

Københavns Fondsbørs

BØRSMEDDELELSE NR. 2008/5

Aalborg, den 31. marts 2008

Årsregnskabsmeddelelse 2008 for Aalborg Boldspilklub A/S

Bestyrelsen i AaB A/S har dags dato, onsdag 31. marts 2008, behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2007.

Årets resultat

- AaB Koncernens resultat i 2007 blev et underskud på kr. 5,5 mio. efter skat.
- Årets resultat udviser et underskud på kr. 7,7 mio. før skat, mod et overskud i 2006 på kr. 6,6.
- Det samlede økonomiske resultat i koncernen er negativt påvirket med ca. kr. 5,1 mio. før skat af de afviklede aktiviteter 9000 Lux og Basketball.
- Resultatet i 2007 er forbedret med netto kr. 11,4 mio. før skat i forhold til 2006, når der ses bort fra den i 2006 realiserede avance på salg af ejendom kr. 20,5 mio. samt effekten af de lukkede aktiviteter.
- Koncernens nettoomsætning er steget med kr. 48,9 mio. til kr. 137,3 mio. – en stigning på ca. 55% fra 2006 til 2007.
- Sport Nord A/S, der bl.a. driver 5 Sportmasterbutikker i det nordjyske samt AaB Sport & Fashion har bidraget positivt til AaB Koncernens resultat i 2008 med kr. 2,6 mio.
- AaB overtog den 1. august 2007 etape II på Hadsundvej, hvor AaB College nu har til huse med ca. 160 elever.
- AaB Fodbold har haft et af de bedste år nogen sinde med gode sportslige resultater og et positivt bidrag til AaB koncernens resultat på kr. 15,2 mio. før skat.
- AaB har en egenkapital ultimo 2007 på kr. 130,5 mio. - en nedgang i forhold til 2006 på kr. 4,1 mio.

Fremtiden

- For år 2008 forventes et overskud før skat i niveauet kr. 25 mio. Forventningen bygger på følgende forhold:
 - Forventet avance ved salg ejendom på Hadsundvej – etape II.
 - AaB har i begyndelsen af 2008 solgt Rade Prica, og der forventes ikke yderligere større indtægter ved salg af spillere i 2008.
 - Mindre forbedring af driften i aktiviteterne Håndbold, Ishockey, Konference og College.
 - Sport Nord forventer at bidrage positivt til AaB Koncernens resultat på niveau med 2007.
 - Sport Danmark er i forhandling om salg af Sportmasterbutikkerne. Der er ikke indregnet en økonomisk gevinst på et evt. salg af Sportmasterbutikkerne i Sport Nord.

- Resultatforventningen skal vurderes i lyset af koncernens resultatfølsomhed på baggrund af de sportslige resultater.

Generalforsamling

Årsrapporten forventes at foreligge den 14. april 2008. Der afholdes ordinær generalforsamling den 25. april 2008 kl. 15.00 hos AaB Konference på Hadsundvej 182 i Aalborg.

Med venlig hilsen
AALBORG BOLDSPILKLUB A/S

Per Søndergaard Pedersen
Bestyrelsesformand

Eventuelle henvendelser bedes rettet til Per Søndergaard på 40 55 77 80

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN**HOVEDTAL**

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

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN - FORTSAT**NØGLETAL**

	2007	2006	2005	2004	2003
Overskudsgrad	-3,5%	7,0%	-10,8%	-11,0%	1,0%
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	-1,57	1,66	-4,00	-4,59	-1,42
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	-1,55	1,65	-4,00	-4,59	-1,42
Cash Flow pr. aktie (DKK)	2,03	5,37	2,90	1,21	0,98
Pengestrømme fra driftsaktiviteten (t.DKK)	7.203	17.567	4.254	1.794	1.162
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	43,2	39,6	47,2	50,6	69,5
Egenkapitalandel	47,3%	60,7%	61,7%	67,6%	65,9%
Børskurs pr. aktie ultimo året	41	31	40	31	38
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	121	109	99	98	85

Hoved- og nøgletal for 2004 - 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS. Sammenligningstallene for 2003 er ikke tilpasset IFRS, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger.

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

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

LEDELSESBERETNING

Indledning

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

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

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

Ses bort fra den i 2006 realiserede avance på salg af ejendom kr. 20,5 mio. samt effekten af de afviklede aktiviteter er der på de øvrige forretninger en netto forbedring på kr. 11,4 mio. i forhold til 2006.

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

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

I marts 2007 fik AaB uden forvarsel meddelelse om, at AaB Basket var blevet smidt ud af basketligaen. Muligheden for at fortsætte den sportslige udvikling i sæsonen 2007 / 08 blev derved stoppet. Bestyrelsen besluttede på den baggrund at stoppe AaB's aktivitet i basketball, og licensen blev ført tilbage til Aalborg Basketball Klub. Basketaktiviteten har i afviklingsåret 2007 påvirket AaB's regnskab negativt med knap kr. 0,8 mio. før skat.

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

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

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

Som det var tilfældet i 2006 har 2007 også været præget af investering i og indkøring af nye aktiviteter. AaB har købt 50% af selskabet Sport Nord A/S, etape II på Hadsundvej er overtaget og ombygget for et stort millionbeløb, der er investeret et millionbeløb i den nye isarena ved Gigantium,

og der er investeret i ny IT-teknologi. Endelig skal det også nævnes, at der er investeret mere i spillertrupperne i alle sportsenhederne end i de tidligere år. Alle investeringer er et led i at skabe et bedre fundament for fremtiden.

AaB overtog som nævnt 50% af aktierne i selskabet Sport Nord A/S med virkning fra begyndelsen af 2007. Sport Nord A/S driver fem Sportmasterbutikker i Nordjylland, hvoraf to er placeret i Aalborg, en i Brønderslev, en i Frederikshavn og en i Skagen. Endvidere drives en såkaldt outlet butik og en Deres butik i Frederikshavn. AaB's forretninger AaB Sport & Fashion og AaB Profil blev som et led i aftalen overdraget til Sport Nord A/S.

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

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

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

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

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

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

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

AaB Fodbold

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

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

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

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

AaB har hævet lønbudgetterne i AaB Fodbold i 2006 og 2007, men efter ledelsens opfattelse følger dette den generelle stigning i markedet, og nogle konkurrenter har markant højere budgetter. De gode resultater skal derfor ses som en effekt af et godt og målrettet arbejde af alle i og omkring truppen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

AaB Håndbold

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

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

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

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

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

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

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

AaB Ishockey

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

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

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

Den nye Gigantium Isarena – Danmarks største - blev indviet ultimo februar 2007. AaB har derfor i sæsonen 2007 / 08 haft meget bedre forhold end tidligere for såvel spillere som sponsorer og tilskuere. Grundlaget for at realisere større indtægter er derfor bedre, og sammenholdt med 2006 er indtægterne i 2007 realiseret 75 % højere. Selv om dette er en stor stigning, lever det ikke helt op til forventningerne, og skal AaB Ishockey bevare positionen i toppen af den danske liga og samtidig realisere et 0 resultat kræves en yderligere stigning i indtægterne på minimum 30% i både 2008 og 2009.

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

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

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

AaB Konference

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

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

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

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

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

AaB College

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

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

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

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

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

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

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

Sport Nord

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

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

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

Regnskabsberetning

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Personaleudgifterne er realiseret med kr. 65,1 mio., hvilket er en stigning på kr. 15,2 mio. i forhold til 2006. Stigningen kan især henføres til vurderede nødvendige stigninger i alle sportsaktiviteterne fodbold, håndbold og ishockey i bestræbelserne på at klare sig i den intensiverede sportslige konkurrence. Colleagueaktiviteten bærer dog også en del af stigningen.

Ejendommen Hadsundvej Aalborg

AaB indgik den 29. december 2005 en betinget aftale om erhvervelse af en del af de daværende KMD bygninger beliggende på Hadsundvej i Aalborg. AaB har overtaget bygningerne i 3 etaper i perioden 2006 – 2008, og har i takt med overtagelsen gennemført på forhånd aftalte om- og tilbygninger af bygningskomplekset. Bygningerne indeholder nu efter fuld overtagelse og ombygning AaB College, AaB Konference, AaB's administration samt et hotel.

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

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

Etape III i den oprindelige aftale var en option omfattede opførelse af ny værelsesfløj til AaB College på ca. 1.800 m². AaB valgte i 2007 at fravælge denne option, og i stedet er indgået aftale om køb af de bygninger, der hænger sammen med etape II, hvilket drejer sig om i alt 2.800 kvadratmeter plus lidt over 1.000 kvadratmeter kælder. Det er planen at udnytte og ombygge disse bygninger til flere værelser, kontorer samt velfærdsfaciliteter. Bygningerne er overtaget i 2007, men ombygningen igangsættes først, når der er overblik over behovet for de nævnte faciliteter.

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

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

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

Særlige forhold og usikkerhed omkring indregning og måling

Retssager:

Selskabet er i øvrigt ikke involveret i retssager.

Værdiansættelse af udskudt skatteaktiv:

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

Pr. 31. december 2007 er det udskudte skatteaktiv indregnet med kr. 9,1 mio. Værdiansættelsen er baseret på udmeldte resultatforventninger til 2008 herunder forventet fortjeneste ved salg af ejendommen Hadsundvej (etape II), Aalborg.

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

Værditest

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

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

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

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

De foretagne tests har påvist, at moderselskabet måtte nedskrive aktierne i AaB Håndbold med kr. 2,5 mio.

I AaB Fodbold har testen godtgjort en tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger på kr. 19,3 mio. En konsekvens af den meget positive driftsudvikling.

Nedskrivninger og tilbageførte nedskrivninger påvirker samlet resultatet i moderselskabet positivt med kr. 17,0 mio. før skat.

RISIKOFAKTORER

Konjunkturer

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

Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

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

Ekstern regulering

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

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

Sportslige

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

Kontrakter

AaB har aftaler med godt 500 samarbejdspartnere primært sikret via kontrakter på 1 til 2 år. AaB har de seneste år i højere grad fået aftaler, som har en løbetid på 4 til 5 år. Muligheden for forlængelse af kontrakter ved udløb eller erstatning af disse med nye samarbejdspartnere vil afhænge af de ydelser og betingelser, som AaB kan tilbyde sammenholdt med samarbejdspartneres alternative muligheder.

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

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

Finansielle og kreditrisici

Koncernen har lån for ca. kr. 10 mio. med en løbetid på 3 - 6 år.

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

Indtil bygningerne sælges har AaB en renterisiko på kreditten.

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

Viden ressourcer og incitamentsprogrammer

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

AaB besidder specifikke kompetencer inden for det sportslige område samt inden for afvikling af store arrangementer. På det sportslige område besidder stor viden omkring udvikling af talenter til elitespillere til gunst for ligaholdene samt generering af transferindtægter. På ligaholdene besidder spillerne højt udviklede kompetencer inden for deres respektive sportsgrene. AaB besidder stor

viden omkring afvikling af kampe og andre arrangementer med mange tilskuere, tv-dækning, sikkerhedsmæssige risici og generelt stor opmærksomhed.

AaB A/S etablerede i 2006 et incitamentsprogram for selskabets ledelse. Incitamentsprogrammer vil fremover løbende blive anvendt som en del af aflønningen af selskabets nøglepersoner.

Incitamentsprogrammet omfatter selskabets nuværende ledelse, bestående af direktionen i moderselskabet samt direktionen i de enkelte 100% ejede driftsselskaber – i alt 6 personer.

Incitamentsprogrammet er baseret på optioner og giver den enkelte deltager ret til at tegne op til 10.000 stk. aktier i Aalborg Boldspilklub A/S til den kurs, som blev fastsat med udgangspunkt i tegningskursen ved den gennemførte emission medio 2006.

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

Ved udnyttelse af optionen må der sælges et antal aktier svarende til købsprisen. Resterende aktier kan sælges i løbet af yderligere 4 år, således at incitamentsprogrammet har en samlet løbetid på minimum 5 år og maksimum 7 år.

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

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

Miljøforhold

AaB A/S har ingen specielle miljømæssige forhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

AaB A/S har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventninger til 2008

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

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

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

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

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

Koncernen har en risiko såfremt de sportslige resultater svigter, idet dette normalt påvirker indtægterne negativt. Modsat er der også mulighed for at forbedre resultatet, såfremt de sportslige resultater bliver gode. Risici og muligheder afhænger meget af sportsgren og varighed, men ledelsen vurderer, at det økonomiske resultat kan svinge i niveauet kr. -10 mio. til kr. +10 mio. i de mest sandsynlige udfald.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

AaB har i begyndelsen af 2008 solgt Rade Prica, der kom til AaB på en fri transfer i 2006, og i høj grad har været medvirkende til AaB Fodbolds sportslige succes. Kontrakten med Rade Prica har således været en succes både sportsligt og økonomisk. Med salget af Prica er en større usikkerhed omkring koncernens indtjening for 2008 væk, idet der ikke regnes med yderligere indtægter fra salg af spillere i 2008.

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

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

RESULTATOPGØRELSE**1. JANUAR 2007 – 31. DECEMBER 2007**

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

RESULTATOPGØRELSE**1. JANUAR 2007 – 31. DECEMBER 2007 - FORTSAT**

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

BALANCE 31. DECEMBER

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

BALANCE 31. DECEMBER**PASSIVER**

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

19 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

20 Ophørende aktiviteter

21 Nærtstående parter

22 Bestyrelse og direktion

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Note	Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
		2007	2006	2007	2006
	Årets resultat	-5.484	5.281	11.320	-3.705
23	Reguleringer	15.829	12.343	-14.207	21.510
	Forskydning i driftskapital:				
	Varebeholdninger	1.554	-491	0	39
	Tilgodehavender	-26.002	-55.435	-3.442	-52.085
	Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden driftsafledt gæld	22.591	56.315	5.489	53.485
	Pengestrømme fra drift før finansielle poster	8.488	18.013	-840	19.244
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	773	675	3.632	2.421
	Betalte rentekomkostninger og lignende omkostninger	-2.080	-1.121	-1.624	-414
	Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.181	17.567	1.168	21.251
	Køb af immaterielle aktiver	-20.490	-12.663	0	-1.600
	Køb af materielle aktiver	-18.448	-1.991	-10.557	-468
	Køb af finansielle aktiver	-12.968	-7.984	-12.875	-12.110
	Køb af aktiver bestemt for videresalg	-82.029	0	-82.029	0
	Salg af immaterielle aktiver	278	0	0	1.600
	Salg af materielle aktiver	1.023	0	0	27
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-132.634	-22.638	-105.461	-12.551
	Frie pengestrømme	-125.453	-5.071	-104.293	8.700
	Provenu vedr. finansiering af aktiver bestemt for videresalg	85.803	0	85.803	0
	Provenu ved aktieemission	0	61.200	0	61.200
	Kapitalforhøjelse	0	0	-4.800	0
	Køb og salg af egne aktier	1.013	-1.000	1.013	-1.000
	Mellemregning dattervirksomheder	0	0	-14.571	-37.426
	Mellemregning associerede virksomheder	-4.500	0	-4.500	0
	Afdrag på langfristede lån	-1.756	-8.568	-1.072	11.072
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	80.560	51.632	61.873	33.846
	Årets samlede pengestrømme	-44.893	46.561	-42.420	42.546
	Likvide beholdninger ved årets begyndelse	41.406	-5.155	42.843	297
	Likvide beholdninger ved årets slutning	-3.487	41.406	423	42.843
	Likvide beholdninger ved årets slutning:				
	Likvide beholdninger	1.865	44.070	423	42.843
	Kortfristet bank- og sparekassegæld	-5.352	-2.664	0	0
	I alt	-3.487	41.406	423	42.843

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

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

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

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