidirektør

Nr. 2009/08 - Fusion af datterselskaber

Nr. 2009/07 - Indberetning af insiders transaktioner med aktier

Nr. 2009/06 - Indberetning af insiders transaktioner med aktier

Nr. 2009/05 - Aalborg Boldspilklub A/S indgår samarbejdsaftale med adidas

Nr. 2009/04 - Bestyrelsens konstituering

Nr. 2009/03 - Generalforsamling 30. april 2009

Nr. 2009/02 - Delårsrapport 1. kvartal 2009

Nr. 2009/01 - Årsregnskabsmeddelelse 2008

Note		2009 t.DKK	2008 t.DKK
	Entreindtægter	16.327	17.931
	Indtægter fra samarbejdspartnere	50.273	54.316
	TV/radio-rettigheder	19.954	22.360
	Præmie og deltagerindtægter m.v.	32	93.290
	Anden omsætning	32.507	36.497
	<b>Nettoomsætning</b>	<b>119.093</b>	<b>224.394</b>
	Sponsor og reklame	4.606	7.296
	Kamp- og spilleromkostninger	29.897	29.583
3	Administration	10.374	11.566
	Andre eksterne omkostninger	25.650	26.010
	<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>70.527</b>	<b>74.455</b>
4	Personaleomkostninger	84.770	98.256
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>155.297</b>	<b>172.711</b>
	Resultat før af- og nedskrivninger	-36.204	51.683
5	Af- og nedskrivninger	-12.646	-8.633
	Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-48.850	43.050
6	Resultat af transferaktiviteter	-14.696	3.761
	Resultat af primær drift	-63.546	46.811
13	Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	-18.250	-3.043
7	Finansielle indtægter	1.165	719
8	Finansielle omkostninger	-6.376	-7.806
	Resultat før skat	-87.007	36.681
9	Skat af årets resultat	-3.501	-5.600
	<b>Årets resultat</b>	<b>-90.508</b>	<b>31.081</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Overført resultat	-90.508	31.081
	<b>I alt</b>	<b>-90.508</b>	<b>31.081</b>
	<b>Resultat pr. aktie</b>		
10	Resultat pr. aktie (EPS)	-25,50	8,78
10	Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-25,50	8,69

## Totalindkomstopgørelse

---

	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Årets resultat	-90.508	31.081
Anden totalindkomst	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0
Anden totalindkomst efter skat	0	0
Totalindkomst i alt	-90.508	31.081

---

AKTIVER		31.12.09	31.12.08
Note		t.DKK	t.DKK
	Goodwill	1.654	3.256
	Kontraktrettigheder	18.638	19.282
	Rettigheder, øvrige	0	0
11	Immaterielle aktiver i alt	20.292	22.538
	Ejendomme	76.319	98.213
	Lokaleindretning	30.850	31.498
	Inventar og driftsmidler	24.946	32.196
12	Materielle aktiver i alt	132.115	161.907
13	Kapitalandele i associeret virksomhed	0	12.475
14	Kapitalandele i øvrigt	139	119
14	Udlån til associeret virksomhed	0	4.500
14	Rettighed	8.111	9.222
14	Depositum	24.598	23.902
15	Udskudt skatteaktiv	0	3.499
	Finansielle aktiver i alt	32.848	53.717
	Langfristede aktiver i alt	185.255	238.162
	Varebeholdninger	558	1.406
16	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.878	18.202
	Tilgodehavende hos associeret virksomhed	7.140	8.434
16	Andre tilgodehavender	19.650	38.073
	Periodeafgrænsningsposter	2.159	5.415
	Likvide beholdninger	3.429	1.827
17	Aktiver bestemt for salg	39.814	73.357
		13.600	0
	Kortfristede aktiver i alt	53.414	73.357
	Aktiver i alt	238.669	311.519



PASSIVER		31.12.09	31.12.08
Note		t.DKK	t.DKK
	Aktiekapital	89.456	89.456
	Særlig fond	0	0
	Overført resultat	-16.668	73.730
18	Egenkapital i alt	72.788	163.186
19	Kreditinstitutter	18.454	20.232
	Langfristede forpligtelser i alt	18.454	20.232
19	Kortfristet del af langfristede forpligtelser	2.146	2.943
19	Driftskonto	12.870	3.950
19	Kreditinstitutter	85.586	74.572
	Beregnete feriepenge	4.846	4.478
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	28.129	29.760
	Periodeafgrænsningsposter	13.850	12.398
	Kortfristede forpligtelser i alt	147.427	128.101
	Forpligtelser i alt	165.881	148.333
	Passiver i alt	238.669	311.519
20	Eventualaktiver, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser		
21	Kontraktlige forpligtelser		
22	Finansielle risici og finansielle instrumenter		
23	Nærtstående parter		
24	Bestyrelse og direktion		

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Særlig fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.08	89.456	38.338	2.717	130.511
Egenkapitalbevægelser i 2008:				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	318	318
Overførsel fra særlig fond	0	-38.338	38.338	0
Køb af egne aktier	0	0	-144	-144
Salg af egne aktier	0	0	1.420	1.420
Årets totalindkomst	0	0	31.081	31.081
Egenkapital pr. 31.12.08	89.456	0	73.730	163.186
Egenkapitalbevægelser i 2009:				
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	110	110
Årets totalindkomst	0	0	-90.508	-90.508
Egenkapital pr. 31.12.09	89.456	0	-16.668	72.788

På ekstraordinær generalforsamling afholdt den 19. januar 2010 er selskabskapitalen nedsat med t.DKK 71.565 til t.DKK 17.891. Kapitalnedsættelsen er anvendt til henlæggelse til en særlig fond, der kun kan anvendes efter beslutning af generalforsamlingen.

Note	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Årets resultat	-90.508	31.081
25 Reguleringer	71.329	46.288
Forskydning i driftskapital:		
Varebeholdninger	848	-367
Tilgodehavender	42.028	-35.088
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-8.049	15.929
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	15.648	57.843
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	1.145	719
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-6.213	-7.685
Pengestrømme fra driftsaktivitet	10.580	50.877
Køb af immaterielle aktiver	-22.581	-19.291
Køb af materielle aktier	-3.168	-33.341
Køb af finansielle aktiver	-696	-317
Køb af aktiver bestemt for videresalg	0	0
Salg af immaterielle aktiver	0	0
Salg af materielle aktiver	108	73
Salg af finansielle aktiver	0	750
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-26.337	-52.126
Køb og salg af egne aktier	0	1.276
Afdrag på langfristede lån	-2.575	-1.607
Nedbringelse af kortfristede lån	0	-11.231
Låneoptagelse	11.014	14.175
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	8.439	2.613
Årets samlede pengestrømme	-7.318	1.364
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-2.123	-3.487
Likvide beholdninger ved årets slutning	-9.441	-2.123
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således:		
Likvide beholdninger	3.429	1.827
Kortfristet bankgæld	-12.870	-3.950
I alt	-9.441	-2.123

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

## GENERELT

Årsrapporten for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber jf. 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, bortset fra afledte finansielle instrumenter og værdipapirer, som måles til dagsværdi.

Langfristede aktiver og afhændelsesgrupper bestemt for salg måles til den laveste værdi af regnskabsmæssig værdi før den ændrede klassifikation eller dagsværdi fratrukket salgsomkostninger.

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

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

## Fusion i regnskabsåret

Den tidligere koncern bestående af moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S og datterselskaberne AaB Fodbold A/S, AaB Håndbold A/S, AaB Ishockey A/S, AaB Basket A/S, AaB Konference A/S og AaB College A/S gennemførte medio regnskabsåret 2009 en fusion med regnskabsmæssig virkning pr. 01.01.09.

Fusionen er regnskabsmæssigt gennemført efter sammenlægningsmetoden med moderselskabet som det fortsættende selskab.

Sammenlægningsmetoden er anvendt idet der er tale om en koncernintern fusion, der ikke er omfattet af IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, og denne metode medfører, at årsregnskabet for Aalborg Boldspilklub A/S efter fusionen svarer til det tidligere aflagte koncernregnskab.

Sammenlægningsmetoden medfører at det tidligere moderselskab Aalborg Boldspilklub A/S anses for sammenlagt med de tidligere dattervirksomheder fra deres stiftelse, og der er derfor ikke sket omvurdering af aktiver og forpligtelser i forbindelse med fusionen.

Efter fusionen besidder Aalborg Boldspilklub A/S ikke længere kapitalandele i dattervirksomheder, og aflægger derfor ikke et "separat" årsregnskab fra og med 2009, ligesom der ikke aflægges et særskilt koncernregnskab. Dette medfører at anvendt regnskabspraksis for Aalborg Boldspilklub A/S er tilpasset for så vidt angår indregning og måling af kapitalandele i associeret virksomhed, hvorefter den anvendte regnskabspraksis svarer til hvad der tidligere var gældende for koncernregnskabet.

Regnskabsposterne for de i fusionen deltagende selskaber er i henhold til sammenlægningsmetoden sammenlagt post for post, hvorefter sammenligningstillene i årsrapporten for 2009 er i overensstemmelse med de i tidligere år præsenterede koncerntal.

#### Ændret klassifikation

Resultat af transferaktiviteter præsenteres med virkning fra indeværende år som en særskilt post i resultatopgørelsen. Regnskabsposten omfatter transferindtægter med fradrag af transferomkostninger samt af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder. I tidligere regnskabsår er transferindtægter indregnet som nettoomsætning og transferomkostninger indregnes i kamp- og spilleromkostninger. Af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder, herunder restværdier ved salg af kontraktrettigheder, er tidligere indregnet under afskrivninger.

Herudover er der foretaget reklassifikation af eksterne omkostninger imellem regnskabsposterne sponsor- og reklame, kamp- og spilleromkostninger, administration og andre eksterne omkostninger, ligesom der er foretaget mindre redaktionelle tilpasninger af balancens poster.

Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter samt tilpasning af hoved- og nøgletal i Ledelsesberetningen.

Ændringerne i præsentationen påvirker ikke resultat, aktiver, egenkapital og pengestrømme. Den ændrede klassifikation har endvidere ikke påvirket indregning og måling og har således ikke påvirket resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie.

#### Implementering af ny IFRS

Der anvendes de regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er gældende pr. 31. december 2009. Implementeringen af nye og ændrede IFRS i 2009 har medført tilpasning af præsentation og omfang af noteoplysninger, bl.a. tilpasning til ændret krav til præsentation og noteoplysninger i henhold *IAS 1 Præsentation af årsregnskaber* og *IFRS 7 Finansielle instrumenter: Oplysninger*. Fra og med 2009 afgives endvidere segmentoplysninger i overensstemmelse med ny *IFRS 8 Driftssegmenter*. Implementeringen af ny IFRS har ikke herudover haft væsentlig betydning for årsregnskabet.

#### BESKRIVELSE AF ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

##### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i regnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen 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 Aalborg Boldspilklub A/S opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare 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.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udfø-

res 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.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det aftalte vederlag med tillæg af omkostninger, der direkte kan henføres til overtagelsen.

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 efterfølgende 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 primo egenkapitalen, 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 overtagne 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 associeret virksomhed opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

Vedrørende den i Aalborg Boldspilklub A/S gennemførte fusion i 2009 med tidligere dattervirksomheder, henvises til omtalen ovenfor i afsnittet "Fusion i regnskabsåret".

#### 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 finansiel post.

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.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto. Dagsværdier for afledte finansielle instrumenter opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i fremtidige pengestrømme, indregnes i egenkapitalen under en særskilt reserve for sikringstransaktioner, indtil de sikrede pengestrømme påvirker resultatopgørelsen. På dette tidspunkt overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter entreindtægter, indtægter fra samarbejdspartnere, tv-rettigheder og andre indtægter, der består af salg af merchandise, restaurations- og collegedrift samt billetgebyrer m.v.

Entreindtægter indregnes ved gennemførelse af den begivenhed, der er solgt entre til.

Indtægter fra samarbejdspartnere indregnes lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler den enkelte aftales færdiggørelsesgrad.

Tv-indtægter indregnes forholdsmæssigt baseret på indholdet af de indgåede kontrakter og under hensyntagen til de parametre, der indgår i opgørelsen af tv-indtægterne. Som udgangspunkt indregnes tv-indtægterne lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler aftalens færdiggørelsesgrad.

Anden omsætning indregnes når tjenesteydelser og varer leveres og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætningen måles til dagsværdi og er opgjort 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 transfer aktiviteter

Transferindtægter omfatter selskabets nettoandel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger. I posten indgår endvidere lejeindtægter på udlejede spillere.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger, restværdier ved salg af kontraktrettigheder samt præmier til forsikring af spillertrupperne m.v. I posten indgår endvidere lejeomkostning på spillere.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder. Kontraktrettigheder afskrives lineært over kontraktperioderne.

#### Resultat af kapitalandele i associeret virksomhed

I resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af den associeret virksomheds resultat efter skat og efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter og kursgevinster og -tab samt op- og nedskrivninger vedrørende 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.

Desuden medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

Låneomkostninger fra generel låntagning eller lån, der direkte vedrører anskaffelse, opførelse eller udvikling af kvalificerede aktiver, henføres til kostprisen for sådanne aktiver.

#### 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.

#### BALANCE

##### Goodwill

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

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til den pengestrømsfrembringende enhed 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 allokeret, 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 aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til.

##### Andre immaterielle aktiver

Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede amortiseringer og eventuelle nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte knyttet til anskaffelsen.

Kontraktrettigheder afskrives lineært over kontraktperioden. Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under posten resultat af transferaktiviteter.



I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget performancebaserede betalinger, som indregnes, når betingelserne for betalingerne bliver opfyldt, og amortiseres lineært over kontraktens rest- og løbetid. Tilsvarende gør sig gældende ved kontraktforlængelser. Der foretages løbende en vurdering af genindvindingsværdien på de enkelte kontraktrettigheder, og der foretages nedskrivning til en eventuel lavere værdi.

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

#### Materielle anlægsaktiver

Ejendomme, lokaleindretning samt inventar og driftsmidler måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Kostprisen tillægges endvidere låneomkostninger fra lån til finansiering af anskaffelsen som vedrører fremstillings-/ombygningsperioden. Alle øvrige låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, såfremt brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

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.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Ejendomme	50 år
Lokaleindretning, Energi Nord Arena	49 år
Lokaleindretning, øvrige	5 - 10 år
Inventar og driftsmidler	3 - 10 år

Der afskrives ikke på grunde.

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

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Ved ændring i afskrivningsprocenten eller scrapværdien indregnes virkningen for afskrivninger fremadrettet, som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### Kapitalandele i associeret virksomhed

Kapitalandele i associeret virksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associeret virksomhed måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter selskabets regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiseret intern avance og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associeret virksomhed med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til DKK 0. Et eventuelt tilgodehavende hos associeret virksomhed nedskrives i det omfang tilgodehavendet vurderes som uerholdeligt. Såfremt selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, og dette ikke kan indeholdes i tilgodehavender hos den associerede virksomhed, indregnes denne under forpligtelser.

#### Kapitalandele i øvrigt

Kapitalandele i øvrigt indregnes under langfristede aktiver og måles til dagsværdi.

Ændringer i dagsværdi indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### Andre langfristede aktiver

Rettighed, der omfatter forudbetaling vedrørende benyttelse af Energi Nord Arena, måles til kostpris og amortiseres over benyttelsesperioden. Årets amortisation er indeholdt i kamp- og spilleromkostninger.

Huslejedepositum, der omfatter depositum for benyttelse af Energi Nord Arena samt øvrige lejemål, 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 aktiver med udefinerbar brugstid, udskudte skatteaktiver og rettigheder, 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 henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger og 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 af- og 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 henholdsvis den pengestrømsgenererende enheds nye regnskabsmæssige værdi overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet henholdsvis den pengestrømsgenererende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

### 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 betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### 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 inden for 12 måneder 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 salgskomkostninger. Der afskrives og amortiseres ikke på aktiver fra det tidspunkt, hvor de klassificeres som "bestemt for salg".

Aktiver eller afhændelsesgrupper, der er klassificeret som et aktiv bestemt for salg, men hvor kriterierne for opretholdelse af klassifikationen ikke længere kan opfyldes, reklassificeres og måles til den laveste værdi af den regnskabsmæssige værdi før klassifikationen som besiddelse med henblik på salg, reguleret for eventuelle afskrivninger eller omvurderinger, som ville have været indregnet, hvis aktivet eller afståelsesgruppen ikke var klassificeret med henblik på salg, og genindvindingsværdien på tidspunktet for reklassifikationen.

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

### Egenkapital

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

Provenue ved salg af egne aktier i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner føres direkte på egenkapitalen.

Reserve for sikringstransaktioner indeholder den akkumulerede nettoændring i dagsværdien af sikringstransaktioner, der opfylder kriterierne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og hvor den sikrede transaktion endnu ikke er realiseret.

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. 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 bortset fra udskudt skat af midlertidige forskelle, der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateres på tidspunktet for første indregning, hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. 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.

Værdiansættelse af udskudte skatteaktiver baseres på resultatforventninger over en flerårig periode, herunder indtægter fra forventede spillersalg, international turnering og andre indtægter, der med stor sandsynlighed vil blive realiseret.

#### Finansielle forpligtelser

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

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter.

### 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.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### Periodeafgrænsningsposter

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

### 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 linje i resultatopgørelsen med sammenligningstal. I noterne oplyses omsætning, omkostninger, værdireguleringer og skat for de ophørte aktiviteter. Aktiver og dertil knyttede forpligtelser for ophørte aktiviteter udskilles i særskilte linjer i balancen uden tilpasning af sammenligningstal.

Pengestrømme fra drifts-, investerings- og finansieringsaktiviteter for de ophørte aktiviteter oplyses i en note.

### 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.

Indgåelse af finansielle leasingaftaler betragtes som ikke-likvide transaktioner.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteten omfatter finansiering fra og udbetalt udbytte til aktionærer, køb og salg af egne aktier samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger og kortfristet pengeinstitutgæld i form af driftskredit.

## SEGMENTOPLYSNINGER

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets anvendte regnskabspraksis og følger selskabets interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelse omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke fordelte poster vedrører primært elimineringer.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associeret virksomhed.

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

## 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 (EBIT-margin)	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Resultat pr. aktie (EPS Basic)	$\frac{\text{Resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	$\frac{\text{Udvandet resultat}}{\text{Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Cash Flow pr. aktie	$\frac{\text{Cash Flow fra driftsaktiviteten}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Egenkapitalandel	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$

## Noter

## Noteoversigt

- Note 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger
- Note 2 Segmentoplysninger
- Note 3 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor
- Note 4 Personaleomkostninger
- Note 5 Af- og nedskrivninger
- Note 6 Resultat af transferaktiviteter
- Note 7 Finansielle indtægter
- Note 8 Finansielle omkostninger
- Note 9 Skat af årets resultat
- Note 10 Resultat pr. aktie
- Note 11 Immaterielle aktiver
- Note 12 Materielle aktiver
- Note 13 Kapitalandel i associeret virksomhed
- Note 14 Finansielle aktiver i øvrigt
- Note 15 Udskudt skatteaktiv
- Note 16 Tilgodehavender
- Note 17 Aktiver bestemt for salg
- Note 18 Egenkapital
- Note 19 Kreditinstitutter
- Note 20 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.
- Note 21 Kontraktlige forpligtelser
- Note 22 Finansielle risici og finansielle instrumenter
- Note 23 Nærtstående parter
- Note 24 Bestyrelse og direktion
- Note 25 Reguleringer
- Note 26 Ny regnskabsregulering

## 1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### *Regnskabsmæssige vurderinger vedrørende årsregnskabet*

Årsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Ledelsens vurdering heraf er baseret på, at selskabet disponerer over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til finansiering af drift og investeringer samt betaling af forpligtelser.

Likviditetsberedskabet er opgjort på baggrund af bestyrelsesgodkendt budget for 2010, hvori der er indregnet den forventede likviditetseffekt af blandt andet følgende væsentlige fremtidige begivenheder:

- Aktieemission med forventet tegning på 28 mio. DKK
- Associeret selskabs frasalg af driftsaktiviteter
- Salg af del af ejendommen Hadsundvej, med forventet provenue på 20 mio. DKK
- Tilbagebetaling af depositum fra Aalborg Kommune på 13 mio. DKK.

Nordea Bank har givet tilsagn om at stille nødvendige kreditfaciliteter til rådighed for selskabet, under forudsætning af at foranstående realiseres.

Bestyrelsen indstiller til den ordinære generalforsamling, at bestyrelsen bemyndiges til at foretage en kapitaludvidelse med fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer. Pr. regnskabsafslæggelsestidspunktet er der positive tilkendegivelser fra investorer på mindst 50 % af den forventede aktieemission.

Det associerede selskab Sport Nord A/S har i 2010 indgået aftale om delvis overdragelse af driftsaktiviteten til tredjemand, og der forhandles aktuelt om salg af de resterende driftsaktiviteter. Pr. regnskabsafslæggelsestidspunktet forhandles der ligeledes om salg af ejendommen Hadsundvej 184, etape III.

I 2010 er fremsendt anmodning til Aalborg Kommune om frigivelse af depositum mod at selskabet kompenserer kommunen for de mistede renteindtægter frem til 2019, hvor det erlagte depositum ellers skulle være frigivet. Tilsagn fra kommunen kræver byrådets godkendelse.

Ledelsen vurderer at de skitserede betingelser for opnåelse af kreditfaciliteter er sandsynlige, selvom der selvfølgelig er væsentlig usikkerhed herom.

Ledelsen anser under hensyntagen til foranstående selskabets kapitalberedskab forsvarligt i forhold til selskabets drift, og aflægger derfor årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

### *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 regnskabsafleggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af værdiansættelsen, herunder af- og nedskrivninger på langfristede aktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer 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 selskabet er omtalt i ledelsesberetningen.



## 1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat -

I indeværende regnskabsår er der foretaget ændringer i regnskabsmæssige skøn i forhold til tidligere år. Således er beløbsgrænsen for indregning af materielle aktiver i resultatopgørelsen forhøjet til t.DKK 25 pr. stk., hvilket har medført en negativ driftsvirkning på t.DKK 1.180. Nedskrivningen er fordelt med t.DKK 656 på segmentet sport, t.DKK 274 på segmentet konference og t.DKK 250 på segmentet college/sportshotel.

Herudover er det skønnet at afskrivningsperioden for selskabets elektroniske bånd (anskaffet i 2008) vurderes at have en væsentlig længere levetid end oprindeligt antaget. Disse aktiver afskrives nu over 10 år mod de oprindelige vurderede 5 år, hvilket har medført en positiv driftspåvirkning på t.DKK 1.712. Båndene indgår i segmentet sport.

### *Anvendt regnskabspraksis*

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

Aalborg Boldspilklub A/S følger de til enhver tid gældende bestemmelser og vejledninger fra IFRS.

### *Værditest og nedskrivninger*

Immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associeret virksomhed værditests når der er indikation på et nedskrivningsbehov. Goodwill værditests dog minimum én gang årligt i forbindelse med udarbejdelse af årsregnskabet, uanset om der er indikationer på værdiforringelse.

Værditesten er foretaget med baggrund i det af ledelsen godkendte budget for 2010 og prognoser 2011 - 2012. Budget og prognoser er udarbejdet på baggrund af igangsatte handlingsplaner samt ledelsens forventninger til den fremtidige udvikling.

Ved værditesten foretages skøn over, hvorledes de dele af virksomheden (pengestrømsgenererende enheder), som aktiverne knytter sig til, vil være i stand til at generere tilstrækkelige positive pengestrømme i fremtiden til at understøtte værdien af nettoaktiver i den pågældende del af virksomheden. Ved opgørelsen af genindvindingsværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 13,3 %. Henset til de nuværende væsentlige markedsvilkår og skønsmæssig usikkerhed over fremtidige pengestrømme, er der ikke indregnet vækstrater, såvel positive som negative, udover prognoseperioden.

Pr. 31.12.09 er foretaget vurdering af nytteværdi samt gennemført værditest af selskabets ovennævnte langfristede aktiver. De gennemførte vurderinger og værditest har påvist behov for nedskrivning af aktiver, hvilket er omtalt nedenfor.

Pr. 31.12.09 er endvidere foretaget skøn over den regnskabsmæssige værdi af selskabets udskudte skatteaktiv.

### *Goodwill*

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill primo regnskabsåret t.DKK 3.256 knytter sig til Konference virksomhed med t.DKK 1.600 og Ishockey virksomhed med t.DKK 1.656.

De forventede pengestrømme i den del af Konference virksomheden, hvortil goodwill på t.DKK 1.600 knytter sig berettiger ikke længere, som følge af forringet indtjening, til aktivering af goodwill, hvorfor denne er nedskrevet i årsregnskabet. Nedskrivningen påvirker alene segmentet konference.

Goodwill vedrørende Ishockey virksomheden berettiger fortsat til aktivering.

## 1. Regnskabsmæssige skøn og vurderinger - fortsat -

### *Kontraktrettigheder*

Transfermarkedet er kraftigt påvirket af den aktuelle globale finanskrisen og konsekvensen heraf er blandt andet, at spillere i dag handles til væsentligt lavere værdier end det har været tilfældet i de seneste år. På baggrund heraf er samtlige kontraktrettigheder gennemgået og vurderet med henblik på bl.a. økonomisk nytteværdi, hvilket har medført en nedskrivning på t.DKK 12.357. Nedskrivningen påvirker alene segmentet sport.

### *Materielle aktiver*

Gennemgang af materielle aktiver har givet anledning til nedskrivning af en række aktiver, hvilket væsentligst er begrundet i anden anvendelse af aktivet end tidligere, udrangering eller begrundet i en konkret vurdering af aktivernes bogførte værdi i forhold til såvel økonomiske nytteværdier som skønnede netto-realiseringsværdier. Sidstnævnte omfatter blandt andet senere års investeringer i billet- og kassesystemer m.v. Samlet er der foretaget nedskrivning med t.DKK 2.023. Nedskrivningen påvirker alene segmentet sport.

### *Goodwill, associeret virksomhed*

I den associerede virksomhed Sport Nord A/S er der igennem de seneste år konstateret en utilfredsstillende indtjening, herunder er der i 2009 realiseret et underskud på t. DKK 20.933. Efter statusdagen er der indgået aftale om delvis overdragelse af driftsaktiviteterne til tredjemand, og der forhandles p.t. om overdragelse af de resterende driftsaktiviteter.

Aktiveret goodwill t.DKK 8.213 vedrørende kapitalandelene er fuldt ud nedskrevet i resultatopgørelsen sammen med andel (50 %) af årets resultat t.DKK -10.037.

### *Udskudt skatteaktiv*

Selskabets indregning af det udskudte skatteaktiv baseres på resultatforventninger over en flerårig periode, herunder forventede transferindtægter, deltagelse i internationale turneringer og andre indtægter der med stor sandsynlighed vil blive realiseret.

I 2009 er konstateret et betydeligt negativt resultat, hvilket sammenholdt med de øjeblikkelige meget vanskelige markedsforhold på såvel sponsor- som spillermarkedet gør, at ledelsen ikke vurderer at kunne påvise, at resultatforventninger i de kommende år med stor sandsynlighed vil blive realiseret. Skatteaktiv er derfor ikke indregnet i balancen, og aktiveret skatteaktiv pr. 31.12.08 t.DKK 3.499 er omkostningsført i resultatopgørelsen.

### *Energi Nord Arena*

Stadionfaciliteter på Energi Nord Arena, primært lokaleindretning, er værditestet, hvilket ikke har givet anledning til nedskrivninger. I den forbindelse bemærkes, at der er meget nøje sammenhæng mellem de fodboldkampe der afvikles på Energi Nord Arena og de pengestrømme der genereres fra denne del af Konference virksomheden.

### *Ejendommen Hadsundvej, Aalborg*

Ejendommen på Hadsundvej (Etape II) anvendes til College aktiviteter og Sportshotel samt af selskabets administration. Primo 2010 har selskabet indhentet en ekstern vurdering fra anerkendt statsautoriseret erhvervsjendomsmæglerfirma, og den foretagne vurdering understøtter den kostpris som er indregnet i balancen.

Afhændelse af ejendommen på Hadsundvej (Etape III) er tæt på en realisering med en mindre regnskabsmæssig gevinst i 2010.

## 2. Segmentoplysninger

Aalborg Boldspilklub A/S har i 2009 for første gang anvendt IFRS 8 om driftssegmenter. Selskabets interne rapportering til bestyrelsen er baseret på følgende driftssegmenter:

- Sport
- Konference
- College/Sportshotel.

Driftssegmentet Sport, der omfatter fodbold, håndbold, ishockey og salgsboder, består af aktiviteter direkte forbundet med sport, herunder entré- og tv-indtægter, sponsor og samarbejdsaftaler.

Driftssegmentet Konference består af aktiviteter forbundet med konference- og restaurationsdrift.

Driftssegmentet College/Sportshotel består af collegedrift samt udlejning af faciliteter som sportshotel.

Selskabet opererer alene på det danske marked, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger for geografiske markeder.

Selskabets aktiviteter fordelt på segmenter fordeler sig således:

2008

	Sport	Konference	College/ Sportshotel	Ikke fordelt	I alt
<b>Segmentoplysninger</b>					
Omsætning til eksterne kunder	207.971	8.842	7.581	0	224.394
Intern omsætning mellem segmenter	10.768	9.538	1.654	-21.960	0
<b>Segmentomsætning</b>	<b>218.739</b>	<b>18.380</b>	<b>9.235</b>	<b>-21.960</b>	<b>224.394</b>
Sponsor- og reklame	16.074	191	135	-9.104	7.296
Kamp- og spilleromkostninger	32.451	0	0	-2.868	29.583
Administration	8.471	4.231	1.028	-2.164	11.566
Andre eksterne omkostninger	8.611	13.546	10.819	-6.966	26.010
Personaleomkostninger	88.398	5.186	4.812	-140	98.256
Af- og nedskrivninger	6.333	1.731	894	-325	8.633
<b>Segmentresultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b>	<b>58.401</b>	<b>-6.505</b>	<b>-8.453</b>	<b>-393</b>	<b>43.050</b>
Resultat af transferaktiviteter	3.761	0	0	0	3.761
<b>Segmentresultat af primær drift</b>	<b>62.162</b>	<b>-6.505</b>	<b>-8.453</b>	<b>-393</b>	<b>46.811</b>
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	-3.043	0	0	0	-3.043
Finansielle indtægter	3.448	233	39	-3.001	719
Finansielle omkostninger	-7.139	-3.110	-951	3.394	-7.806
<b>Segmentresultat før skat</b>	<b>55.428</b>	<b>-9.382</b>	<b>-9.365</b>	<b>0</b>	<b>36.681</b>
Skat af årets resultat	-5.600	0	0	0	-5.600
<b>Segmentresultat</b>	<b>49.828</b>	<b>-9.382</b>	<b>-9.365</b>	<b>0</b>	<b>31.081</b>
<b>Langfristede aktiver</b>					
Langfristede aktiver (segmentaktiver)	194.461	37.590	6.111	0	238.162
Heraf kapitalandele i associeret virksomhed	12.475	0	0	0	12.475
Tilgange på segmentaktiver i året	39.306	566	274	0	40.146
Nedskrivninger på segmentaktiver i året	0	0	0	0	0

## 2. Segmentoplysninger - fortsat -

2009

	Sport	Konference	College/ Sportsotel	Ikke fordelt	I alt
Segmentoplysninger					
Omsætning til eksterne kunder	101.827	10.575	6.691	0	119.093
Intern omsætning mellem segmenter	7.951	4.809	529	-13.289	0
Segmentomsætning	109.778	15.384	7.220	-13.289	119.093
Sponsor- og reklame	9.498	67	110	-5.069	4.606
Kamp- og spilleromkostninger	29.928	0	0	-31	29.897
Administration	8.150	1.200	2.085	-1.061	10.374
Andre eksterne omkostninger	8.777	12.353	9.965	-5.445	25.650
Personaleomkostninger	78.117	4.217	2.436	0	84.770
Af- og nedskrivninger	8.022	3.458	1.166	0	12.646
Segmentresultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-32.714	-5.911	-8.542	-1.683	-48.850
Resultat af transferaktiviteter	-14.696	0	0	0	-14.696
Segmentresultat af primær drift	-47.410	-5.911	-8.542	-1.683	-63.546
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	-18.250	0	0	0	-18.250
Finansielle indtægter	1.165	0	0	0	1.165
Finansielle omkostninger	-6.376	-1.683	0	1.683	-6.376
Segmentresultat før skat	-70.871	-7.594	-8.542	0	-87.007
Skat af årets resultat	-3.501	0	0	0	-3.501
Segmentresultat	-74.372	-7.594	-8.542	0	-90.508
Langfristede aktiver					
Langfristede aktiver (segmentaktiver)	147.023	33.669	4.563	0	185.255
Heraf kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	0	0	0
Tilgange på segmentaktiver i året	34.248	207	65	0	34.520
Nedskrivning på segmentaktiver i året (immaterielle og materielle)	15.038	1.874	250	0	17.162

Kolonnen ikke fordelt udgør i det væsentligste elimineringer.

	2009 t.DKK	2008 t.DKK
--	---------------	---------------

### 3. Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

Det samlede honorar til Beierholm kan specificeres således:

Lovpligtig revision	568	630
Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	36	0
Skatte- og momsmæssig rådgivning	35	48
Andre ydelser	355	42
<b>Samlet honorar i alt</b>	<b>994</b>	<b>720</b>

### 4. Personaleomkostninger

De samlede omkostninger til løn og gager:

Gager og lønninger	82.207	95.562
Pensioner, bidragsbaserede	1.740	1.646
Omkostninger til social sikring	713	730
Aktiebaseret vederlæggelse	110	318
<b>I alt</b>	<b>84.770</b>	<b>98.256</b>

Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	114	129
--------------------------------------	-----	-----

Udover direkte lønninger yder selskabet en række personalegoder til primært spillere, herunder fri bil og bolig m.v. Omkostninger til disse personalegoder, som i 2009 udgør ca. 6,0 mio. DKK er indeholdt i kamp- og spilleromkostninger.

Aflønning af bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Beløb i t.DKK	2009			2008		
	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere	Bestyrelse	Direktion	Andre ledende medarbejdere
Gager og honorarer	800	3.423	5.475	800	1.644	5.219
Pensioner, bidragsbaserede	0	32	156	0	56	376
Aktiebaseret vederlæggelse	0	74	36	0	66	252
<b>I alt</b>	<b>800</b>	<b>3.529</b>	<b>5.667</b>	<b>800</b>	<b>1.766</b>	<b>5.847</b>

I 2009 er direktionens vederlag inkl. adm. direktør med helårseffekt og inkl. vederlag til såvel tiltrådt som fratrådt økonomidirektør.

## 4. Personalemkostninger - fortsat -

Selskabet etablerede i 2006 et aktieoptionsprogram for direktørerne i selskabet. Aktieoptionsprogrammet omfatter i alt 1 stk. aktieoption pr. 31. december 2009. Aktieoptionen giver ret til at købe 20.000 eksisterende aktier af nom. 25 DKK. De udestående optioner svarer til 0,6% af aktiekapitalen, såfremt aktieoptionen udnyttes. Aktieoptionsprogrammet løber foreløbigt frem til 2011.

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 2009 og 6 uger frem og sidste gang i forbindelse med kvartalsmeddelelse for 1. kvartal 2011. Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

Specifikation af udestående aktieoptioner:

	Direktion stk.	Øvrige ledende med- arbejdere stk.	Antal i alt	Gennem- snitlig udnyttel- sespris pr. aktie DKK	Dagsværdi pr. aktie DKK	Dagsværdi i alt t.DKK
Udestående ved årets begyndelse 2008	10.000	50.000	60.000	-	-	-
Tildelt	20.000	0	20.000	48	48	960
Bortfaldet	0	0	0	-	-	-
Udnyttet	0	-40.000	-40.000	-	-	-
Udløbet	0	0	0	-	-	-
<b>Udestående ved årets slutning 2008</b>	<b>30.000</b>	<b>10.000</b>	<b>40.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Udestående ved årets begyndelse 2009	30.000	10.000	40.000	-	-	-
Tildelt	0	0	0	-	-	-
Bortfaldet	-10.000	-10.000	-20.000	-	-	-
Udnyttet	0	0	0	-	-	-
Udløbet	0	0	0	-	-	-
<b>Udestående ved årets slutning 2009</b>	<b>20.000</b>	<b>0</b>	<b>20.000</b>	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>-</b>

I 2009 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner t.DKK 110.

Dagsværdien pr. aktie er på tildelingstidspunktet i 2008 opgjort til DKK 48. Der er ikke tildelt aktieoptioner i 2009. De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet er som følger:

Beløb i DKK	2009	2008
Gennemsnitlig aktiekurs	-	48
Udnyttelseskurs	-	-
Forventet volatilitet	-	40%
Forventet løbetid	-	1,5 - 2 år
Forventet udbytte pr. aktie	-	0
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	-	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.

	2009 t.DKK	2008 t.DKK
<hr/>		
5. Af- og nedskrivninger		
Goodwill	1.600	0
Licensrettigheder	0	38
Ejendomme	826	844
Lokaleindretning	950	914
Inventar og driftsmidler	9.270	6.764
Tab/avance ved salg af anlægsaktiver	0	73
I alt	12.646	8.633
<hr/>		
6. Resultat af transferaktiviteter		
Transferindtægter	16.713	27.459
Transferomkostninger	4.918	10.619
Af- og nedskrivning på kontraktrettigheder	26.491	13.079
I alt	-14.696	3.761
<hr/>		
7. Finansielle indtægter		
Renteindtægter:		
Kreditinstitutter	24	82
Associeret virksomhed	943	0
Andre	198	637
I alt	1.165	719
<hr/>		
8. Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger:		
Kreditinstitutter	4.725	6.440
Kreditorer	92	75
Leasing	611	465
Offentlige myndigheder	15	10
Øvrige	241	0
Regulering renteswap	163	333
Låneomkostninger	376	0
Kursregulering, værdipapirer	0	120
Valutakursregulering, kontrakter	153	363
I alt	6.376	7.806
<hr/>		

	2009 t.DKK	2008 t.DKK
<hr/>		
9. Skat af årets resultat		
Regulering af skat tidligere år	1	0
Selskabsskat	0	0
Regulering af udskudt skatteaktiv	3.500	5.600
I alt	3.501	5.600
<hr/>		
Årets skat kan opdeles således:		
Skat af årets resultat	3.501	5.600
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0
I alt	3.501	5.600
<hr/>		
Skat af årets resultat kan forklares således:		
Beregnet 25 % skat af resultat før skat	-21.752	9.170
Skatteeffekt af:		
Ikke fradragsberettigede omkostninger i øvrigt	94	115
Andre reguleringer	325	284
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	4.563	761
Værdiregulering af udskudt skatteaktiv	20.271	-4.730
I alt	3.501	5.600
<hr/>		
Effektiv skatteprocent	-	15,3
<hr/>		
10. Resultat pr. aktie		
Årets resultat	-90.508	31.081
<hr/>		
Gennemsnitligt antal aktier	3.578.225	3.578.225
Gennemsnitligt antal egne aktier	-28.626	-38.999
<hr/>		
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.549.599	3.539.226
Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	0	38.639
<hr/>		
Udvandet gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.549.599	3.577.865
<hr/>		
Resultat pr. aktie (EPS)	-25,50	8,78
<hr/>		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	-25,50	8,69
<hr/>		



## 11. Immaterielle aktiver

Beløb i t.DKK	Kontrakt		Rettigheder	I alt
	Goodwill	rettigheder	øvrige	
Kostpris pr. 01.01.08	3.271	40.046	1.698	45.015
Tilgang i året	0	19.306	0	19.306
Afgang i året	-15	-18.521	0	-18.536
Kostpris pr. 31.12.08	3.256	40.831	1.698	45.785
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.08	0	19.461	1.661	21.122
Afskrivninger i året	0	20.609	37	20.646
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	-18.521	0	-18.521
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.08	0	21.549	1.698	23.247
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.08	3.256	19.282	0	22.538
Kostpris pr. 01.01.09	3.256	40.831	1.698	45.785
Korrektion vedr. tidligere år	-2	1.508	0	1.506
Tilgang i året	0	30.656	0	30.656
Afgang i året	0	-22.112	-1.698	-23.810
Kostpris pr. 31.12.09	3.254	50.883	0	54.137
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.09	0	21.549	1.698	23.247
Korrektion vedr. tidligere år	0	1.508	0	1.508
Afskrivninger i året	0	18.143	0	18.143
Nedskrivninger i året	1.600	12.357	0	13.957
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	-21.312	-1.698	-23.010
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.09	1.600	32.245	0	33.845
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.09	1.654	18.638	0	20.292
Afskrives over	-	1-5 år	10 år	-

Selskabet har en række kontraktrettigheder vedrørende spillere indregnet som immaterielle aktiver. Der foreligger ingen individuelle kontrakter, hvor den individuelle regnskabsmæssige værdi pr. 31.12.09 overstiger 1,5% af balancesummen hvorfor selskabet ikke vurderer det væsentligt at give oplysninger om de individuelle kontrakter, herunder regnskabsmæssige værdi og resterende afskrivningsperiode.

## 12. Materielle aktiver

Beløb i t.DKK	Ejendomme	Lokale- indretning	Inventar og driftsmidler	I alt
Kostpris pr. 01.01.08	12.500	40.322	31.142	83.964
Reklassifikation	84.079	0	0	84.079
Tilgang i året	2.478	235	18.127	20.840
Afgang i året	0	0	-174	-174
Kostpris pr. 31.12.08	99.057	40.557	49.095	188.709
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.08	0	8.145	10.165	18.310
Afskrivninger i året	844	914	6.837	8.595
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	0	-103	-103
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.08	844	9.059	16.899	26.802
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.08	98.213	31.498	32.196	161.907
Kostpris pr. 01.01.09	99.057	40.557	49.095	188.709
Korrektion vedrørende tidligere år	0	-110	94	-16
Tilgang i året	739	301	2.128	3.168
Afgang i året	-8.207	0	-179	-8.386
Reklassifikation	-13.600	0	0	-13.600
Kostpris pr. 31.12.09	77.989	40.748	51.138	169.875
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.09	844	9.059	16.899	26.802
Korrektion vedrørende tidligere år	0	-111	94	-17
Afskrivninger i året	826	950	6.065	7.841
Nedskrivninger i året	0	0	3.205	3.205
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	0	-71	-71
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.09	1.670	9.898	26.192	37.760
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.09	76.319	30.850	24.946	132.115
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	11.943	11.943
Afskrives over	50 år	5-49 år	3-10 år	-

Selskabet har indgået finansiell leasingaftale vedrørende inventar og driftsmidler. Ved udløbet af leasingaftalen skal selskabet anvise en køber eller erhverve aktiverne til den på tidspunktet for indgåelsen af aftalen anslåede markedsværdi ved udløb af leasingperioden. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

	2009 t.DKK	2008 t.DKK
13. Kapitalandele i associeret virksomhed		
Kostpris pr. 01.01.	12.875	17.775
Tilgang	0	0
Afgang	0	-4.900
Kostpris pr. 31.12.	12.875	12.875
Reguleringer pr. 01.01.	-400	-1.507
Andel af årets resultat	-10.037	-3.043
Årets regulering	-8.213	4.150
Reguleringer pr. 31.12.	-18.650	-400
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.	-5.775	12.475

Den negative værdi er modregnet i tilgodehavende hos associeret virksomhed.

Nedenfor er gengivet oplysninger om den associerede virksomhed Sport Nord A/S, med hjemsted i Frederikshavn. Selskabets ejerandel udgør 50%:

Aktiver	46.073	60.099
Forpligtelser	57.624	50.717
Egenkapital	-11.551	9.382
Bruttofortjeneste	2.982	9.877
Resultat	-20.933	-7.110
Andel af egenkapital	-5.775	4.691
Andel af resultat	-10.466	-3.555

Kapitalandele i associeret virksomhed måles i balancen efter indre værdis metode.

## 14. Finansielle aktiver i øvrigt

Beløb i t.DKK	Kapital- andele i øvrigt	Udlån til associeret virksomhed	Rettighed	Depositum
Kostpris pr. 01.01.08	272	4.500	14.556	23.585
Korrektion vedr. tidligere år	0	0	0	101
Tilgang i året	0	0	0	217
Afgang i året	0	0	0	-1
Kostpris pr. 31.12.08	272	4.500	14.556	23.902
Reguleringer pr. 01.01.08	33	0	4.334	0
Årets reguleringer	120	0	1.000	0
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	0	0	0
Reguleringer pr. 31.12.08	153	0	5.334	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.08	119	4.500	9.222	23.902
Kostpris pr. 01.01.09	272	4.500	14.556	23.902
Tilgang i året	0	0	0	696
Afgang i året	0	0	0	0
Reklassifikation	0	-4.500	0	0
Kostpris pr. 31.12.09	272	0	14.556	24.598
Reguleringer pr. 01.01.09	153	0	5.334	0
Årets reguleringer	-20	0	1.111	0
Tilbageførsel af afhændede aktiver	0	0	0	0
Reguleringer pr. 31.12.09	133	0	6.445	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.09	139	0	8.111	24.598

Udlån til associeret virksomhed reklassificeres til kortfristede aktiver, og indgår i tilgodehavende hos associeret virksomhed.

	2009 t.DKK	2008 t.DKK
15. Udskudt skatteaktiv		
Udskudt skatteaktiv pr. 01.01.	3.499	9.099
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	-3.499	-5.600
Udskudt skatteaktiv pr. 31.12.	0	3.499

Udskudt skat indregnes således i balancen:

Udskudt skat (aktiv)	0	3.499
Udskudt skat (forpligtelse)	0	0
Udskudt skat pr. 31.12., netto	0	3.499

Udskudt skatteaktiv vedrører:

Immaterielle aktiver	2.908	186
Materielle aktiver	1.591	709
Finansielle aktiver	256	-94
Kortfristede aktiver	439	248
Øvrige forpligtelser	205	336
Fremførselsberettigede skattemæssige underskud	17.140	4.382
I alt før regulering	22.539	5.767
Heraf ikke indregnet i balancen	-22.539	-2.268
I alt	0	3.499

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen

Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet, vedrører:

Midlertidige forskelle	5.399	593
Skattemæssige underskud	17.140	1.675
I alt	22.539	2.268

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 flerårig periode.

Udskudte skatteforpligtelser, der ikke er indregnet i balancen

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

## 16. Tilgodehavender

Beløb i t.DKK	2009	2008
Tilgodehavender fra salg, hvorpå der nedskrives Nedskrivninger	2.215 -1.758	2.133 -993
I alt	457	1.140

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs el. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi.

Nedskrivningerne er registreret på en samlekonto, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser og har udviklet sig som følger:

Beløb i t.DKK	2009	2008
Nedskrivninger pr. 01.01. Årets regulering	993 765	433 560
Nedskrivninger pr. 31.12.	1.758	993

Der er ikke modtaget nogen sikkerhed for tilgodehavender, som er individuelt nedskrevne.

## 17. Aktiver bestemt for salg

Selskabet erhvervede i 2007 ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg (etape III) med henblik på selskabets egen anvendelse af ejendommen.

Ejendommen er besluttet afhændet og den del af kostprisen, som kan henføres til ejendommen, er reklasificeret fra materielle anlægsaktiver til aktiver bestemt for salg. Der er dog ikke foretaget udskillelse af finansiering af ejendommen, idet denne ikke er særskilt finansieret.

## 18. Egenkapital

Selskabets nominelle aktiekapital udgør t.DKK 89.456 fordelt på 3.578.225 stk. aktier á nominelt DKK 25.

Selskabets beholdning af egne aktier udgør i alt 28.626 stk. svarende til 0,8% af aktiekapitalen.

Anskaffelsessummen for egne aktier er fratrukket direkte i egenkapitalen.

## Egne aktier

Beløb i t.DKK	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Egne aktier 1. januar	28.626	65.626	716	1.641	0,8%	1,8%
Køb	0	3.000	0	75	0	0,1%
Salg	0	-40.000	0	-1.000	0	-1,1%
Egne aktier 31. december	28.626	28.626	716	716	0,8%	0,8%

Alle aktier ejes af selskabet.

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

	31.12.09 t.DKK	31.12.08 t.DKK
19. Kreditinstitutter		
Kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
Langfristede forpligtelser	18.454	20.232
Kortfristede forpligtelser	100.602	81.465
I alt	119.056	101.697
Dagsværdi	119.056	102.366
Nominel værdi	119.056	101.697

Selskabet har pr. 31.12.09 følgende lån og kreditter:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabs- mæssig værdi		Dagsværdi	
			2009 %	2008 %	2009 t.DKK	2008 t.DKK	2009 t.DKK	2008 t.DKK
Driftskredit	2010	Variabel	4-5%	6-7%	12.870	3.950	12.870	3.970
Banklån	2010	Variabel	4-5%	6-7%	43.001	74.572	43.001	74.572
Banklån (EUR)	2010	Variabel	4-5%	-	42.585	0	42.585	0
Banklån	2011	Fast	6%	8,6	7.000	7.000	7.000	7.649
Banklån	2012	Variabel	5,9%	5,9	1.000	2.000	1.000	2.000
Lån i øvrigt	2012	Variabel	6,4%	-	223	-	223	-
Leasing	2014	Variabel	5,6%	3,1	12.242	14.175	12.242	14.175
Leasing	2014	Variabel	4,2%	-	135	-	135	-
I alt					119.056	101.697	119.056	102.366

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

Forpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indgår således i gæld til kreditinstitutter:

Beløb i t.DKK	2009			2008		
	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi	Leasing- ydelse	Rente	Regn- skabs- mæssig værdi
0 – 1 år	2.705	636	2.069	2.676	757	1.919
1 – 5 år	11.597	1.289	10.308	10.700	1.777	8.923
Over 5 år	0	0	0	2.452	117	2.335
I alt	14.302	1.925	12.377	15.828	2.651	13.177

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

## 20. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.

I forbindelse med salg af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Indtægter herfra indregnes i takt med, at betingelserne opfyldes.

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

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 kreditinstitutter 8 mio. DKK har selskabet givet transport i depositum kr. 13 mio. (bogført værdi) hos Aalborg Kommune.

Som sikkerhed for mellemværende med kreditinstitut 98,4 mio. DKK har selskabet stillet følgende sikkerheder:

- Ejerpantebrev 85 mio. DKK med pant i ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg bogført værdi 76,3 mio. DKK.
- Ejerpantebrev 12,5 mio. DKK med pant i ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg bogført værdi 13,6 mio. DKK.
- Virksomhedspant 20 mio. DKK omfattende simple fordringer, varelagre og uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel, drivmidler, goodwill m.v.
- Transport i TV-midler.

Depositum på 4,5 mio. DKK til sikkerhed for tredjemands forpligtelser overfor K/S Hadsundvej (Hadsundvej, etape I).

Som sikkerhed for associeret virksomheds mellemværender med kreditinstitutter og samhandelspartnere har selskabet stillet følgende sikkerheder:

- Pantesikkerhed i kreditinstitutindestående. Indestående udgør pr. 31.12.09 2,5 mio. DKK.
- Kaution, maksimeret til 13,0 mio. DKK.
- Ulimiteret selvskyldnerkaution overfor alt mellemværende med Sport Danmark A/S. Gælden udgør pr. 31.12.09 3,4 mio. DKK. Forpligtelsen er indgået i forbindelse med erhvervelsen af kapitalandelene.
- Selvskyldnerkaution overfor alt mellemværende med IKANO. Forpligtelsen udgør pr. 31.12.09 1,5 mio. DKK.

Selskabet har indgået finansielle leasingkontrakter, der er indregnet som anlægsaktiver. De leasede aktiver står som sikkerhed for leasingforpligtelser.

## 21. Kontraktlige forpligtelser

Beløb i t.DKK	2009	2008
Forfalder inden for 1 år	1.029	756
Forfalder inden for 2 – 5 år	1.205	1.019
Forfalder efter 5 år	0	0
Leasingforpligtelse i alt	2.234	1.775
Årets leasingforpligtelse indregnet i resultatopgørelsen	1.228	830

Aalborg Boldspilklub A/S har indgået operationelle leasingkontrakter med en løbetid på mellem 2 – 6 år vedrørende køkken- og kontormaskiner samt vare- og personbiler.

### Lejeforpligtelser

Selskabet har indgået 2 lejekontrakter vedrørende ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg samt lejekontrakt vedrørende Hornevej 2, Aalborg Ø. Lejemålene på Hadsundvej kan opsiges med 6 måneders varsel til den første dag i en måned. Dog kan lejemålene tidligst opsiges 10 år efter ikrafttræden til ophør den 01.02.17. Den årlige betaling er aftalt til t.DKK 3.117, hvilket betyder en lejeforpligtelse pr. 31.12.09 på t.DKK 22.081.

Lejemålet vedrørende Hornevej kan opsiges med 12 måneders varsel, men kan dog tidligst opsiges til fraflytning den 01.03.22. Den årlige betaling udgør t.DKK 252, hvilket betyder en lejeforpligtelse pr. 31.12.09 på t.DKK 3.066.



## 22. Finansielle risici og finansielle instrumenter

## Finansielle risici

## Kategorier af finansielle instrumenter

	31.12.09	31.12.08
Udlån til associeret virksomhed	0	4.500
Deposita	24.598	23.902
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.878	18.202
Tilgodehavende hos associeret virksomhed	7.140	8.434
Andre tilgodehavender	19.650	38.073
Likvide beholdninger	3.429	1.827
Tilgodehavender tilknyttet aktiver bestemt for salg	0	0
<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b>61.695</b>	<b>94.938</b>
Kapitalandele i øvrigt	139	119
<b>Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>139</b>	<b>119</b>
Afledte finansielle instrumenter, der indgår i en handelsbeholdning	496	333
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>496</b>	<b>333</b>
Kreditinstitutter	119.056	101.697
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	27.633	29.427
Finansielle forpligtelser knyttet til aktiver bestemt for salg	0	0
<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b>146.689</b>	<b>131.124</b>

Dagsværdien for ovenstående finansielle aktiver og forpligtelser skønnes at udgøre de bogførte værdier, med undtagelse af langfristet gæld til kreditinstitutter, hvor dagsværdien er anført i note 19.

## Finansielle risici

Aalborg Boldspilklub A/S er som følge af sine aktiviteter eksponeret overfor rente-, kredit- og likviditetsrisici.

Det er selskabets vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet primært har finansielle aktiver og forpligtelser i DKK og EUR. Ændringer i valutakurserne vurderes, med mindre der er tale om markant ændring i EUR, at ville have en mindre betydning for de regnskabsmæssige resultater.

Selskabet følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil og uden at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

**Likviditetsmæssige risici**

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Aalborg Boldspilklub A/S ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet.

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og kreditfaciliteter. Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

Med henvisning til ovenstående afsnit om kategorier af finansielle instrumenter fremgår det, at en væsentlig del af selskabets kontraktlige gældsforpligtelser i form af kreditinstitutter og leverandørgæld og andre gældsforpligtelser i alt t.DKK 147.185 (31.12.08: t.DKK 131.457) forfalder inden for det kommende regnskabsår.

## 22. Finansielle risici og finansielle instrumenter - fortsat -

Af gæld til kreditinstitutter t.DKK 119.056 (31.12.2008: t.DKK 101.697) skal t.DKK 98.456 (31.12.08: t.DKK 78.522) genforhandles i det kommende år. Gælden forrentes i gennemsnit med 4-5%. Øvrig gæld til kreditinstitutter i form af leasing afregnes i henhold til oplysninger i note 19.

Der er indgået en ny bankaftale med selskabets hovedbankforbindelse i marts 2010, som er betinget af flere forskellige forhold, herunder gennemførelse af en aktieemission, associeret selskabs frasalg af aktiviteter, salg af ejendom (etape III) samt tilbagebetaling af depositum. Der henvises til oplysninger i note 1.

Bankaftalen indeholder endvidere en ny længerevarende aftale om henholdsvis driftskredit og langsigtet samlet finansiering af den resterende ejendom på Hadsundvej 184, Aalborg.

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser t.DKK 27.633 (31.12.2008: t.DKK 29.427) forfalder inden for det kommende år, og der må påregnes rentebetalinger af forfaldne gældsforpligtelser i størrelsesorden ca. t.DKK 500 (31.12.2008: DKK 0).

### Renterisici

Aalborg Boldspilklub A/S har i væsentligt omfang rentebærende finansielle forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici.

Oplysninger om rentevilkår for selskabets kreditfaciliteter fremgår af note 19. Selskabets kortfristede gæld til kreditinstitutter er variabelt forrentet, hvor vilkårene genforhandles i forbindelse med refinansiering af lånene.

Det er selskabets politik at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Selskabet har i den forbindelse indgået en rentesikringsaftale (renteswap) med en hovedstol på t.DKK 13.230 med udløb i 2014 til sikring af den variable rente på leasinggælden oprindelig t.DKK 14.292. Rentesikringsaftalen medfører, at de variable renter er omlagt til faste renter. Markedsværdien af rentesikringsaftalen udgør pr. 31.12.09 t.DKK -496 og reguleringen heraf er indregnet i resultatopgørelsen samt som en forpligtelse i balancen.

Vedrørende selskabets variabelt forrentede gældsforpligtelser ville en stigning på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau have haft en negativ indvirkning på årets resultat og egenkapital på t.DKK 1.000 (2008: t.DKK 800). Et tilsvarende fald i renteniveauet ville have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på årets resultat og egenkapital.

### Dagsværdihieraki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen

Selskabet besidder børsnoterede værdipapirer som måles til dagsværdi i balancen. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31.12.09 t.DKK 139 (31.12.08: t.DKK 119). Dagsværdien er fastsat baseret på noterede priser (niveau 1). Årets dagsværdiregulering udgør t.DKK 20 (2008: t.DKK -119) og er indregnet i finansielle poster i resultatopgørelsen.

Selskabet besidder endvidere en rentesikringsaftale som måles til dagsværdi i balancen. Den regnskabsmæssige værdi udgør pr. 31.12.09 t.DKK -494 (31.12.08: t.DKK -333). Dagsværdien er fastsat af selskabets bankforbindelse baseret på relevante observerbare swap-kurser (niveau 2). Årets dagsværdiregulering udgør t.DKK -163 (2008: t.DKK -333) og er indregnet i finansielle omkostninger i resultatopgørelsen.

## 22. Finansielle risici og finansielle instrumenter - fortsat -

## Kapitalstruktur

Selskabets ledelse vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalstrukturen anses for at være forholdet mellem selskabets egenkapital og de samlede passiver. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til selskabets aktionærer.

Som led i selskabets aftale med sin hovedbankforbindelse, vil der i 2010 blive gennemført en aktieemission, bl.a. med henblik på sikring af en hensigtsmæssig kapitalstruktur.

## Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til depositum, tilgodehavender og likvide beholdninger og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko, som knytter sig til finansielle aktiver, svarer til de i balancen indregnede værdier. Der vurderes løbende på deposita og tilgodehavender, og der foretages i fornødent omfang nedskrivninger herpå. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der forefindes ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici. På selskabets tilgodehavender pr. 31.12.09 er der foretaget reservation til imødegåelse af tab med i alt DKK 1.758 (31.12.08 t.DKK: 993).

I tilgodehavender indgår der følgende beløb, der på balancedagen var overforfaldne, men ikke nedskrevet:

Beløb i t.DKK	2009	2008
Forfaldsperiode:		
Op til 30 dage	4.095	1.014
Mellem 30 – 90 dage	373	2.777
Over 90 dage	525	3.870
I alt	4.993	7.661

Kreditrisikoen vedrørende øvrige ikke-forfaldne tilgodehavender, depositum, likvide beholdninger og afledte finansielle instrumenter vurderes af være lav.

## 23. Nærtstående parter

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

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets 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 den associerede virksomhed, jf. note 13, hvor Aalborg Boldspilklub A/S har betydelig indflydelse.

## Bestyrelse og direktion

Ledelsens aflønning er omtalt i note 4.

## Associeret virksomhed

Samhandel med associeret virksomhed har omfattet følgende:

Beløb i t.DKK	2009	2008
Køb af tjenesteydelser fra associeret virksomhed	1.265	895
Salg af tjenesteydelser til associeret virksomhed	6.898	0

## 23. Nærtstående parter - fortsat -

Af tilgodehavendet hos tilknyttet virksomhed pr. 31.12.09 udgør fastforrentede stående lån i alt kr. 4,5 mio. (2008: kr. 4,5 mio.). Forrentning af mellemværender med associeret virksomhed fremgår af note 7.

Herudover omfatter mellemværender med associeret virksomhed almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværendet er forrentet og indgås på samhandelsbetingelser svarende til selskabets 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.

## 24. Bestyrelse og direktion

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

Antal aktier	2009		2008	
	Egen beholdning	Nærtståendes-beholdning	Egen beholdning	Nærtståendes-beholdning
Bestyrelse				
Per Søndergaard Pedersen	62.545	55.857	62.545	55.857
Finn Viggo Nielsen	466	2.440	466	2.440
Eigild Bødker Christensen	0	189.372	0	189.372
Ole Mølgaard Kristensen	6.422	300	6.422	300
Per Lyngby Cloos	0	708.391	0	708.391
Jørn Simonsen	650	114	650	114
Jesper Møller Christensen	37.391	62.770	37.391	62.770
Direktion				
Poul Henning Sørensen	0	0	0	0
Lars Vadsholt Jørgensen (fratrådt i 2009)	-	-	1.167	0
Carsten Greiffenberg	0	0	-	-

	2009	2008
	t.DKK	t.DKK

## 25. Reguleringer

Af- og nedskrivninger, jf. note 5	12.646	8.633
Af- og nedskrivninger kontraktrettigheder, jf. note 11	30.500	20.609
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	18.250	3.043
Renteindtægter og lignende indtægter	-1.165	-719
Renteomkostninger og lignende omkostninger	6.376	7.806
Skat af årets resultat	3.501	5.600
Ikke kontante poster	1.221	1.316
I alt	71.329	46.288

## 26. Ny regnskabsregulering

På tidspunktet for offentliggørelse af denne årsrapport er følgende nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i regnskabet:

- Ændret IFRS 2, Aktiebaseret vederlæggelse (udstedt 18. juni 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere (ikke godkendt af EU).
- Ændret IFRS 3, Virksomhedssammenslutninger. Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- Ny IFRS 9, Finansielle instrumenter (udstedt 12. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere (ikke godkendt af EU).
- IFRS, forbedringsforslag 2009 (udstedt 16. april 2009). Ændringerne træder i kraft på forskellige tidspunkter. Tidligste ikrafttræden er for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2009 eller senere (ikke godkendt af EU)
- Ændret IAS 24, Nærtstående parter (udstedt 4. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere (ikke godkendt af EU)
- Ændret IAS 27, Koncernregnskaber og separate årsregnskaber. Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- Ændret IAS 32, Finansielle instrumenter: Oplysning og præsentation. Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. februar 2010 eller senere.
- Ændret IAS 39, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- Ændret IFRIC 14, minimums indbetalinger til pensionsordninger (udstedt 26. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere (ikke godkendt af EU).
- Ny IFRIC 17, Distributions of Non-Cash Assets to Owners. Fortolkningsbidraget træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- Ny IFRIC 18, Overførsel af aktiver fra kunder. Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2009 eller senere.
- Ny IFRIC 19, Annullering af finansielle forpligtelser med egenkapitalinstrumenter (udstedt 26. november 2009). Træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. juli 2010 (ikke godkendt af EU).

Ændret *IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger* og *IAS 27 Koncernregnskaber og separate årsregnskaber* ændrer den regnskabsmæssige behandling af virksomhedsovertagelser, herunder bl.a. på indregning af goodwill vedrørende minoritetsinteresser, behandling af købsomkostninger for købte virksomheder, behandling af betingede vederlag samt trinvis overtagelser og salg af kapitalandele i virksomheder. I det omfang selskabet gennemfører fremtidige køb af virksomheder, vil ændringerne få betydning.

Øvrigt ikke implementeret IFRS forventes ikke at få væsentlig betydning for selskabet.

## Bestyrelse og direktionens ledelseshverv i andre danske aktieselskaber

Per Søndergaard Pedersen

Formand

Født 1954. Medlem af bestyrelsen siden 2002.  
Senest genvalgt 2008. Valgperioden udløber 2010.

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  
JA Plastindustri A/S  
EIPE Holding A/S  
JMI Gruppen A/S  
Business Institute Aalborg A/S  
Ib Andersen Øst A/S  
Conscensia A/S  
Restaurant Fusion A/S

Bestyrelsesmedlem i:

Toppenberg Maskinfabrik A/S  
Small Cap Danmark A/S  
Skandia Kalk International Trading A/S  
Spar Nord Bank A/S  
TK Development A/S  
OKF Holding A/S  
Marius A/S  
Rejser A/S  
Kollegiefonden Bikuben  
Musikkens Hus  
Ejendomsselskabet Thorkild Kristensen A/S  
Investeringsforeningen Small Cap Danmark

Finn Viggo Nielsen

Næstformand

Født 1958. Medlem af bestyrelsen siden 2005.  
Senest genvalgt 2009. Valgperioden udløber 2011.

Firma:

Adm. direktør i Aarhusegnens Andel Amba

Andre erhverv

Bestyrelsesmedlem i:

Spar Nord Formueinvest A/S  
Sparekassen Hvetbo A/S  
Vildbjerg Mølle A/S  
Axel Toft A/S

Eigild Bødker Christensen

Født 1954. Medlem af bestyrelsen siden 2002.  
Senest genvalgt 2008. Valgperioden udløber 2010.

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  
Kapitalforvaltningen Nord Aktier A/S  
Desmi A/S  
Rejser A/S

Ole Mølgaard Kristensen

Født 1946. Medlem af bestyrelsen siden 1998.  
Senest genvalgt 2009. Valgperioden udløber 2011.

Firma:

Ole Mølgaard Consult ApS

Andre erhverv

Bestyrelsesformand for:

HJLA Holding A/S  
Elvirasminde 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  
Erhvervsinvest Management A/S  
Ejvind Nielsen Automobile A/S  
Brynje A/S

Per Lyngby Cloos  
Født 1956. Medlem af bestyrelsen siden 2008.  
Valgperioden udløber 2010.

Firma:

Adm. direktør i Aa.S.F. Holding A/S  
Adm. direktør i Aalborg Stiftstidende A/S  
Adm. direktør i Vendsyssel Tidende A/S  
Adm. direktør i NORDJYSKE Holding A/S  
Adm. direktør i NORDJYSKE Medier A/S

Andre erhverv

Bestyrelsesformand for:

NORDJYSKE Distribution A/S  
NORDJYSKE Distriktsaviser A/S  
Aalborg TVR K/S  
NA 2007 A/S  
Radionet A/S

Bestyrelsesmedlem i:

NORDJYSKE Ejendomme A/S  
Skagens Museum

Jørn Simonsen

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

Firma:

Seniorinvesteringsrådgiver i Nordea

Andre erhverv

Ingen

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:

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  
Ejendomsmægleraktieselskabet  
Thorkild Kristensen  
Ejendomsmægleraktieselskabet  
Thorkild Kristensen, Blokhus  
Ejendomsmægleraktieselskabet  
Thorkild Kristensen Erhverv  
Ejendomsmægleraktieselskabet  
Thorkild Kristensen Bolig  
Aabo Sørensen Svenstrup Syd A/S

Poul Henning Sørensen

Adm. direktør

Andre erhverv

Ingen

Carsten Greiffenberg

Økonomidirektør

Andre erhverv

Ingen

## AKTIONÆRFORHOLD

Selskabet har pr. 31. december 2009 ca. 9.600 aktionærer. Følgende aktionærer har anmeldt en stemmeandel på mere end 5%:

Navn	Adresse	Ejerandel	Stemmeandel
Nordjyske Holding A/S	Langagervej 1	19,8%	20,1%
SEBC Holding ApS	Ved Stranden 22, 2 tv	5,3%	5,4%

Bestyrelse og direktion og disses nærtstående ejede ca. 31% af selskabets aktiekapital pr. 31. december 2009.