

PROSPEKT

Viborg Håndbold Klub A/S

**Udbud af op til 752.454 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr. til kurs 105 kr. pr. aktie
med fortegningsret for aktionærene i Viborg Håndbold Klub A/S**

CVR.nr. 21 44 14 06

Dette Prospekt er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet" eller "Emissionen") af op til 752.454 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr. i Viborg Håndbold Klub A/S ("Viborg HK A/S", "Viborg HK" eller "Selskabet"). De pågældende aktier kaldet de "Nye B-aktier".

De Nye B-aktier udbydes med fortegningsret for Viborg HK A/S' aktionærer i forholdet 1:18 således at én eksisterende A-aktie eller B-aktie ("Eksisterende Aktie") giver ret til tegning af 18 Nye B-aktier. Retten til at tegne Nye B-aktier betegnes "Tegningsretterne". De Nye B-aktier udbydes i perioden fra den 27. maj til 10. juni 2008, begge dage inklusive. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 22. maj til 4. juni 2008, begge dage inklusive. De Nye B-aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første dag for handel og officiel notering senest den 20. juni 2008.

Tegningen af de Nye B-aktier er ikke garanteret. Viborg HK A/S har modtaget forhåndstilsagn for tegning af i alt 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til 43,1 mio. kr. i kursværdi. Ingen af afgiverne af forhåndstilsagn har enkeltvis mere end 2,0% af aktiekapitalen i Viborg HK A/S og mere end 5,3% tilsammen før emissionen. Minimumstegningen er fastsat til 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til de modtagne forhåndstilsagn.

De Nye B-aktier har samme rettigheder som de Eksisterende B-aktier i Viborg HK A/S og giver ret til fuldt udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Registrering af de Nye B-aktier på investors konto i Værdipapircentralen A/S finder sted mod kontant betaling for de Nye B-aktier.

Aktieudbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler.

Se afsnittet "Risikofaktorer" for en gennemgang af faktorer, der er relevante for en beslutning om investering i Viborg HK A/S.

Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger eller erklæringer i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger eller erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som godkendt af Selskabet eller på Selskabets vegne eller på vegne af Advizer K/S. Udlevering af Prospektet på noget tidspunkt kan ikke betragtes som indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden datoen for udarbejdelse af Prospektet, eller at oplysningerne i Prospektet er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for udarbejdelse af Prospektet. Ændringerne til Prospektet, som måtte indtræde mellem tidspunktet for godkendelse og første dag for handel og officiel notering, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekttillæg.

Dette Prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring fra Selskabet eller Advizer K/S til tegning af Nye B-aktier i Selskabet. Udleveringen af Prospektet eller Udbuddet af Nye B-aktier er i visse retsområder uden for Danmark begrænset af gældende lovgivning. Personer, der er i besiddelse af Prospektet, opfordres til selv at indhente oplysninger om disse begrænsninger og endvidere at påse efterlevelsen deraf. Hverken Selskabet eller Advizer K/S påtager sig noget juridisk ansvar for nogen overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne er en potentiel tegner eller køber af de Nye B-aktier.

De Nye B-aktier er ikke og vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer og må ikke udbydes eller sælges i USA undtagen i medfør af en undtagelse fra, eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravet i henhold til Securities Act.

Dokumenter udgivet i forbindelse med Udbuddet må ikke udleveres eller videregives til modtagere i Storbritannien eller Nordirland, medmindre disse modtagere er omfattet af en kategori beskrevet i paragraf 11(3) i "Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements)(Exemptions) Order 1996" eller modtagere, til hvem et sådant dokument i øvrigt lovligt må udleveres eller videregives.

Potentielle investorer bør i øvrigt søge professionel investeringsrådgivning og undersøge de juridiske forhold, herunder skatteforhold, der måtte være relevante i forbindelse med erhvervelse af B-aktier i Viborg HK A/S.

Advizer K/S

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn. Udtrykkene "vurderer", "mener", "forventer", "skønner", "har til hensigt" og "planlægger" samt tilsvarende udtryk kendetegner de fremadrettede udsagn. Disse udsagn forekommer et antal steder, herunder i afsnittene "Risikofaktorer", "Baggrund for kapitaludvidelse og anvendelse af provenu", "Viborg Håndbold Klub A/S' registrerede aktiekapital", "Viborg Håndbold Klub A/S" og "Forventninger til fremtiden".

Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Prospektet, herunder udtalelser vedrørende Selskabets økonomiske stilling, investeringsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Selskabets fremtidige resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de senere realiserede resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. De fremadrettede udsagn i Prospektet gælder kun pr. datoen for udarbejdelsen af Prospektet, og Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

Visse andre oplysninger

Prospektet indeholder visse markeds- og brancheoplysninger for de områder, Selskabet driver eller planlægger at drive virksomhed i. Medmindre andet er angivet, er statistik og anden markedsinformation vedrørende sådanne segmenter baseret på interne skøn støttet af branchepublikationer og erfaring. Oplysninger fra branchepublikationer, undersøgelser og forventninger er korrekt gengivet, og der er efter Selskabets overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de i Prospektet gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Selskabet har ikke selvstændigt verificeret disse branchepublikationer, -oversigter og -prognoser, og der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne oplysninger er fuldstændige eller korrekte.

Indholdsfortegnelse

1	Ansvar og erklæringer	5
2	Resumé	8
3	Risikofaktorer.....	14
4	Hoved- og nøgletal	18
5	Baggrund for kapitaludvidelse og anvendelse af provenu	20
6	Økonomisk udvikling.....	23
7	Forventninger til fremtiden	26
8	Viborg Håndbold Klub A/S' registrerede aktiekapital	29
9	Viborg Håndbold Klub A/S	32
10	Professionel Håndbold.....	50
11	Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere.....	56
12	Tegningsbetingelser	62
13	Oplysninger om Selskabets aktier.....	66
14	Øvrige informationer om Viborg HK A/S.....	69
15	Regnskabsoplysninger	74
16	Krydshenvisninger	105
17	Vedtægter for Viborg HK A/S.....	106
18	Definitioner og ordliste	111
19	Rådgivere	112

1 Ansvar og erklæringer

1.1 Ansvar for Prospektet

Nærværende Prospekt er udarbejdet af Viborg Håndbold Klub A/S med henblik på at give alle væsentlige oplysninger om Viborg HK A/S i forbindelse med udbuddet af op til 752.454 stk. Nye B-aktier samt ansøgning om disse aktiers optagelse til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke Prospektets indhold.

Viborg, den 14. maj 2008

Bestyrelse

Ole Thiel, advokat
Bestyrelsesformand

Peder Larsen, økonomichef
Næstformand

Per Albæk, adm. direktør

Ivan Høeg, direktør

Henning Christensen, adm. direktør

Jens Stigaard, fhv.
kommunaldirektør

Direktion

Peter Cassøe
Adm. direktør

1.2 Revisorernes erklæring

Prospekterklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisor

Til aktionærer og potentielle investorer i Viborg Håndbold Klub A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af Ledelsen udarbejdede Prospekt for Viborg Håndbold Klub A/S, dateret den 14. maj 2008. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder Kommissionens Forordning (EF) Nr. 809/2004 af 29. april 2004 med efterfølgende ændringer, Finanstilsynets og OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler.

Selskabets ledelse har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at Prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstilling af hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra de reviderede årsrapporter for 2004/05, 2005/06 og 2006/07, og fra det af os undersøgte budget for 2007/08.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Viborg Håndbold Klub A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af Viborg Håndbold Klub A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af Viborg Håndbold Klub A/S' aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2004/05, 2005/06, 2006/07 og i budgettet for 2007/08 er indeholdt i Prospektet.

Viborg, den 14. maj 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Stampe

Allan Søborg Olsen

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

*Gert Stampe og Allan Søborg Olsen er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer ("FSR").

1.3 Finansiell formidlers erklæring

I vores egenskab af finansiell formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra udsteder og dets revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger

til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt de nævnte oplysninger med de i Prospektet indeholdte informationer og har ikke herved konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Århus, den 14. maj 2008

Advizer K/S

2 Resumé

Nedenstående er et sammendrag af de mere detaljerede oplysninger, der er indeholdt i Prospektet. Resuméet bør læses som en indledning til Prospektet. Oplysningerne skal læses i sammenhæng med Prospektet og kan ikke påberåbes selvstændigt. Enhver beslutning om investering i de Nye B-aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.

Indbringes en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

Såfremt nærværende sammendrag er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, kan de fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget sammendraget ifalde et civilretligt erstatningsansvar.

2.1 Risikofaktorer

Enhver investering i værdipapirer indebærer risici af både finansiel og kommerciel karakter. Således påvirkes værdien af Selskabets aktiver og passiver, betalingsstrømme samt størrelsen af den fremtidige indtjening af den generelle økonomiske udvikling og markedsforhold. Viborg HK A/S kan styre den økonomiske påvirkning af udviklingen på visse områder, hvorimod udviklingen på andre områder er underlagt faktorer uden for Selskabets kontrol.

Som et led i overvejelserne om investering i Viborg HK A/S bør investorer læse afsnittet "Risikofaktorer" i sin helhed og i sammenhæng med den resterende del af Prospektet. Afsnittet beskriver de risikofaktorer, som Ledelsen anser for væsentlige for Selskabet.

Afsnittet Risikofaktorer vil nærmere beskrive følgende risici:

- Nøglemedarbejdere
- Sportslige resultater
- Sponsor- og reklameindtægter
- Markedsvilkår
- Nye forretningsområder
- Ekstern regulering
- Drifts- og kapitalforhold
- Viborg HK College
- Drift af hallen
- Forhåndstilsagn
- Likviditet i Viborg HK aktien

2.2 Koncernbeskrivelse

Viborg HK koncernen består af følgende selskaber; Viborg Håndbold Klub A/S og Sport Direct Viborg A/S. I Viborg Håndbold Klub A/S arbejdes der inden for hovedområderne håndbold og udvikling. Håndbold omfatter herre- og dameligeholdene samt de tilknyttede kommercielle dele inden for salg af sponsorater, tv, entre mv. Udvikling omfatter hovedsagligt aktiviteterne inden for driften af Viborg HK College og Viborg HK LifeCare.

Selskabets overordnede forretningsområde er at drive professionel håndbold for både damer og herrer. Viborg HK's damehold har over de sidste 10-15 år udgjort en magtfaktor i dansk håndbold og har desuden haft op til flere succesfulde deltagelser i internationale turneringer, mens herreholdet siden oprykningen til den bedste række har som målsætning at blive en fast del af top 4 og dermed deltage i slutspillet. De væsentligste indtægtskilder fra driften af den professionelle håndbold stammer fra sponsorindtægter som sidste år udgjorde over 60 % af indtægterne mens entreindtægter og tv-aftaler udgjorde en mindre andel.

Viborg HK College blev etableret i 2003 og er i dag, med sine 340 collegeelever i alderen 15-19 år, vokset til at være blandt verdens største håndbold colleges. Viborg HK College giver eleverne mulighed for at modtage håndboldundervisning på højt niveau samtidigt med at deltagerne får en god uddannelse og en social oplevelse. Viborg HK College har desuden bidraget med flere spillere til Viborg HK's professionelle håndboldhold og har samtidigt bidraget til koncernens indtægter.

Viborg Stadionhal danner rammen om Viborg HK's dame- og herrehåndboldholds kampe i deres respektive ligaer, og har p.t. en tilskuerkapacitet på 1.866 siddepladser og ca. 700 ståpladser. Den store sportslige succes i Viborg HK samt en trend inden for sportsunderholdning mod levering af totaloplevelser for sponsorer, tilskuere og supportere har dog medført et behov for udvidelse af de nuværende faciliteter, hvilket omtales nærmere i afsnittet "Stadionhal".

Viborg HK Lifecare er Viborg HK's nye sundhedscenter, som tilbyder behandling inden for fysioterapi, zoneterapi og kost suppleret med wellness i form af spa og forskellige massageformer. Viborg HK satser meget på sundhed i fremtiden og målet er at gøre LifeCare til en sund forretning og herefter udvide konceptet.

Sport Direct Viborg A/S udbyder profiltøj og firmagaver på firmamarkedet, hvor kundepotentialet er stort og Viborg HK, især lokalt, har en stor berøringsflade. Salg til klubber vil desuden fremover have stor fokus. Sport Direct Viborg A/S blev med virkning fra d. 1. juli 2007 et 100 % ejet datterselskab.

2.3 Baggrund for kapitaludvidelsen

Ledelsen i Viborg HK A/S har gennem de seneste år haft som målsætning at optimere de nuværende forretningsområder såvel inden for sport (herre- og dameliga) som inden for uddannelse (Viborg HK College). Ledelsen har haft fokus på at udnytte de kommercielle muligheder Viborg HK A/S har haft som følge af et meget stærkt brand og stor sportslig succes. Dette har medført en betydelig forøgelse af både omsætning og indtjening i Viborg HK A/S, og i dag fremstår Viborg HK A/S som en økonomisk sund og veldrevet virksomhed.

Stor sportslig succes har medført massiv opbakning fra såvel tilskuere som sponsorer. Opbakningen har nu nået en størrelse, hvor de nuværende fysiske rammer ikke længere er tilstrækkelige, idet Viborg HK A/S har udsolgt til flere af sine hjemmekampe i løbet af sæsonen ligesom der ikke er fysisk plads til yderligere medlemmer af Viborg HK A/S' erhvervsklubber. Viborg HK A/S står derfor med et betydeligt indtjeningspotentiale, som klubben med de nuværende rammer ikke har mulighed for at udnytte.

Ledelsen i Viborg HK A/S ønsker at fastholde og fortsætte den positive udvikling, som Viborg HK A/S de senere år har gennemgået, såvel sportsligt som kommercielt og økonomisk. For at sikre denne fortsatte positive udvikling ønsker Ledelsen at styrke Viborg HK A/S' finansielle beredskab markant via nærværende Emission, der skal sikre Viborg HK A/S et bruttoprovenu på op til 79 mio. kr.

For at sikre, at Viborg HK A/S ikke er økonomisk afhængig af sportslig succes eller af at generere indtægter fra salg eller udlejning af spillere ønsker Ledelsen at styrke det finansielle beredskab i den sportslige virksomhed. Dermed kan Viborg HK A/S agere langsigtet uden skelen til de sportslige resultater på kort sigt. Dette medvirker bl.a., at Viborg HK A/S kan fastholde bredere spillertrupper, der dels har de profiler der skal til for at skabe de sportslige resultater og dels kan sikre Viborg HK A/S indtægter fra salg eller udlejning af spillere.

For at udnytte den sportslige succes og samtidig begrænse afhængigheden af sportslig succes ønsker Ledelsen at udvide de kommercielle aktiviteter i Viborg HK A/S markant. Dette gennemføres i første omgang ved at udvide de kommercielle aktiviteter i direkte tilknytning til de eksisterende aktiviteter i Viborg HK A/S. Dels gennem ønsket om en markant udvidelse af Stadionhallen, som omtalt i afsnittet "Stadionhal" og dels gennem opførelse af kollegium, som omtalt i afsnittet "Viborg HK Kollegium".

Udvidelsen af Stadionhallen forventes at medføre en markant forøgelse af kapaciteten såvel over for tilskuere som sponsorer. Samtidig forventes den udvidede Stadionhal at indeholde et betydeligt areal til erhvervslejemål ligesom der forventes at være plads til, at Viborg HK A/S kan overtage en række af de kommercielle aktiviteter, der normalt tilbydes i forbindelse med afvikling af arrangementer i Stadionhallen, herunder i særdeleshed catering til tilskuere, sponsorer, lejere m.v. Etableringen af Viborg HK Kollegium skal være medvirkende til at udvide aktiviteten inden for Viborg HK Udvikling. Kollegiet skal anvendes til korttidsudlejning inden for eksempelvis forskellige former for voksen og ungdomsuddannelser, kurser, træningslejre mv.

Baseret på de udarbejdede overslag forventes den samlede investering i en udvidelse af Stadionhallen samt etablering af Viborg HK Kollegium at ligge i niveauet 100-120 mio. kr. En betydelig del af provenuet fra nærværende Emission skal derfor anvendes til Viborg HK A/S' egenfinansiering af de omtalte projekter, mens en del skal benyttes til en generel styrkelse af det finansielle beredskab i den kommercielle virksomhed.

2.4 Anvendelse af provenu

Bruttoprovenuet fra nærværende Emission udgør i niveauet 43-79 mio. kr. Nettoprovenuet forventes tilsvarende at udgøre i niveauet 39-74 mio. kr.

En væsentlig del af proventet skal anvendes til Viborg HK A/S' egenfinansiering af udvidelsen af Stadionhallen samt etableringen af Viborg HK Kollegium. Viborg HK A/S arbejder med en relativ konservativ finansieringsstruktur, idet Viborg HK A/S forventer en egenfinansieringsandel i niveauet 35-40%. Dette medfører et anslået samlet egenfinansieringsbehov i niveauet 35-48 mio. kr. Den resterende del af proventet skal anvendes til en generel styrkelse af det finansielle beredskab i såvel den sportslige som den kommercielle virksomhed.

2.5 Forventninger til 2007/08

I årsregnskabet for 2006/07 blev der meddelt en forventning for 2007/08 om en omsætning på ca. 50 mio. kr og et positivt resultat på mellem 1 og 2 mio. kr. Dette resultat blev i halvårsmeddelelsen for første halvår 2007/08 nedjusteret til en omsætning på lidt mindre end de skitserede 50 mio. kr. og et slutresultat før skat i niveauet ÷1 til 1 mio. kr. Nedjusteringen skyldes hovedsageligt at herreholdets deltagelse i Champions League ikke gav den forventede omsætning, at salgs- og administrationsomkostninger forventes at blive større end hidtil skønnet grundet den betydelige vækst i de foregående år samt at Viborg HK Lifecare ikke opnår den forventede omsætningsforøgelse i år og ligeledes har større opstartsomkostninger end forventet.

2.6 Tegningsbetingelser

2.6.1 Tegningsbeløb

Der udbydes op til 752.454 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til op til nominelt 75.245.400 kr., med fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Viborg Håndbold Klub A/S.

Minimumstegningen er fastsat til 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til de modtagne forhåndstilsagn.

2.6.2 Tegningsforhold

Viborg HK A/S' aktionærer har fortegningsret til de Nye B-aktier i forholdet 1:18, således at aktionærerne for hver én Eksisterende A-aktie eller B-aktie har ret til at tegne 18 Nye B-aktier a nominelt 100 kr.

2.6.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden løber fra 27. maj til 10. juni 2008 kl. 16:00, begge dage inklusive

Tegningsordrer skal være tegningsstedet i hænde senest 10. juni 2008 kl. 16.00. Efter tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af de Nye B-aktier, og Tegningsretten er derfor ugyldig og uden værdi. Eventuelle ubenyttede Tegningsretter afregnes efter det enkelte kontoførende instituts forretningsbetingelser.

Investorer bør være opmærksomme på, at det enkelte kontoførende institut kan fastsætte egne tidsfrister for indlevering af tegningsordrer. Investorer opfordres derfor til at orientere sig om disse hos eget kontoførende institut.

2.6.4 Tegningskurs

De Nye B-aktier tegnes til 105 kr. pr. aktie a nominelt 100 kr., franko.

2.6.5 Tildeling af tegningsretter

Aktionærer tildeles 18 tegningsretter i Værdipapircentralen A/S for hver Eksisterende A-aktie eller B-aktie a nominelt 100 kr. For at tegne en Ny B-aktie skal der således anvendes én Tegningsret.

Retten til at tegne Nye B-aktier tilkommer de aktionærer, der 26. maj 2008 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i Værdipapircentralen A/S som aktionær i Viborg HK A/S.

Såfremt Tegningsretten ikke ønskes udnyttet, kan den overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye B-aktier.

2.6.6 Handel med tegningsretter

Handel med Tegningsretter til tegning af Nye B-aktier finder sted på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i perioden fra 22. maj til 4. juni 2008, begge dage inklusive.

2.6.7 Tegningssted

Instruks om anvendelse af Tegningsretter og tegning af Nye B-aktier afgives til aktionærens eget kontoførende institut. Afgivelse af ønske om udnyttelse af Tegningsretter og dermed tegning af Nye B-aktier er bindende for aktionæren.

Sparekassen Kronjylland fungerer som tegningssted i forbindelse med Udbuddet af de Nye B-aktier.

Sparekassen Kronjylland
Tronholmen 1
8900 Randers

Telefon 89 12 24 00
Telefax 89 12 25 99

2.6.8 Udvanding

Emissionen vil medføre en udvanding af de Eksisterende A-aktier og B-aktier. Den teoretiske nye kurs for Selskabets B-aktier kan med udgangspunkt i markedskursen pr. 14. maj 2008 beregnes til 116 kr.

	Kurs	Antal aktier
Før Emissionen	308 kr.	1
Nye B-aktier	105 kr.	18
Efter Emissionen	116 kr.	19

Aktionærer, der ikke deltager i tegningen, får således udvandet deres ejerandel med 94,7% ved Fuldtegning.

2.6.9 Offentliggørelse af resultat af Emissionen

Resultatet af Emissionen forventes offentliggjort umiddelbart efter udløb af tegningsperioden via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, dog senest den 16. juni 2008.

2.6.10 Betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S

Betaling for de Nye B-aktier forventes at finde sted senest den 16. juni 2008 på hvilket tidspunkt de Nye B-aktier udstedes, og samtidig finder registrering af de Nye B-aktier sted på investors konto i Værdipapircentralen A/S.

2.6.11 Handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

De Nye B-aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første dag for handel og officiel notering den 20. juni 2008, efter betaling og registrering af de Nye B-aktier i Værdipapircentralen A/S og efterfølgende sammenlægning af fondskoder.

2.6.12 Forhåndstilsagn

Tegningen af de Nye B-aktier er ikke garanteret. Viborg HK A/S har modtaget forhåndstilsagn for tegning af i alt 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr. til kurs 105, svarende til 43,1 mio. kr. i kursværdi. Ingen af afgiverne af forhåndstilsagn har enkeltvis mere end 2,0% af aktiekapitalen i Viborg HK A/S og mere end 5,3% tilsammen før Emissionen.

Af de oven for nævnte forhåndstilsagn har de nedenfor nævnte medlemmer af Viborg HK A/S' bestyrelse og direktion samt ledende medarbejdere afgivet forhåndstilsagn for tegning af i alt 3.386 stk. Nye B-aktier. Afgivelsen af forhåndstilsagn er sket ud fra investeringsmæssige overvejelser.

- Per Albæk, bestyrelsesmedlem – kr. 50.000 i kursværdi
- Henning Christensen, bestyrelsesmedlem – kr. 100.000 i kursværdi
- Ivan Høeg, bestyrelsesmedlem – kr. 30.000 i kursværdi
- Peder Larsen, bestyrelsesmedlem – kr. 50.000 i kursværdi

- Jens Stigaard, bestyrelsesmedlem – kr. 25.000 i kursværdi
- Peter Cassøe, adm. direktør – kr. 64.000 i kursværdi
- Jan Buhr, salgschef – kr. 36.750 i kursværdi

Aktietegning på baggrund af forhåndstilsagn sker på baggrund af de Tegningsretter, som ikke bliver udnyttet i tegningsperioden. Afgivere af forhåndstilsagn er således ikke sikret opfyldelse af de afgivne forhåndstilsagn.

Indehavere af ikke udnyttede Tegningsretter efter tegningsperiodens udløb vil ikke modtage kompensation herfor.

2.6.13 Fondskoder

Viborg HK A/S' Eksisterende B-aktier, Nye B-aktier og Tegningsretter vil blive registreret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S under følgende fondskoder:

Eksisterende B-aktier (fortsættende fondskode)	DK001601717-1
Nye B-aktier (midlertidig fondskode)	DK006013481-5
Tegningsretter	DK006013503-6

Den midlertidige fondskode vil ikke blive søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, idet fondskoden alene skal anvendes til tegning af de Nye B-aktier. Kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest den 18. juni 2008. Efter registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil fondskoderne blive lagt sammen, hvorefter handel og officiel notering af Selskabets B-aktier vil ske i én fondskode (den fortsættende fondskode).

2.6.14 Tilbagekaldelse af udbud

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets og/eller Finansiell formidlers opfattelse gør gennemførelsen af Emissionen utilrådelig, forbeholder Viborg HK A/S sig ret til at tilbagekalde Udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden handel med og officiel notering af Tegningsretter påbegyndes, dvs. senest 21. maj 2008. En tilbagekaldelse vil blive meddelt via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S og indrykket i de dagblade, hvor Udbuddet er blevet annonceret.

2.6.15 Forventet tidsplan

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Skæringsdato:	21. maj 2008
Ex-Tegningsdato:	22. maj 2008
Handel med Tegningsretter begynder på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S	22. maj 2008
Tildelingstidspunkt i Værdipapircentralen A/S:	26. maj 2008
Tegningsperioden begynder:	27. maj 2008
Handel med Tegningsretter slutter:	4. juni 2008
Tegningsperioden slutter:	10. juni 2008 kl. 16:00 Tegningsretter, som ikke udnyttes gennem de kontoførende institutter i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.
Frist for betaling for Nye B-Aktier	16. juni 2008
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	16. juni 2008
Forventet registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen	18. juni 2008
Forventet første noteringsdato for de Nye B-Aktier senest:	20. juni 2008

3 Risikofaktorer

Enhver investering i værdipapirer indebærer risici af både finansiel og kommerciel karakter. Således påvirkes værdien af Selskabets aktiver og passiver, betalingsstrømme samt størrelsen af den fremtidige indtjening af den generelle økonomiske udvikling og markedsforhold.

Nedenfor beskrives en række risikofaktorer, som kan have indflydelse på Selskabets fremtidige økonomiske stilling, aktiviteter og resultat. Realiseres en eller flere af de beskrevne risikofaktorer, vil kursen på Selskabets B-aktier kunne falde, og aktionærerne vil kunne miste hele eller en del af deres investering. De anførte forhold skal ikke betragtes som værende udtømmende for alle risici, der kan have betydning for Selskabets fortsatte drift og fremtidige udvikling, men er udtryk for de risikofaktorer Ledelsen vurderer som særligt væsentlige og relevante for Selskabet. Endvidere er rækkefølgen ikke et udtryk for risikofaktorenes betydning eller størrelse. Beskrivelse af risici bør læses i sammenhæng med det øvrige indhold af Prospektet.

Investors samlede risiko kan vurderes ud fra en sontring mellem risici der er relateret til Selskabets forretningsaktiviteter og risici forbundet med Udbuddet af de Nye B-aktier.

3.1 Risici relateret til forretningsaktiviteterne

3.1.1 Nøglemedarbejdere

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Viborg HK A/S, idet de besidder de nødvendige kompetencer til at gennemføre den lagte strategi og dermed udnytte potentialet i Viborg HK A/S. En betydelig del af indtægterne er sponsorater hvis størrelse delvist afhænger af Ledelsens evne til at profilere Viborg HK A/S brandet. Ledelsen er desuden ansvarlig for at spillermaterialet konstant er på det rette høje niveau, og i tilfælde af afgivelse af en eller flere nøglespillere at finde kvalificeret erstatning. Tilgangen af kvalificeret spillermateriale er delvist sikret gennem driften af Viborg HK College hvor egen udvikling af talenter bidrager til førsteholdenes spillertrup.

3.1.2 Sportslige resultater

Indtjeningen i Viborg HK A/S er på trods af flere forskellige forretningsområder i høj grad afhængig af de sportslige resultater. Ikke alene vil en topplacering i de forskellige turneringer, Viborg HK A/S deltager i, give direkte ekstra indtægter i form af øgede tv indtægter, bonus fra sponsorer, flere tilskuerindtægter samt en større værdi af spillermaterialet, men vil også smitte af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer vil gøre Viborg HK A/S til en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet.

Viborg HK vil fortsat udvikle egne talenter gennem Viborg HK College og dermed sikre at spillermaterialet i klubben er af en tilstrækkelig kvalitet til at klubben kan fortsætte som en magtfaktor i dansk og europæisk håndbold.

Manglende topplaceringer udelukker ligeledes muligheden for at deltage i de europæiske turneringer med hvad det indebærer af mistede indtægter på førnævnte områder, hvilket dog betragtes som en mindre risiko da præmiepenge fra disse turneringer udgør en meget lille andel af Selskabets indtægter.

Da over halvdelen af Selskabets indtægter stammer fra sponsoraftaler er den vigtigste økonomiske sammenhæng til de sportslige resultater at eksponeringsværdien for sponsorer påvirkes af disse resultater, hvorimod entreindtægter, tv-aftaler og præmiepenge udgør en langt mindre andel af de samlede indtægter.

Viborg HK A/S nyder stor opbakning i det midtjyske område fra publikum, sponsorer og erhvervslivet generelt, og Viborg HK A/S' stærke position på markedet indikerer, at der også fremadrettet er grund til optimisme.

3.1.3 Sponsor- og reklameindtægter

Som nævnt ovenfor udgør sponsorindtægter en betragtelig del af Selskabets indtægter. Viborg HK A/S er derfor yderst afhængig af at være i stand til at fastholde og tiltrække sponsorer. Sponsorindtægterne for 2006/07 var fordelt på 281 sponsorer hvoraf hovedsponsorerne udgjorde ca. halvdelen af de samlede sponsorindtægter, Selskabet er derfor ikke afhængig af en enkelt sponsor. Hovedsponsorerne Topdanmark A/S, Designa Køkken A/S og TV2 Sporten indgik i 2006 sponsoraftaler med udløb i 2010 med en samlet værdi på mere end 40 mio. kr. Den typiske varighed for de større sponsorater er 3-4 år hvilket sikrer stabilitet i indtægterne.

Sponsorindtægterne påvirkes af eksponeringsværdien af sponsoratet hvilket afhænger af flere faktorer. Den sportslige succes er som tidligere nævnt afgørende for eksponeringen i medierne i forhold til konkurrerende håndboldklubber. Sportens samlede popularitet er desuden afgørende for hvor stor mediernes fokus er på håndbold, hvilket også påvirker værdien af fremtidige tv-aftaler og dermed Selskabets tv-indtægter. Ved at forbedre sponsorforholdene til kampene er der desuden mulighed for at forbedre værdien af sponsoraterne for kunden, hvormed afhængigheden af medieeksponering reduceres.

3.1.4 Markedsvilkår

En generel økonomisk recession kan på flere niveauer få negativ indflydelse på Viborg HK A/S' resultat. Det vil først og fremmest få indflydelse på de enkelte selskabers udvikling gennem påvirkning af den daglige drift via en forringet aktivitet og indtjening.

Viborg HK A/S er underlagt den generelle konkurrencesituation i underholdningsbranchen, og er i direkte konkurrence med alle former for tilbud om underholdning. Interessen for at overvære arrangementerne i Viborg HK A/S er således af stor betydning for indtjeningen og den fremtidige udvikling. Det vurderes at Viborg HK A/S med det nuværende set up står i en gunstig position i den fremtidige konkurrence, specielt hvis udbygningen af Viborg Stadionhal gennemføres i henhold til visionerne herfor.

3.1.5 Nye forretningsområder

Opstart af nye forretningsområder vil normalt være forbundet med højere risiko end gennemprøvede koncepter hvor de ansatte besidder stor erfaring med driften.

Udbygning af Viborg Stadionhal i henhold til visionerne herfor vil udvide aktiviteterne i denne forbindelse med nye sponsorfaciliteter, mulighed for catering, udlejning af kontorfaciliteter og meget andet. Disse forretningsområder vil styrke de nuværende aktiviteter og give flere kilder til indtægter.

I Stadionområdet planlægges etablering af et kollegium med ca. 70 værelser med kiosk og café. Kollegiet forventes at udleje værelser til korttidsstuderende på normale markedsvilkår samtidig med at der drages fordel af synergier med landsholdssamlinger, øvrige sportsarrangementer mv.

For så vidt angår udbygning af Viborg Stadionhal forventer Selskabet enten at gennemføre et samarbejde med Viborg Kommune eller, efter en erhvervelse af halkomplekset, selv at forestå udbygningen. I et projekt hvor to parter skal samarbejde, vil der altid være risiko for konflikter der medfører at projektet ikke bliver realiseret som forventet. Et eventuelt samarbejde forventes at blive reguleret gennem en aktionæroverenskomst, detaljerede projektoversigter, værdiberegninger mv.

Viborg HK LifeCare er Viborg HK A/S' nye sundhedscenter, som tilbyder behandling inden for fysioterapi, zoneterapi og kost suppleret med wellness i form af spa og forskellige massageformer. Alt sammen i topmoderne faciliteter i sportskomplekset og med højt kvalificerede og erfarne behandlere. Viborg HK LifeCare sikrer et optimalt sundhedsapparat omkring ligeholdene og tilbyder desuden sin ekspertise til eksterne kunder indenfor en bred vifte af behandlingsformer. I lokalområdet arbejder Viborg HK LifeCare på at indgå tætte samarbejder med institutioner og virksomheder på sundhedsområdet.

Viborg HK erhvervede med virkning fra d. 1. juli 2007 de resterende 2/3 af kapitalandelene i Sport Direct Viborg A/S og er hermed ene-ejer af datterselskabet. Sport Direct Viborg A/S udbyder profiltøj og firmagaver til et stort kundepotentiale på firmamarkedet, hvor Viborg HK, især lokalt, har en stor berøringsflade. Desuden vil salg til klubber fremover have stort fokus.

Udvidelsen af forretningsområdet igennem ovennævnte initiativer bevirker at Viborg HK A/S set som en helhed er blevet mindre afhængig af de enkelte aktiviteter såvel inden for den sportslige virksomhed som inden for den kommercielle virksomhed. De nye aktiviteter bevirker i et samspil med de eksisterende områder at der er skabt et bredere forretningsgrundlag der alt andet lige vil mindske den relative risiko ved de enkelte aktiviteter.

Viborg HK A/S' vision om en forbedret Stadionhal afhænger af at der opnås ret til at ændre og tilbygge på den eksisterende Viborg Stadionhal. Dette kræver at der opnås en aftale herom med Viborg Kommune som ejer den nuværende hal. En sådan aftale kan opnås via en lejeaftale, fælles driftsselskab eller en overtagelse af hallen via at kommunen udbyder Viborg Stadionhal i offentligt udbud. Der foreligger endnu ikke en aftale herom med Viborg Kommune, men der har været drøftelser med Viborg Kommune som er positiv for at finde en løsning som kan tilfredsstille både Viborg HK A/S og Viborg Kommunes ønsker. Indtil der foreligger en aftale er der en risiko for at nærværende visioner ikke vil kunne gennemføres.

Der er ikke indgået aftaler omkring køb af jord eller bygninger i forbindelse med Viborg HK Kollegium. Grunden hvor kollegiet forventes bygget er i offentligt udbud. Såfremt Viborg HK A/S ikke vinder udbuddet vil det påvirke muligheden for at gennemføre projektet. Viborg HK A/S vil så søge at gennemføre projektet på en anden placering.

Tilsvarende er gennemførelsen af projekterne afhængig af, at Viborg HK A/S opnår de nødvendige tilladelser fra offentlige myndigheder, herunder bl.a. at den nye lokalplan for stadionområdet i Viborg skaber grundlag for realisering af Viborg HK A/S' visioner. Myndighedsgodkendelser vil kunne påvirke tidspunkt for igangsætning af projekterne, ændre den forventede udfordring ved projektet eller i værste tilfælde hindre gennemførelsen af projekterne. Dette vil naturligvis have indvirkning på økonomien i projekterne.

Bestyrelsen vil løbende undersøge, vurdere på og ændre på udformningen af projekterne herunder placeringen af disse såfremt dette måtte sikre mere optimale forhold eller forbedre projekterne økonomisk.

Der kan således ikke gives sikkerhed for, at endelig placering, udformning samt indhold af den nye Viborg Stadionhal og Viborg HK Kollegium vil stemme overens med Viborg HK A/S' visioner herfor. Såfremt visionerne for de nye forretningsområder ikke kan realiseres i den i Prospektet beskrevne form på grund af udefra kommende faktorer, ønsker Ledelsen bedst muligt at søge at realisere Viborg HK A/S' visioner gennem alternative løsninger med lignende form og indhold.

3.1.6 Ekstern regulering

Viborg HK A/S er underlagt ekstern regulering, der i vidt omfang er uden for Selskabets påvirkningssfære. Inden for sportsaktiviteterne kan eksempelvis en ændring af grundlaget for de nuværende transferregler få stor betydning for håndhævelsen af de eksisterende kontrakter med spillertrupperne. Bosman-dommen er et eksempel på en radikal ændring af transferreglerne med store konsekvenser for klubbernes håndtering af køb og salg af spillere.

EHF kan også ændre de europæiske turneringer til ugunst for danske klubbers kvalifikations- eller indtjeningsmuligheder.

Ændringer i skatteregler angående virksomheders omkostninger til sponsorater kan få negativ indflydelse på Selskabets sponsorindtægter.

3.1.7 Drifts- og kapitalforhold

Selskabet agerer i en branche hvor de faste omkostninger udgør en relativ stor andel af de samlede omkostninger, hvilket især skyldes personaleomkostninger, hvor spillertruppen og trænere typisk er tilknyttet på flerårige kontrakter. Stigende lønpris grundet konkurrence om de bedste spillere og trænere kan desuden føre til stigende lønomkostninger i fremtiden.

Indtægterne er ofte direkte relaterede til de sportslige resultater, i og med tv-aftaler, præmiepenge og sponsoraftaler ofte afhænger af sportslig succes. De høje faste omkostninger kombineret med udsving i indtægter er med til at skabe drifts- og kapitalmæssig risiko. Det er derfor væsentligt at Selskabet har et solidt kapitalgrundlag. I det omfang Viborg HK A/S ikke realiserer de økonomiske målsætninger over en længere periode kan de tilstedeværende kapitalmæssige ressourcer blive en knap faktor.

Viborg HK A/S er, bortset fra en løbende kreditfacilitet på 0,5 mio. kr., 100% egenfinansieret, hvorfor Selskabet ingen begrænsninger har i anvendelsen af de tilstedeværende kapitalressourcer. Realiseringen af Viborg HK A/S' visioner for de nye forretningsområder medfører behov for en betydelig fremmedfinansiering. Viborg HK A/S har, grundet projekternes nuværende stadier, endnu ikke modtaget tilsagn om fremmedfinansieringen heraf. Såfremt fremmedfinansiering ikke kan ske i det forventede omfang kan dette få negativ indflydelse på projekterne samt rentabiliteten heraf og således være en begrænsning for Selskabets virksomhed og de skitserede projekter.

3.1.8 Viborg HK College

Viborg HK College blev etableret i 2003 og er i dag, med sine i alt 340 collegeelever, blandt verdens største håndbold-colleges. Viborg HK College er afhængig af fortsat at kunne tiltrække nye elever de kommende år for at kunne opretholde de nuværende indtægter fra dette forretningsområde. Attraktiviteten af uddannelsen er blandt andet påvirket af at ligaholdene har fortsat sportslig succes samt at de fysiske rammer er optimale, hvilket udvidelsesplanerne for Viborg Stadionhal og kollegiet skal være med til at sikre.

Uddannelsesprogrammet er en del af et samarbejde med skolerne i Viborg, hvorfor det fremtidige samarbejde med disse også er af betydning for den fremtidige økonomiske udvikling.

Det er Ledelsens forventning at Viborg HK College kan opretholde et elevtal på cirka 340 elever, fordelt på et grundforløb på EUC Midt, 9. klasse på Hald Ege Efterskole, en HG på Viborg Handelsskole eller en gymnasial uddannelse på alment gymnasium (STX), handelsgymnasiet (HHX) eller teknisk gymnasium (HTX).

Lever tilmeldingen, hverken på kort eller på længere sigt, op til forventningerne kan Viborg HK A/S således ikke fastholde målet om de 340 elever på længere sigt. En nedgang i antallet af elever vil medføre et fald i indtægterne, der naturligvis vil påvirke resultatet i negativ retning. De fysiske rammer for Viborg HK College gør imidlertid, at disse kan anvendes til andre formål, og dermed være med til at afbøde eventuelle negative resultater af en manglende tilmelding til Viborg HK College. Det er Ledelsens opfattelse at eventuelt ubenyttede værelser i bygningerne kan udlejes i forbindelse med kurser eller lignende.

3.1.9 Drift af hallen

Gennemføres udbygningen af Viborg Stadionhal vil Viborg HK A/S være ansvarlig for en række driftsaktiviteter i hallen. Viborg HK A/S vil være ansvarlig for at udnytte den tilstedeværende kapacitet gennem indgåelse af aftaler med såvel interne samt eksterne kunder om anvendelsen af de fysiske rammer. Formår Viborg HK A/S ikke i tilstrækkeligt omfang at få udnyttet de fysiske rammer får dette negativ indflydelse på driften af Viborg HK A/S, både som følge af manglende lejeindtægter og som følge af manglende salg af catering-ydelser.

3.2 Risici relateret til Udbuddet af de Nye B-aktier

Aktiemarkedet er volatilt. Det er derfor muligt, at kursen på Viborg HK A/S' aktier kan blive påvirket af faktorer, der ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold. Kursen på Viborg HK A/S' aktier vil kunne påvirkes af udsving på aktiemarkedet generelt samt interessen for aktier relateret til underholdningsindustrien. Aktionærer i Viborg HK A/S bør endvidere bemærke, at kursen på Selskabets aktier forventes at falde med den teoretiske kurs efter Emissionen dagen efter Skæringsdatoen, som forventes at være 21. maj 2008.

Såfremt en aktionær ikke udnytter sine Tegningsretter senest 10. juni 2008 vil Tegningsretterne blive ugyldige og uden nogen værdi, og aktionæren er således ikke berettiget til at modtage godtgørelse. I det tilfælde en aktionær ikke udnytter sine Tegningsretter, sker der en tilsvarende reduktion af denne aktionærs forholdsmæssige ejerandel og stemmeret i Viborg HK A/S og den procentdel, som aktionærens oprindelige noterede aktier udgør af Selskabets aktiekapital efter Emissionen vil blive tilsvarende reduceret.

Tegningsretterne kan handles i perioden fra 22. maj til 4. juni 2008, begge dage inklusive. Det forventes, at Tegningsretterne alene handles på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et aktivt marked i Tegningsretterne på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i løbet af perioden. Desuden kan volatiliteten i Viborg HK A/S' aktier forstærke Tegningsretternes volatilitet, idet kursen på Tegningsretterne afhænger af kursen på Viborg HK A/S' aktier. Derved kan et betydeligt fald i kursen på Viborg HK A/S' aktier få væsentlig negativ indflydelse på værdien af Tegningsretterne. I overensstemmelse hermed vil investorer, der har erhvervet Tegningsretter på det sekundære marked kunne lide et tab.

3.2.1 Forhåndstilsagn

Viborg HK A/S har forud for emissionen modtaget forhåndstilsagn for i alt 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til 43,1 mio. kr. i kursværdi. Såfremt afgivere af forhåndstilsagn ikke kan eller vil efterleve de afgivne forhåndstilsagn er der risiko for, at Minimumstegningen ikke kan realiseres og at Emissionen således ikke kan gennemføres som forventet.

3.2.2 Likviditet i Viborg HK aktien

Størrelsen af aktiekapitalen i Viborg HK A/S er relativt lille, hvorfor omsætningen og den deraf følgende likviditet er forholdsvis lille. Med gennemførelsen af Emissionen forøges markedsværdien af Viborg HK A/S markant, hvilket Ledelsen forventer, vil få positiv indflydelse på likviditeten i Viborg HK A/S B-aktien.

Ledelsen vil tilstræbe, gennem en række aktionærvenlige tiltag, at øge likviditeten i Viborg HK A/S' B-aktier. Dette omfatter bl.a. indgåelse af marked maker aftale vedrørende B-aktierne med Viborg HK A/S pengeinstitut Sparekassen Kronjylland.

Samlet set vil ovenstående risikofaktorer efter Ledelsens vurdering, enkeltvis eller i forening, udgøre de væsentligste risici for indtjeningen i Viborg HK A/S.

4 Hoved- og nøgletal

De af Ledelsen aflagte årsrapporter for Viborg Håndbold Klub A/S for regnskabsårene 2004/05, 2005/06 og 2006/07 er revideret af Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab ved statsautoriseret revisor Gert Stampe og statsautoriseret revisor Allan Søborg Olsen. Årsrapporten for 2004/05 er tillige revideret af Ullits & Winther, Statsautoriserede revisorer I/S ved statsautoriseret revisor Jørgen Winther Øster og statsautoriseret revisor Bo Skårup Sørensen.

Selskabets revisorer har påtegnet årsrapporterne for regnskabsårene 2004/05, 2005/06 og 2006/07 uden forbehold eller supplerende oplysninger.

I forlængelse af ophævelsen af kravet om to revisionsvirksomheder i selskaber noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S besluttede generalforsamlingen i Viborg HK A/S fra og med årsrapporten for 2005/06 alene at have en revisionsvirksomhed tilknyttet, hvorefter Ullits & Winther, Statsautoriserede revisorer I/S, Agerlandsvej 1, 8800 Viborg, ved statsautoriseret revisor Jørgen Winther Øster* og statsautoriseret revisor Bo Skårup Sørensen*, ikke længere er tilknyttet Viborg HK A/S som revisor.

*Jørgen Winther Øster og Bo Skårup Sørensen er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer ("FSR").

Selskabets revision har ikke foretaget revision eller review af tallene for 1. halvår 2006/07 og 2007/08.

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Resultatopgørelse (tDKK)	2004/05 (Revideret)	2005/06 (Revideret)	2006/07 (Revideret)	1. halvår 2006/07 (Urevideret)	1. halvår 2007/08 (Urevideret)
Sponsorindtægter	19.994	22.594	24.934	} 14.533	} 19.200
Entreindtægter	2.224	3.436	2.490		
TV-aftaler og håndboldliga	1.071	1.768	2.233		
Viborg HK Udvikling	4.347	6.284	8.986	4.561	5.215
Sport Direct, Viborg	0	0	0	0	2.097
Øvrige indtægter	959	957	1.942	0	181
Indtægter i alt	28.595	35.039	40.585	19.094	26.693
Kamp- og spilleromkostninger	-2.929	-4.959	-4.515		
Personaleomkostninger	-19.736	-21.740	-23.998	-12.221	-15.259
Andre driftsomkostninger	-4.056	-5.495	-8.442	-5.697	-10.230
Afskrivninger	-1.422	-1.876	-2.029	-1.036	-1.506
Resultat af primær drift	452	969	1.600	140	-302
Resultat før skat i associeret virksomhed	0	-79	-152		
Finansielle indtægter og omkostninger	70	116	212	90	163
Ordinært resultat før skat	522	1.006	1.660	230	-139
Skat af ordinært resultat	409	-326	-487	-64	38
Årets resultat	931	680	1.173	166	-101
Balance (tDKK)	30/6 2005	30/6 2006	30/6 2007	1. halvår 2006/07	1. halvår 2007/08
Kontraktrettigheder	1.617	1.750	4.236	1.204	5.027

Øvrige anlægsaktiver	2.327	2.904	3.232	3.127	3.683
Omsætnings-/øvrige aktiver	5.324	5.944	9.420	11.909	13.546
Aktiver	9.268	10.598	16.888	16.240	22.256
Egenkapital	6.962	7.642	8.814	7.807	8.713
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.306	2.956	8.074	8.433	13.543
Passiver	9.268	10.598	16.888	16.240	22.256

Nøgletal	2004/05	2005/06	2006/07	1. halvår 2006/07	1. halvår 2007/08
Ordinært resultat pr. 100 kr. aktie (kr.)	22	16	28	4	-2
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	167	183	211	187	208
Egenkapitalforrentning (%)	14	9	14	2,1	-2,3
Egenkapitalandel (soliditet i %)	75	72	52	48	39
Antal medarbejdere	65	66	68	68	69
Investeringer i (tDKK)					
Kontraktrettigheder	2342	1395	3906	92	1.927
Materielle anlægsaktiver	236	951	1327	614	857
Finansielle anlægsaktiver	0	300	0	0	100

Pengestrømsopgørelse (tDKK)	2004/05	2005/06	2006/07	1. halvår 2006/07	1. halvår 2007/08
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.620	3.167	9.268	3.601	-3.339
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.578	-2.646	-4.958	-706	-3.181
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-76	0	0	0	0
Årets pengestrøm i alt	-34	521	4.310	2.895	-6.520
Likvider, ultimo	2.551	3.072	7.382	5.966	861

5 Baggrund for kapitaludvidelse og anvendelse af provenu

5.1 Baggrund for kapitaludvidelse

Viborg HK A/S har gennem mange år været en af de mest markante klubber i dansk kvindehåndbold og har været repræsenteret i landets bedste håndboldrække siden sæsonen 1988/89. Denne position har Viborg HK A/S udnyttet til at opbygge en kommerciel virksomhed med professionel håndbold som omdrejningspunkt. Dette har bl.a. medført, at også Viborg HK A/S' herrehåndboldhold siden 1997 har været repræsenteret i landets bedste håndboldrække med en enkelt afstikker til 1. division i 2003/04. Den store fokus på såvel dame- som herrehåndbold betød, at Viborg HK A/S i 2003, som en af de første klubber i Danmark, etablerede eget håndboldcollege – Viborg HK College.

Ledelsen i Viborg HK A/S har gennem de seneste år haft som målsætning at optimere de nuværende forretningsområder såvel inden for sport (herre- og dameliga) som inden for uddannelse (Viborg HK College). Ledelsen har haft fokus på at udnytte de kommercielle muligheder Viborg HK A/S har haft som følge af et meget stærkt brand og stor sportslig succes. Dette har medført en betydelig forøgelse af både omsætning og indtjening i Viborg HK A/S, og i dag fremstår Viborg HK A/S som en økonomisk sund og veldrevet virksomhed.

At have attraktive og tidssvarende faciliteter har haft stor betydning for den udvikling, Viborg Håndbold Klub A/S har gennemgået de seneste år med stor efterspørgsel efter Viborg HK's tilbud. Det står nu klart, at de nuværende faciliteter ikke længere lever op til de fremtidige krav om at kunne levere en totaloplevelse i forbindelse med "live"-begivenheden. Derfor er målet at opføre en ny og moderne arena, hvor håndboldbegivenheden suppleres af en række mindre begivenheder til glæde for alle interessenter.

Ledelsen i Viborg HK A/S ønsker at fastholde og fortsætte den positive udvikling, som Viborg HK A/S de senere år har gennemgået, såvel sportsligt som kommercielt og økonomisk. For at sikre denne fortsatte positive udvikling ønsker Ledelsen at styrke Viborg HK A/S' finansielle beredskab markant via nærværende Emission, der skal sikre Viborg HK A/S et bruttoprovenu på op til 79 mio. kr.

5.1.1 De sportslige aktiviteter

De sportslige aktiviteter i Viborg HK A/S har de senere år genereret stadig stigende økonomiske resultater. De økonomiske resultater er imidlertid, som for alle sportsvirksomheder, afhængige af de sportslige resultater, idet succes i såvel de danske ligaer som de europæiske turneringer er afgørende for positive økonomiske resultater.

Viborg HK A/S har som målsætning, at de sportslige aktiviteter fortsat skal generere positive økonomiske resultater. Et element heri har været, og vil fortsat være, at generere indtægter i forbindelse med salg og udlejning af spillere. Viborg HK A/S har som følge af sin hidtidige finansielle styrke haft mulighed for at have så brede spillertrupper, at Viborg HK A/S har kunnet sælge eller udleje spillere til andre klubber uden at det er gået udover de sportslige resultater.

For at sikre, at Viborg HK A/S ikke er økonomisk afhængig af sportslig succes eller af at generere indtægter fra salg eller udlejning af spillere ønsker Ledelsen at styrke det finansielle beredskab i den sportslige virksomhed. Dermed kan Viborg HK A/S agere langsigtet uden skelen til de sportslige resultater på kort sigt. Viborg HK A/S kan således fastholde bredere spillertrupper, der dels har de profiler der skal til at skabe de sportslige resultater og dels kan sikre Viborg HK A/S indtægter fra salg eller udlejning af spillere.

5.1.2 De kommercielle aktiviteter

Viborg HK A/S' kommercielle aktiviteter har hidtil primært bestået af Viborg HK College, hvor der siden etableringen i 2003 hvert år har været optaget elever svarende til det udbudte antal pladser.

For at udnytte den sportslige succes og samtidig begrænse afhængigheden af sportslig succes ønsker Ledelsen at udvide de kommercielle aktiviteter i Viborg HK A/S markant. Dette gennemføres i første omgang ved at udvide de kommercielle aktiviteter i direkte tilknytning til de eksisterende aktiviteter i Viborg HK A/S. Dels gennem en markant udvidelse af Stadionhallen, som omtalt i afsnittet "Stadionhal" og dels gennem opførelse af kollegium, som omtalt i afsnittet "Viborg HK Kollegium".

Udbygningen af Stadionhallen vil medføre en markant forøgelse af kapaciteten såvel overfor tilskuere som sponsorer. Samtidig vil den udvidede Stadionhal indeholde et betydeligt areal til erhvervslejemål ligesom der vil være plads til, at Viborg HK A/S kan overtage en række af de kommercielle aktiviteter, der normalt tilbydes i forbindelse med afvikling af arrangementer i Stadionhallen, herunder i særdeleshed catering til tilskuere, sponsorer, lejere m.v.

Etableringen af kollegium skal være medvirkende til at udvide aktiviteten i Viborg HK Udvikling, idet der er en stor efterspørgsel fra eksterne kunder til at udnytte de tilstedeværende faciliteter i forbindelse med korttidsuddannelser, træningslejre, team-kurser osv. Der har hidtil været begrænsede muligheder for at tilbyde sådanne arrangementer, idet værelseskapaciteten ikke hidtil har været tilstrækkelig.

Det skønnes at den samlede investering i en udvidelse af Stadionhallen samt etablering af Viborg HK Kollegium vil ligge i niveauet 100-120 mio. kr. En betydelig del af provenuet fra nærværende Emission skal derfor anvendes til Viborg HK A/S' egenfinansiering af de omtalte projekter.

Viborg HK A/S har i indeværende regnskabsår erhvervet profilbeklædningsbutikken Sport Direct Viborg A/S 100% samt etableret egen sundhedsklinik. På sigt er det Ledelsens ønske at udvide disse aktiviteter eller etablere andre kommercielle aktiviteter, der har direkte relation til eliteidræt. En del af provenuet fra nærværende Emission skal derfor anvendes til en generel styrkelse af det finansielle beredskab i den kommercielle virksomhed.

5.2 Anvendelse af provenu

Bruttoprovenuet fra nærværende Emission udgør i niveauet 43-79 mio. kr. Nettoprovenuet forventes tilsvarende at udgøre i niveauet 39-74 mio. kr.

Provenuet vil på kort sigt blive anvendt til at styrke Viborg HK A/S' generelle finansielle beredskab, og vil blive placeret som indskud i pengeinstitutter eller investeret i værdipapirer med lav risiko.

En væsentlig del af provenuet skal anvendes til Viborg HK A/S' egenfinansiering af udbygningen af Stadionhallen samt etableringen af Viborg HK Kollegium. Viborg HK A/S arbejder med en relativ konservativ finansieringsstruktur, idet Viborg HK A/S skønner en egenfinansieringsandel i niveauet 35-40%. Dette medfører et anslået samlet egenfinansieringsbehov i niveauet 35-48 mio. kr.

Den resterende del af provenuet skal anvendes til en generel styrkelse af det finansielle beredskab i såvel den sportslige som den kommercielle virksomhed. Tidshorisonten for anvendelsen heraf samt størrelsen af eventuelle investeringer er behæftet med stor usikkerhed, idet Viborg HK A/S ikke p.t. har konkrete projekter under vurdering.

5.3 Kapitalressourcer

Viborg HK A/S havde ultimo 2006/07 en bogført egenkapital på 8,8 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 52% og en likvid beholdning på 7,4 mio. kr. Viborg HK A/S genererer løbende positiv likviditet fra driften – i 2006/07 4,1 mio. kr., og har hidtil overvejende været finansieret via egenkapital.

Efter gennemførelsen af nærværende emission vil Viborg HK A/S få tilført et nettoprovenu i niveauet 39-74 mio., hvorefter den likvide beholdning inkl. forventet overskud for indeværende regnskabsår vil udgøre 40-80 mio. kr. Egenkapitalen forventes ultimo indeværende regnskabsår at udgøre 47-82 mio. kr.

Det er Ledelsens vurdering, at den i prognoserne fastlagte finansieringsstruktur med en egenkapitalandel på 35-40% er relativ konservativ når der er tale om investering i fast ejendom. Ledelsen forventer derfor, at den estimerede fremmedfinansiering til såvel udvidelsen af Stadionhallen som etableringen af kollegium kan tilvejebringes, i alt fremmedfinansiering i niveauet 55-72 mio. kr. Der foreligger endnu ikke konkrete finansieringstilsagn herfor, da begge projekter endnu er på så tidligt et stadie, at endelige finansieringstilsagn ikke kan tilvejebringes. Ledelsen forventer, så snart de endelige projekter foreligger, herunder offentlige godkendelser og endelig overslag over de samlede investeringer, at indgå aftale med finansieringskilder omkring den eksterne finansiering.

Viborg HK A/S har pr. 31. marts 2008 ingen ansvarlige lån, gæld sikret ved pant i Selskabets aktiver eller rentebærende gæld, bortset fra en løbende, usikret kreditfacilitet på 0,5 mio. kr., der genforhandles en gang om året. Selskabet har et likvidt indestående i niveauet 0,7 mio. kr. Selskabets likvide indestående er faldet markant i indeværende regnskabsår. Dette skyldes primært, at Viborg HK A/S dels har forøget organisationen, såvel sportsligt som kommercielt, og dels har igangsat en række omkostningskrævende aktiviteter, som forventes at bidrage til den forventede vækst i omsætning og indtjening.

Viborg HK A/S har hidtil overvejende finansieret sig via egenkapital, og med en positiv nettolikviditet pr. 31. marts 2008 er dette fortsat tilfældet. Selskabets nuværende kapitalressourcer er således den tilstedeværende egenkapital tillige med den tilstedeværende nettolikviditet samt ovennævnte kreditfacilitet. I forbindelse med Emissionens gennemførelse forøges Selskabets kapitalberedskab betydeligt. Med udgangspunkt i en forventet likvid beholdning efter emissionen på 40-80 mio. kr. samt en forventning om tilvejebringelse af den anslåede fremmedfinansiering til Stadionhal og kollegium er det Ledelsens vurdering, at Viborg HK A/S i fremtiden har de nødvendige kapitalmæssige ressourcer, såvel egenkapital som fremmedkapital, til at realisere de i nærværende Prospekt skitserede forretningsplaner uden at være afhængig af de sportslige resultater på hverken kort eller mellemlang sigt.

I det omfang Viborg HK A/S efter realiseringen af de nævnte projekter ikke realiserer de økonomiske målsætninger over en længere periode kan de tilstedeværende kapitalmæssige ressourcer blive en knap faktor. Selskabet vil i så fald søge at gennemføre de nødvendige tiltag for dels at tilpasse omkostningsstrukturen og dels at øge indtjeningen i Selskabet, således at de økonomiske målsætninger realiseres.

6 Økonomisk udvikling

Oplysningerne i nærværende afsnit er et resumé af de reviderede årsrapporter for 2004/05, 2005/06 og 2006/07, ureviderede halvårsregnskaber for 1. halvår 2006/07 og 2007/08 samt andre oplysninger i Prospektet. Selskabets regnskabspraksis fremgår af årsrapporten for 2006/07 og er endvidere en del af Prospektet. Selskabets regnskabsår er 1. juli til 30. juni.

Selskabets revisor har ikke foretaget revision eller review af tallene for perioden 1. juli – 31. december 2006 og 1. juli – 31. december 2007.

HOVED- OG NØGLETAL

Hovedtal

Resultatopgørelse (tDKK)	2004/05 (Revideret)	2005/06 (Revideret)	2006/07 (Revideret)	1. halvår 2006/07 (Urevideret)	1. halvår 2007/08 (Urevideret)
Sponsorindtægter	19.994	22.594	24.934	} 14.533	} 19.200
Entreindtægter	2.224	3.436	2.490		
TV-aftaler og håndboldliga	1.071	1.768	2.233		
Viborg HK Udvikling	4.347	6.284	8.986	4.561	5.215
Sport Direct, Viborg	0	0	0	0	2.097
Øvrige indtægter	959	957	1.942	0	181
Indtægter i alt	28.595	35.039	40.585	19.094	26.693
Kamp- og spilleromkostninger	-2.929	-4.959	-4.515		
Personaleomkostninger	-19.736	-21.740	-23.998	-12.221	-15.259
Andre driftsomkostninger	-4.056	-5.495	-8.442	-5.697	-10.230
Afskrivninger	-1.422	-1.876	-2.029	-1.036	-1.506
Resultat af primær drift	452	969	1.600	140	-302
Resultat før skat i associeret virksomhed	0	-79	-152		
Finansielle indtægter og omkostninger	70	116	212	90	163
Ordinært resultat før skat	522	1.006	1.660	230	-139
Skat af ordinært resultat	409	-326	-487	-64	38
Årets resultat	931	680	1.173	166	-101

Balance (tDKK)	30/6 2005	30/6 2006	30/6 2007	1. halvår 2006/07	1. halvår 2007/08
Kontraktrettigheder	1.617	1.750	4.236	1.204	5.027
Øvrige anlægsaktiver	2.327	2.904	3.232	3.127	3.683
Omsætnings-/øvrige aktiver	5.324	5.944	9.420	11.909	13.546
Aktiver	9.268	10.598	16.888	16.240	22.256
Egenkapital	6.962	7.642	8.814	7.807	8.713
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	2.306	2.956	8.074	8.433	13.543

Passiver	9.268	10.598	16.888	16.240	22.256
-----------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Nøgletal	2004/05	2005/06	2006/07	1. halvår 2006/07	1. halvår 2007/08
Ordinært resultat pr. 100 kr. aktie (kr.)	22	16	28	4	-2
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	167	183	211	187	208
Egenkapitalforrentning (%)	14	9	14	2,1	-2,3
Egenkapitalandel (soliditet i %)	75	72	52	48	39
Antal medarbejdere	65	66	68	68	69
Investeringer i (tDKK)					
Kontraktrettigheder	2342	1395	3906	92	1.927
Materielle anlægsaktiver	236	951	1327	614	857
Finansielle anlægsaktiver	0	300	0	0	100

Pengestrømsopgørelse (tDKK)	2004/05	2005/06	2006/07	1. halvår 2006/07	1. halvår 2007/08
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.620	3.167	9.268	3.601	-3.339
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-2.578	-2.646	-4.958	-706	-3.181
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-76	0	0	0	0
Årets pengestrøm i alt	-34	521	4.310	2.895	-6.520
Likvider, ultimo	2.551	3.072	7.382	5.966	861

Selskabets regnskabsoplysninger for 1. halvår 2006/7 og 2007/08, som er medtaget i dette dokument, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 samt International Financial Reporting Standards om indregning og måling som godkendt af EU ("IFRS") og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. For regnskabsårene 2004/05, 2005/06 og 2006/07 var årsrapporterne efter de da gældende regler aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D, gældende danske regnskabsvejledninger, samt de krav OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber.

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

6.1 Kommentarer til hoved- og nøgletal

Det samlede aktivitetsniveau er i perioden steget markant, idet omsætningen er steget fra kr. 28,6 mio. i 2004/05 til kr. 40,6 mio. i 2006/07.

Dette skyldes primært, at koncernen har forøget sine sponsorindtægter samt indtægter i Viborg HK Udvikling, som hovedsageligt stammer fra driften af Viborg HK College.

Entreindtægterne har over de sidste 3 år svinget mellem ca. 2,2 mio. og 3,4 mio. kr., hvor 2005/06 var et exceptionelt år med over kr. 3,4 mio. i entreindtægter, hvilket hovedsageligt skyldes succes for kvindehåndbolden i både den hjemlige liga og i Champions League.

Andre indtægter vedrører primært Viborg HK Udvikling, der i 2006/07 havde en omsætning på kr. 9,0 mio. og året før kr. 6,3 mio.

Både salg og køb af nye spillere er steget siden 2004/05 til det hidtil højeste niveau for transferudgifter på kr. 3,9 mio. i 2006/07. Udgifterne skal ses i forbindelse med at Viborg HK gennem de sidste år har investeret i flere topspillere for at styrke den

sportslige profil yderligere. Tilgang af profiler som Bojana Popovic samt Kristine og Katrine Lunde til dameholdet forventes at bidrage med sportslig succes i både Toms-ligaen samt Champions League i de kommende sæsoner. På herresiden er Gabor Csaszar og Lukas Karlsson nye profiler, som Viborg HK venter sig meget af.

Personaleomkostninger er i perioden steget fra kr. 19,7 mio i 2004/05 til næsten kr. 24,0 mio. i 2006/07 og er dermed steget forholdsvis mindre end omsætningen. Stigningen skyldes dels generelt stigende lønniveauer for eliteidrætsudøvere, men også at antallet af medarbejdere er steget fra 65 til 68. Stigningen i antallet af medarbejdere skyldes både en øget sportslig satsning, men også opbygningen af Viborg HK College.

Afskrivninger er over perioden steget fra kr. 1,4 mio. til kr. 2,0 mio. hvilket primært skyldes øgede investeringer i kontraktrettigheder og deraf følgende afskrivninger.

Resultatet før finansielle poster lå i starten af perioden omkring kr. 0,5 mio. men er siden steget til kr. 1,6 mio. Udviklingen skyldes hovedsageligt at Viborg HK har været i stand til at forøge indtægterne uden at personaleomkostninger er steget lige så meget.

De finansielle poster har i perioden ikke udgjort en nævneværdig rolle for Viborg HK.

Årets resultat er over perioden steget fra kr. 0,9 mio. i 2004/05 til kr. 1,2 mio. i 2006/07, hvilket har medført at egenkapitalen er steget fra kr. 7,0 mio. til kr. 8,8 mio.

Kontraktrettighederne er på grund af investeringer i spillere steget fra kr. 1,6 mio. i 2004/05 til kr. 4,2 mio i 2006/07. Omsætningsaktiverne er i samme periode steget fra kr. 5,3 mio. til 9,4 mio. hvor 7,4 mio. af disse udgøres af likvide beholdninger.

Pengestrømmene i 2004/2005 og 2005/06 matcher en normal drift for disse år, mens stigning i pengestrømmen fra driften i 2006/07 skyldes den øgede aktivitet og at enkelte større sponsorer havde forudbetalt en del af deres sponsorater for 2007/08. For første halvår 2007/08 skyldes den negative pengestrøm hovedsageligt en større debitorbeholdning pr. 31.12.2007, som skyldes en større bonus for sejren i pokalfinalen kom til udbetaling inden årsskiftet 2007/08, samt at betaling af fakturerede sponsorater først er sket efter årsskiftet 2007/2008.

Halvårsrapporten for første halvår 2007/08 viser at omsætningen i første halvår udgjorde kr. 26,5 mio. hvilket er en stigning på kr. 7,4 mio. i forhold til første halvår 2006/07, hvilket svarer til en stigning på 38,8 %.

Resultatet i første halvår viser et underskud på kr. 0,1 mio. efter skat, medens sidste års halvårsresultat viste et overskud på kr. 0,2 mio. I forbindelse med udsendelsen af halvårsrapporten nedjusteredes forventningerne til årets resultat til mellem et underskud på kr. 1 mio. og et overskud på kr. 1 mio,

Nedjusteringen skal hovedsageligt ses i forbindelse med svigtende omsætning i forbindelse med herreholdets deltagelse i Champions League, samt højere salgs- og administrationsomkostninger grundet den kraftige vækst. Endelig giver Viborg HK Udvikling, og i særdeleshed den nystartede afdeling Viborg HK Lifecare, ikke den forventede omsætningsforøgelse i indeværende regnskabsår. Afdelingen Viborg HK Lifecare er kommet senere i gang end forudsat, ligesom opstartsomkostningerne har været større end forventet.

7 Forventninger til fremtiden

Nærværende afsnit indeholder fremadrettede udsagn angående Viborg HK A/S' planer, prognoser og fremtidige udvikling, der er underlagt en række risici og usikkerheder. Viborg HK A/S' faktiske resultater kan vise sig at være væsentligt forskellige fra de forventninger om fremtidige resultater, der anføres i de fremadrettede udsagn. Potentielle risikofaktorer og usikkerheder består bl.a. af de forhold, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer" samt forhold omtalt andre steder i Prospektet.

7.1 Ledelsens erklæring om resultatforventninger til regnskabsåret 2007/08

Vore resultatforventninger for regnskabsåret 2007/08 og forudsætningerne herfor er anført i afsnittet "Forventninger til 2007/08". Forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis som fremgår af Selskabets årsrapport for 2006/07 samt halvårsrapporten for første halvår 2007/08.

Det er vor opfattelse, at de væsentlige forudsætninger for de beløbsmæssige oplysninger er korrekt beskrevet, og at disse væsentlige forudsætninger ligger til grund for resultatforventninger for regnskabsåret 2007/08. Ledelsen har indflydelse på visse af de væsentlige forudsætninger for resultatforventningerne for regnskabsåret 2007/08, mens opfyldelsen af andre forudsætninger, primært de sportslige resultater og de afledte konsekvenser for Selskabets økonomi, ligger uden for vores indflydelse som ledelse af Selskabet.

Resultatforventningerne udgør vores bedste skøn for Selskabets udvikling og resultat for regnskabsåret 2007/08.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Viborg, den 14. maj 2008

Bestyrelse

Ole Thiel, advokat
Bestyrelsesformand

Peder Larsen, økonomichef
Næstformand

Per Albæk, adm. direktør

Ivan Høeg, direktør

Henning Christensen, adm. direktør

Jens Stigaard, fhv.
kommunaldirektør

Direktion

Peter Cassø
Adm. direktør

7.2 Erklæring fra Selskabets revisor om forventninger til fremtiden

Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende Ledelsens regnskabsmæssige forventninger for 2007/08

Til aktionærer og potentielle investorer i Viborg Håndbold Klub A/S

Vi har undersøgt budgettet for Viborg Håndbold Klub A/S for regnskabsåret 2007/08, hvorfra forventninger for 2007/08 samt forudsætningerne for disse forventninger på side 29 er uddraget. Vores erklæring på budgettet dateret 13. juni 2007 er gengivet her:

"Den uafhængige revisors erklæring

Til bestyrelsen i Viborg Håndbold Klub A/S

Vi har efter aftale undersøgt budgettet for Viborg Håndbold Klub A/S for perioden 1. juli 2007 - 30. juni 2008, omfattende resultat-, status- og likviditetsbudget samt budgetoplysninger.

Selskabets ledelse har ansvaret for budgettet og budgetoplysningerne på side 3, som budgettet er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om budgettet.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation og en høj grad af sikkerhed for, at budgettet er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af budgettet med henblik på at vurdere, om de af ledelsen opstillede budgetforudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om budgettet er udarbejdet i overensstemmelse med budgetoplysningerne, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i budgettet.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Ved vores undersøgelse er vi ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at budgetoplysningerne giver et rimeligt grundlag for budgettet. Det er endvidere vores opfattelse, at budgettet er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og præsenteret i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis som Selskabets årsrapport aflægges efter. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige."

Vi har påset, at forventninger for 2007/08, samt forudsætningerne for disse forventninger på side 29 er korrekt uddraget og gengivet fra det af os undersøgte budget for Viborg Håndbold Klub A/S for regnskabsåret 2007/08.

Selskabets ledelse har ansvaret for præsentationen af forventninger for 2007/08, samt forudsætningerne for disse forventninger. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget og gengivelsen af forventninger for 2007/08 samt forudsætningerne for disse forventninger fra det af os undersøgte budget.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000) med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forventninger for 2007/08 samt forudsætningerne for disse forventninger er korrekt uddraget og gengivelsen fra det af os undersøgte budget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forventninger for 2007/08 samt forudsætningerne for disse forventninger i al væsentlighed er korrekt uddraget og gengivet fra det af os undersøgte budget for 2007/08.

Viborg, den 14. maj 2008

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Gert Stampe

statsautoriseret revisor

Allan Søborg Olsen

statsautoriseret revisor

7.3 Forventninger til 2007/08

Nærværende forventninger til 2007/08 er en gengivelse af forventningerne til 2007/08 som offentliggjort i Viborg HK A/S' halvårsmeddelelse for første halvår 2007/08 offentliggjort den 28. februar 2008.

Der er tidligere meddelt en forventning om en omsætning på ca. 50 mio. kr. og et positivt resultat på mellem 1 og 2 mio. kr. for regnskabsåret 2007/08. Dette resultat nedjusteres.

Nedjusteringen skyldes blandt andet:

Herreholdsdeltagelse i Champions League gav ikke den forventede omsætning.

Salgs- og administrationsomkostningerne forventes nu at blive større end hidtil skønnet, i vidt omfang foranlediget af den betydelige vækst, der er sket i Selskabet.

Afdelingen Viborg HK Udvikling, og i særdeleshed den nystartede afdeling Viborg HK Lifecare, opnår ikke den forventede omsætningsforøgelse i år. Afdelingen Viborg HK Lifecare er kommet senere i gang end forudsat, ligesom opstartsomkostninger har været større end forventet.

Samlet set forventes omsætningen for 2007/08 at blive lidt mindre end hidtil skitseret ca. 50 mio. kr., og slutresultatet før skat forventes nu at blive i niveauet ÷ 1 til 1 mio. kr.

7.4 Målsætning på længere sigt

Det væsentligste formål med gennemførelsen af nærværende Emission er at udnytte Viborg HK A/S' nuværende platform og stærke brand til at videreudvikle såvel de sportslige som de kommercielle aktiviteter i Viborg HK A/S. Hjørnestene heri er realisering af Selskabets visioner om udvidelse af Viborg Stadionhal samt etableringen af Viborg HK Kollegium.

Gennemførelsen af disse store projekter vil løbe over de næste 2-3 regnskabsår, hvorfor den fulde driftsøkonomiske effekt heraf først vil kunne realiseres efter dette tidspunkt.

Efter ibrugtagning og implementering af disse aktiver og aktiviteter er det Viborg HK A/S' målsætning i første hele driftsår (forventeligt 2011/12) at realisere en omsætning i niveauet 89 mio. kr. og et betydeligt positivt resultat. Det er Viborg HK A/S' økonomiske målsætning løbende at kunne generere en forrentning af egenkapitalen før skat i niveauet 10 % p.a. efter ibrugtagning og implementering af disse aktiver og aktiviteter.

Selskabets revisor har ikke foretaget review af Selskabets økonomiske målsætninger.

8 Viborg Håndbold Klub A/S' registrerede aktiekapital

Viborg Håndbold Klub A/S' registrerede aktiekapital udgør i henhold til Selskabets vedtægter § 3 den 14. maj 2008 i alt nominelt 4.180.300 kr. fordelt på 5.000 stk. A-aktier a nominelt 100 kr. og 36.803 stk. B-aktier a nominelt 100 kr.

Udvikling i Selskabets aktiekapital						
Dato	Kapitalforhøjelse		A-aktier	B-aktier	Aktiekapital	Kommentar
	(nom. DKK)	(Stk.)	(Stk.)	(Stk.)	(nom DKK)	
Januar 1999	500.000	5.000	5.000		500.000	Stiftelse til kurs 100.
Juni 1999	3.000.000	30.000	5.000	30.000	3.500.000	Kontant kapitalforhøjelse (B-aktier) til kurs 250.
Marts 2000	680.300	6.803	5.000	36.803	4.180.300	Kontant kapitalforhøjelse (B-aktier) til kurs 270.
Maj 2008*	75.245.400	752.454	5.000	789.257	79.425.700	Emission med fortegningsret i forholdet 1:18 til kurs 105.

*Ved fuldtegning.

Viborg HK A/S har ikke udstedt konvertible obligationer, der er ombyttelige med aktier eller med tilknyttede warrants. Tilsvarende har Selskabet heller ikke udstedt optioner.

Selskabet har ikke indgået nogen aftaler om eventuelle overtagelsesrettigheder og/eller –forpligtelser, bortset fra den gensidigt betingede optionsaftale omtalt i afsnittet "Egne aktier".

8.1 Ekstraordinær generalforsamling

På Selskabets ekstraordinære generalforsamlinger den 16. og 28. april 2008 fik Bestyrelsen i Viborg HK A/S i henhold til vedtægternes paragraf 4 bemyndigelse til i tiden indtil den 16. april 2013 at udvide Selskabets B-aktiekapital ad én eller flere gange med indtil nominelt 80.000.000 kr. ved kontant indbetaling. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen. Ved udbud af Nye B-aktier til tegning til markedskurs kan de Nye B-aktier udbydes uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Bestyrelsen kan dog udbyde de Nye B-aktier til en lavere tegningskurs end markedskursen, i hvilket tilfælde de nuværende aktionærer har forholdsæssig fortegningsret efter deres aktiebesiddelse. De Nye B-aktier udstedes i stykstørrelse a nominelt 100 kr. eller multipla heraf og med de samme rettigheder og forpligtelser, som gælder for Selskabets øvrige B-aktier i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter. Vilkaerene for aktietegning fastsættes i øvrigt af Bestyrelsen. Bestyrelsen kan foretage de ændringer af vedtægterne, som er en nødvendig følge af kapitalforhøjelser i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelsen.

På baggrund af den på de ekstraordinære generalforsamlinger den 16. april 2008 og 28. april 2008 givne bemyndigelse, har Bestyrelsen på ekstraordinære bestyrelsesmøder afholdt den 30. april 2008 og 14. maj 2008 besluttet at forhøje aktiekapitalen med op til 752.454 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr. ved en fortegningsmission i forholdet 1:18, således at én Eksisterende Aktie giver ret til tegning af 18 Nye B-aktier. Minimumstegningen er fastsat til 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr.

De Nye B-aktier tegnes til 105 kr. pr. aktie a nominelt 100 kr., franko.

Efter gennemførelsen af Udbuddet udgør Selskabets aktiekapital op til nominelt 79.425.700 kr. fordelt på 5.000 stk. A-aktier a nominelt 100 kr. og op til 789.257 stk. B-aktier a nominelt 100 kr.

8.2 Egne aktier

I henhold til Aktieselskabslovens § 48 har Selskabets Bestyrelse på den ordinære generalforsamling den 19. september 2007 fået bemyndigelse til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10 % af Selskabets aktiekapital. Vederlaget for aktierne må ikke afvige med mere end 10 % fra den på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' noterede købskurs på erhvervelsestidspunktet.

Selskabet ejer pr. 14. maj 2008 ingen egne aktier.

I forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling den 16. april 2008 blev der indgået en betinget optionsaftale mellem Viborg HK A/S og Foreningen Viborg Håndbold Klub. Den 13. maj 2008 blev der underskrevet et tillæg 1 til den betingede optionsaftale. Indholdet af den betingede optionsaftale med tillæg 1 er, at enten Viborg HK A/S eller Foreningen Viborg

Håndbold Klub i optionsperioden, der strækker sig fra den 23. juni 2008 til den 30. juni 2008, kan fremsætte påkrav om, at Viborg HK A/S skal erhverve Foreningen Viborg Håndbold Klubs 5.000 stk. A-aktier a nominelt 100 kr. i Viborg HK A/S til kurs 500, det vil sige mod betaling af 2.500.000 kr. til Foreningen Viborg Håndbold Klub. Afhænder Foreningen Viborg Håndbold Klub Tegningsretter i tegningsperioden reduceres betalingen for A-aktierne med proventet fra salg af Tegningsretter.

Såfremt en af parterne udnytter sin option, erhverver Viborg HK A/S A-aktierne, der ikke er børsnoterede, som egne aktier med henblik på sammenlægning til én aktieklassse. Det er Bestyrelsens hensigt, at stille forslag herom på den først kommende ordinære generalforsamling i Selskabet.

Optionsaftalen er gensidig betinget af at Viborg HK A/S gennemfører Udbuddet inden optionsperiodens begyndelse.

8.3 Aktionærstruktur

Viborg Håndbold Klub A/S har pr. 14. maj 2008 cirka 1.400 aktionærer. Af disse er ca. 1.350 navnenoterede. Nedenstående tabel viser aktionærsammensætningen i Selskabet pr. 14. maj 2008.

Aktionærsammensætning	Før kapitaludvidelse		Efter kapitaludvidelse (Minimumsudbud)		Efter kapitaludvidelse (Fuldtegning)	
	Antal B-aktier a nom. 100 kr. (Stk.)	Ejerandel (%)	Antal B-aktier a nom. 100 kr. (Stk.)	Ejerandel (%)	Antal B-aktier a nom. 100 kr. (Stk.)	Ejerandel (%)
Aktionærer						
Contino Holding ApS	6.570	15,7%	6.570	1,5%	6.570	0,8%
Danske Andelskassers Bank A/S	5.609	13,4%	5.609	1,2%	5.609	0,7%
Foreningen Viborg Håndbold Klub (A-aktier)	5.000	12,0%	5.000	1,1%	5.000	0,6%
Vipse A/S	2.145	5,1%	2.145	0,5%	2.145	0,3%
Afgivere af forhåndstilsagn	2.199	5,3%	413.090	91,2%	413.090	52,0%
- herunder Spar Bank A/S	0	0	95.238	21,1%	95.238	12,0%
- herunder Bach Gruppen A/S	0	0	95.238	21,1%	95.238	12,0%
Øvrige aktionærer*	20.280	48,5%	20.280	4,5%	362.293	45,6%
Samlet antal aktier	41.803	100,0%	452.694	100,0%	794.257	100,0%

*Der er heriblandt ikke aktionærer, som har mere end 5% af stemmerne og/eller kapitalen i Selskabet.

8.4 Udbyttepolitik

Viborg HK A/S har ikke tidligere udbetalt udbytte og forventer heller ikke de kommende år, grundet store investeringer i materielle anlægsaktiver, at udbetale udbytte.

Beslutning om udlodning af fremtidigt udbytte træffes af generalforsamlingen efter indstilling fra Bestyrelsen. Det er Bestyrelsens hensigt, under hensyn til Selskabets finansielle stilling og investeringsplaner i øvrigt, at udlodde den del af årets resultat, der ikke på sigt kan anvendes forretningsmæssigt.

8.5 Aktionæroverenskomster

Der eksisterer Selskabet og Ledelsen bekendt ingen aktionæroverenskomster eller øvrige aftaler mellem Selskabets aktionærer vedrørende disses aktiebesiddelse i Selskabet.

8.6 Insidere

Selskabet har udarbejdet retningslinier for insideres handel med Selskabets aktier, og rapporterer, i overensstemmelse med regelsættet, ændringer i insideres og deres nærtståendes besiddelser til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

8.7 Oplysningsforpligtelser

I henhold til dansk ret påhviler det aktionærer i aktieselskaber at give meddelelse til Selskabet, hvis deres aktiebesiddelse når eller ikke længere når følgende niveauer:

- a) hvis aktiernes stemmeret udgør mindst 5 % af den stemmeberettigede aktiekapital, eller
- b) hvis den nominelle værdi af aktierne udgør mindst 5 % af aktiekapitalen

Aktionærerne skal ligeledes give meddelelse, hvis deres aktiebesiddelse, kommer over eller ikke længere når 5 %, 10 %, 15 %, 20 %, 25 %, 50 %, 90 % eller 1/3 eller 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital eller af Selskabets registrerede aktiekapital.

Beregningen af aktiebesiddelsen skal omfatte 1) Aktier, som den pågældende aktionær ejer, 2) Aktier, der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, 3) Aktier, der ejes af person, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om aktionærens navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af aktier samt deres pålydende værdi.

9 Viborg Håndbold Klub A/S

9.1 Historie

Viborg Håndbold Klub blev stiftet i 1936 med det formål at dyrke håndboldspillet under organiserede forhold. Det kan nævnes, at Jydsk Håndbold Forbund blev stiftet i 1933 og Dansk Håndbold Forbund i 1935. Viborg HK har således eksisteret, siden håndboldspillet blev organiseret på landsplan. I 1941 spillede Viborg HK for første gang i den grønne spillertrøje, som har prydet klubbens hold siden.

Klubben startede med at slå sine folder i byens eksercerhus, men i 1970 så DSI-hallen dagens lys og her blev de første triumfer fejret. Med tiden blev pladsen her dog også for trang, så i 1997 kunne Viborg HK endelig præsentere den nye Viborg Stadionhal med plads til 2200 tilskuere, heraf 1300 siddepladser. Denne blev senere udbygget med en endetribune med yderligere ca. 600 siddepladser og en samlet kapacitet på 2500 tilskuere.

Resultatmæssigt har Viborg HK oplevet både op- og nedture, men specielt det seneste årti har været succesfuldt for klubben. I sæsonen 1988/89 rykkede Viborg HK's damer for første gang op i den bedste række. Oprykningen var kulminationen på den udvikling, klubben havde sat i gang med ansættelsen af Ulrik Wilbek samt et kuld U-landsholdsspillere, som netop havde vundet VM-sølv. Blandt disse var klubbens egen Susanne Munk Lauritsen samt Susan Olsen, Maibritt Benda og Anja Andersen. Senere kom profiler som Astrup, Kolling, Hoffmann, Tanderup og Klit til, og Viborg HK kunne for første gang hæve DM-pokalen i sæsonen 1993/94.

Samme år vandt holdet EHF Cup'en og de følgende år fejrede holdet mange triumfer med en stribe danmarksmesterskaber, pokalsejre og deltagelse i Champions League-finalen i sæsonen 1996/97. Herefter opbyggede klubben et nyt hold med profiler som Roslyng, Brødsgaard, Tjugum og Fruelund, som også nåede Champions League finalen i 2000/01. Den hidtil største triumf kom i 2005/06, hvor Champions League trofæet kom i hus. Blandt de bærende kræfter var Jurack, Skov, Zhai og Mikkelsen samt Heidi Astrup, som helt ekseptionelt har været med i alle tre æraer i Viborg HK's succesfulde historie. I dag rummer pokalskabet i alt 11 gange DM-guld, 6 pokal-titler, 3 EHF Cup-titler og som det største Champions League pokalen.

Midt i halvfemserne tog Viborg HK en beslutning om, at også herrerne skulle op i den bedste række. Målsætningen var, at det skulle ske inden for en femårig periode, men holdet nåede allerede Ligaen i sæsonen 1997/98 efter flere oprykninger på striben. Herreholdet har siden været med til at præge rækken med en enkelt afstikker til 1. division i 2003/04. Herrerne vandt sin første titel med sejr i Pokalfinalen 2000/01, og derudover er det blevet til 2 gange DM bronze og DM sølv i 2006/07 som det hidtil flotteste resultat. Dette resulterede i en historisk første deltagelse i Champions League, som blev ekstra speciel, fordi det var første gang nogensinde, at en klub på samme tid havde to hold med i den fornemmeste turnering af alle.

Rent organisatorisk har klubben ligeledes oplevet en rivende udvikling. I 1999 blev Viborg HK som den første håndboldklub i Danmark noteret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S. I samme forbindelse blev klubben opdelt i et aktieselskab, som driver den professionelle del af Viborg HK, og moderforeningen, som står for amatørafdelingen og desuden ejer alle A-aktier i Viborg Håndbold Klub A/S. Foreningen Viborg Håndbold Klub har i dag ca. 500 medlemmer, hvilket understreger, at bredden har høj prioritet i klubben. Talentudviklingen sker via ansættelse af dygtige trænere samt ved et øget samarbejde med en række mindre klubber primært fra lokalområdet. Det er klubbens intention, at samarbejdet skal føre til en øget talentudvikling - dels i Viborg HK og dels ude i de respektive klubber - og dermed skabe flere talenter, der vil kunne gøre sig i håndboldligaen i fremtiden.

Værdigrundlag

Viborg HK A/S arbejder med værdibaseret ledelse. Alle valg og beslutninger træffes således ud fra et fælles værdigrundlag, som kan beskrives således:

- V** ilje – vi viser viljen til at vinde i alt hvad vi gør
- I** nitiativ – vi er på forkant og forsøger at være først med nye tiltag
- B** egejstring – vi skaber glæde for samarbejdspartnere og os selv
- O** mhyggelighed – vi lægger vægt på kvalitet og troværdighed i alle gøremål
- R** esultatorienteret – vi arbejder altid målrettet mod at nå vores mål
- G** røn linje – vi har konstant fokus på sammenhæng og udvikling på alle niveauer

Vision

"Den bedste håndboldklub"

Viborg HK vil være blandt de førende klubber i dansk og international håndbold. Vi vil præge udviklingen af håndbolden og være en attraktiv klub i enhver henseende. Både sportsligt og forretningsmæssigt vil vi være i den absolutte top!

Mission

"Bedst, når det gælder"

Vi vil sikre:

- Sejre
- Synlighed
- Succes

Vi vil skabe

- Underholdning
- Udvikling
- Udfordringer

9.2 Overordnet strategi og målsætning

Viborg HK A/S forventer også i fremtiden at indtage en stærk position i dansk og international håndbold. Vejen til succes går gennem flere parametre. Viborg HK har et af Danmarks stærkeste sportsbrand's. Brand'et er centralt og skal konstant vedligeholdes og styrkes, bl.a. via efterlevelse af de positive værdier, der kendetegner Viborg HK. En stærk organisation med dygtige medarbejdere er afgørende, hvorfor den nuværende stab skal plejes og udbygges på relevante positioner. En vigtig medspiller er også det lokale netværk af samarbejdspartnere, som i høj grad har været med til at skabe det Viborg HK er i dag.

At have attraktive og tidssvarende faciliteter har haft stor betydning for den udvikling, Viborg HK har gennemgået de seneste år med stor efterspørgsel efter Viborg HKs tilbud. Det står nu klart, at de nuværende faciliteter ikke længere lever op til de fremtidige krav om at kunne servere en totaloplevelse i forbindelse med "live"-begivenheden. Derfor er målet at opføre en ny og moderne arena, hvor håndboldbegivenheden suppleres af en række mindre begivenheder til glæde for alle interessenter.

Viborg HK A/S ønsker, såvel på koncernniveau som i de enkelte operationelle enheder, at fremstå som en professionel samarbejdspartner for sine interessenter. Dette gælder internt i forhold til spillere, trænere og øvrige ansatte som eksternt i forhold til sponsorer, tilskuere og øvrige samarbejdspartnere.

Realisering af Viborg HK A/S's overordnede målsætning medfører, at en række del-målsætninger skal være opfyldt, både inden for de kommercielle aktiviteter og inden for de sportslige aktiviteter.

9.2.1 Økonomisk målsætning

Selskabets ledelse vurderer, at en fortsat succesrig sportslig udvikling kræver et forbedret økonomisk fundament i forhold til det nuværende. Selskabets økonomiske målsætning er derfor at styrke kapitalgrundlaget for at sikre basis for en fortsat vækst. Samtidig er det målsætningen, gennem medejerskabet af Viborg Stadionhal, at forbedre faciliteterne for spillere, sponsorer og tilskuere, således at det forretningsmæssige grundlag i Selskabet styrkes.

Det er Viborg HK A/S' økonomiske målsætning løbende at kunne generere en forrentning af egenkapitalen før skat i niveauet 10 % p.a.

Den økonomiske målsætning skal realiseres gennem en fortsat stram omkostningsstyring, udnyttelse af de tilstedeværende synergier inden for de enkelte aktivitetsområder samt etablering eller erhvervelse af yderligere aktiviteter, som kan bidrage til en samlet styrkelse af Viborg HK A/S.

Den økonomiske målsætning for Viborg HK A/S er delt op i en målsætning for den sportslige del og en målsætning for den kommercielle del.

Indtægter og omkostninger for det enkelte aktivitetsområde fastsættes som udgangspunkt en gang årligt i samråd med Ledelsen af Viborg HK A/S.

I takt med etableringen af flere og flere aktivitetsområder inden for både den sportslige og den kommercielle del af Viborg HK A/S stilles der større og større krav til samarbejde mellem de enkelte aktivitetsområder i Viborg HK A/S. Et væsentligt element i realiseringen af den samlede økonomiske målsætning for Viborg HK A/S er derfor, at sikre et effektivt samarbejde mellem Viborg HK A/S' aktivitetsområder med henblik på den bedst mulige udnyttelse af såvel de markedsræssige som de omkostningsræssige synergier i Viborg HK A/S.

9.2.2 Sportslig målsætning

Viborg HK A/S har siden handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i 1999 arbejdet hen i mod at være blandt de førende klubber i dansk og international håndbold. Viborg HK A/S vil præge udviklingen af håndbolden og være en attraktiv klub i enhver henseende. Både sportsligt og forretningsræssigt vil Viborg HK A/S være i den absolutte top.

Det sportslige område i Viborg HK A/S er opdelt i tre forretningsområder – hhv. herrer, damer og ungdom. Denne opbygning gør det muligt at fokusere og målrette indsatsen på hvert enkelt forretningsområde.

Det er den sportslige målsætning, at kvindeholdet hvert år kvalificerer sig til finalen i danmarksturneringen og dermed kvalificerer sig til at deltage i Champions League turneringen. Målsætningen er endvidere hvert år at opnå minimum en semifinale i Champions League.

Den sportslige målsætning for herreholdet er hvert år at kvalificere sig til slutspillet i danmarksturneringen samt at efterstræbe succes i de europæiske turneringer.

Samtidig med realisering af den sportslige målsætning har Viborg HK A/S stor fokus på talentudvikling. Dels med henblik på udvikling af egne liga-spillere og dels med henblik på realisering af transferindtægter inden for håndbold, når dette er hensigtsræssigt ud fra såvel en sportslig som en økonomisk synsvinkel. Viborg HK A/S har derfor fortsat som målsætning at realisere indtægter fra salg af spillere.

Viborg HK A/S' damer og herrer har siden oprykning til den bedste hjemlige række i henholdsvis 1988/89 og 1997/98 opnået følgende resultater:

Årstal	Viborg HK Damehåndbold			Viborg HK Herrehåndbold		
	Håndboldligaen	Pokaler	Europæiske turneringer	Håndboldligaen	Pokaler	Europæiske turneringer
1988/89						
1989/90						
1990/91	DM Sølv					
1991/92						
1992/93	DM Sølv					
1993/94	DM Guld	Pokalvinder	EHF Cup vinder			
1994/95	DM Guld					
1995/96	DM Guld	Pokalvinder	Første deltagelse i Champions League			
1996/97	DM Guld	Pokalvinder	Champions League finalist			
1997/98	DM Sølv					
1998/99	DM Guld		EHF Cup vinder			
1999/00	DM Guld			DM Bronze		
2000/01	DM Guld		Champions League finalist. Super Cup vinder		Pokalvinder	
2001/02	DM Guld					
2002/03						
2003/04	DM Guld	Pokalvinder	EHF Cup vinder			
2004/05				DM Bronze		
2005/06	DM Guld		Champions League vinder			
2006/07	DM Sølv	Pokalvinder	Super Cup vinder	DM Sølv		
2007/08	DM Guld	Pokalvinder				

Viborg HK A/S' damer blev danmarksmestre for første gang i 1994. Damerne har i alt vundet 11 danske mesterskaber, 6 landspokaltitler, 3 EHF Cup-titler samt Champions League trofæet i 2005/06. Siden 1993 har Viborg HK været med til at præge europæisk håndbold med 11 Champions League deltagelser og i alt 153 internationale kampe i Europa.

Herreholdet har foreløbig vundet tre medaljer i danmarksturneringen samt pokalturneringen en enkelt gang. Herrerne har deltaget i Europa Cup-turneringen tre gange og debuterede i Champions League i indeværende sæson.

9.3 Organisation

Den overordnede ledelse af Viborg HK varetages af koncernledelsen i moderselskabet Viborg HK A/S. Koncernledelsen har det overordnede ansvar for Viborg HKs udvikling og resultater og varetager desuden samtlige administrative opgaver i Viborg HK, herunder en lang række administrative funktioner for de operationelle enheder.

De enkelte forretningsområder i Viborg HK A/S har selvstændige ledelser med selvstændig drifts- og budgetansvar. Med denne struktur sikres, at de enkelte forretningsområder i Viborg HK A/S har fokus rettet mod realisering af egne målsætninger. Medlemmer af bestyrelsen for moderselskabet er repræsenteret i Sport Direct Viborg A/S' bestyrelse. Dette er med til at sikre, at de overordnede rammer for driften af Viborg HK A/S efterleves, at de tilstedeværende synergier for forretningsområderne imellem udnyttes bedst muligt samt at Viborg HK A/S' målsætninger realiseres.

Viborg HK A/S havde pr. 30. juni 2007 i alt 69 medarbejdere fordelt på 41 i den sportslige organisation, 7 i den kommercielle organisation samt 21 i administrative funktioner, herunder ansatte i Viborg HK College. Pr. 14. maj 2008 er 42 spillere ansat på standardkontrakter i henhold til det pågældende idrætsforbunds regler.

I 2005 var der 42 ansatte i den sportslige organisation, 2 ansatte i den kommercielle organisation samt 22 ansatte i administrative funktioner inklusiv Viborg College. De tilsvarende tal for 2006 var henholdsvis 41, 5 og 22.

Den juridiske struktur for Viborg Håndboldklub A/S:



Datterselskaber:

Sport Direct Viborg A/S
Tingvej 8
8800 Viborg
CVR—nr.: 29 13 14 14
Hjemsted: Viborg
Kapitalandel: 100 %

9.4 Viborg HK A/S' sportslige forretningsområder

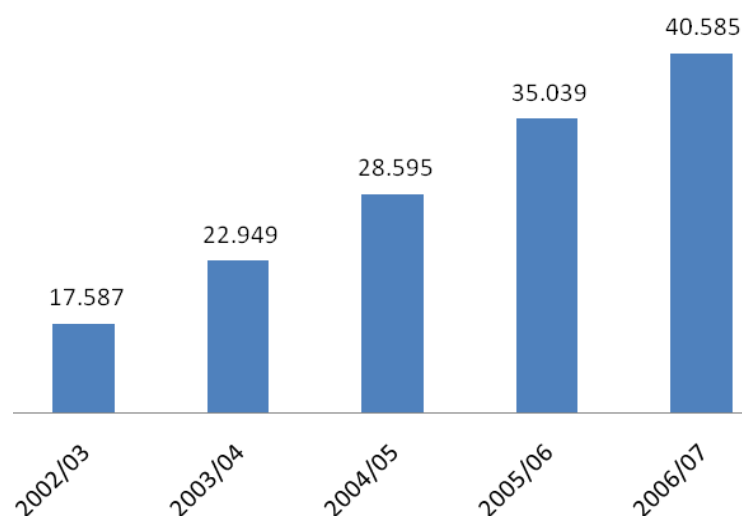
Selskabets overordnede forretningsområde er at drive professionel håndbold. Selskabet havde i 2006/07 en omsætning på i alt 40,6 mio. kr., som, overordnet set, fordelte sig på indtægtskilderne entreindtægter, sponsorindtægter, TV-indtægter samt øvrige indtægter.

Viborg HK A/S har i de senere år oplevet en stigende omsætning, som indtil videre er kulmineret i det seneste regnskabsår 2006/07.

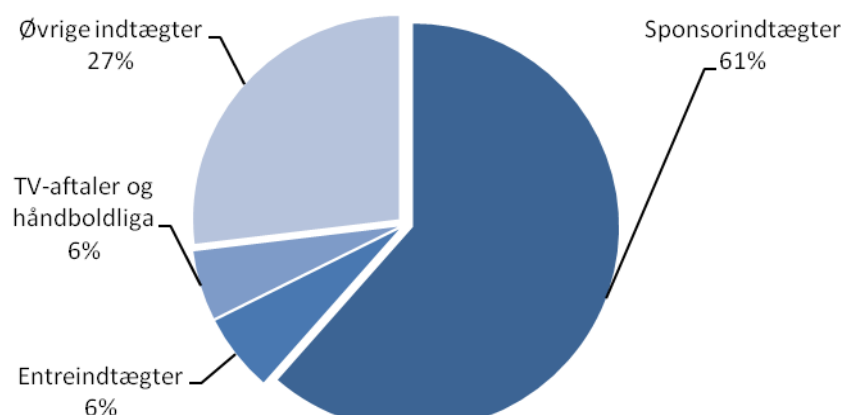
9.4.1 Indtægtskilder

De væsentligste indtægtskilder i Viborg HK A/S består af sponsorindtægter, entreindtægter, indtægter fra deltagelse i internationale turneringer samt TV- og radio indtægter. Nedenfor er der en gennemgang af udviklingen i disse indtægtskilder.

Indtægter i alt (tDKK)



Indtægter 2006/07



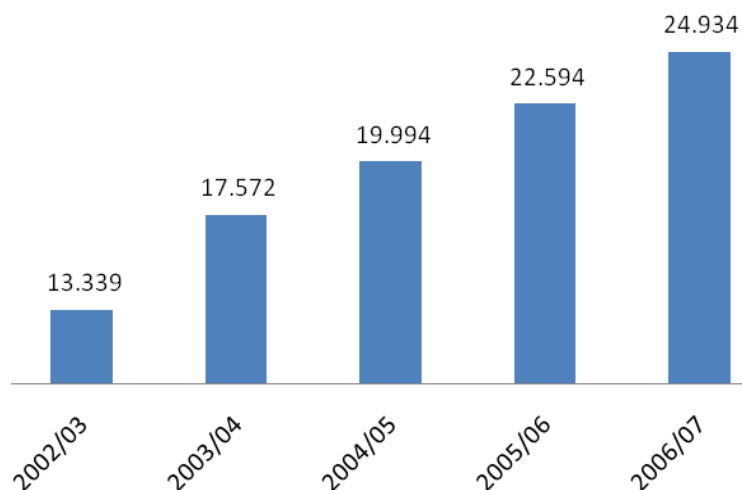
Indtægterne for Viborg HK er mere end fordoblet over de sidste 5 år, hvilket primært skyldes vækst i sponsorindtægter og andre indtægter der bl.a. stammer fra Viborg HK College. Hvor sponsorindtægterne for 5 år siden udgjorde langt størstedelen af indtægterne er disse i dag spredt ud over flere områder.

9.4.1.1 Sponsorindtægter

I 1999 indgik Viborg HK en historisk 3-årig hovedsponsoraftale med forsikrings-selskabet Topdanmark A/S, et samarbejde som udviklede sig til et tæt partnerskab, som snart har været i 10 år. I 2006 blev Designa Køkken A/S præsenteret som ny hovedsponsor, og Designa Køkken A/S blev en del af en trio sammen med Topdanmark A/S og TV2 Sporten som var kommet til i 2003. I 2006 indgik Topdanmark A/S, Designa Køkken A/S og TV2 Sporten 4-årige sponsoraftaler med Viborg HK til en samlet værdi på over 40 mio. kr.

Sponsorindtægterne udgør en betydelig andel af det samlede indtægtsgrundlag i Viborg HK A/S, og det økonomiske resultat i Selskabet er derfor meget afhængig af, at Selskabet formår at fastholde og tiltrække sponsorer. Selskabet har i dag indgået aftaler med omkring 300 sponsorer, heraf er ca. 200 sponsorater indgået via VIP Club.

Sponsorindtægter (tDKK)

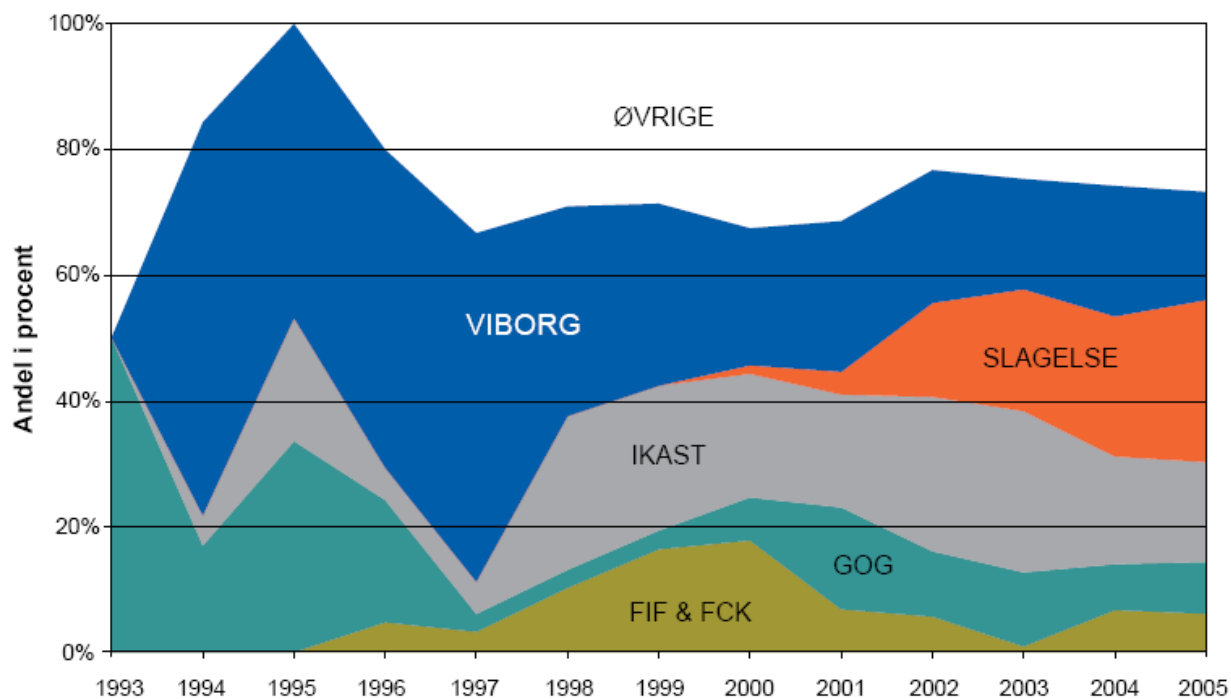


Sponsorindtægterne for Viborg HK har været støt stigende de sidste 5 år, med næsten en fordobling siden 2002/03. I de seneste år har væksten dog været aftagende hvilket blandt andet skyldes manglende sponsorfaciliteter i Viborg Stadionhal.

Viborg HK har gennem mange års succes på håndboldbanerne formået at oparbejde et stærkt brand. Dette stærke brand har resulteret i stor interesse og bevågenhed omkring Viborg HK i såvel tv, radio som trykte medier. Således vises Viborg HKs kampe ofte på tv. I forbindelse med tv-kampe hvor Viborg HK vises på landsdækkende kanaler bliver Viborg HK typisk fulgt af op til 40 % af tv-seerne. Det gennemsnitlige seertal for Viborg HKs kampe er højere end Viborg HK's kolleger i tilsvarende kampe.

Dameholdet i Viborg HK har historisk været en af de mest eksponerede klubber i dansk tv, hvilket har sikret værdien af sponsoraftalerne for sponsorerne.

Tv-eksponering af danske damehold 1993-2005



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

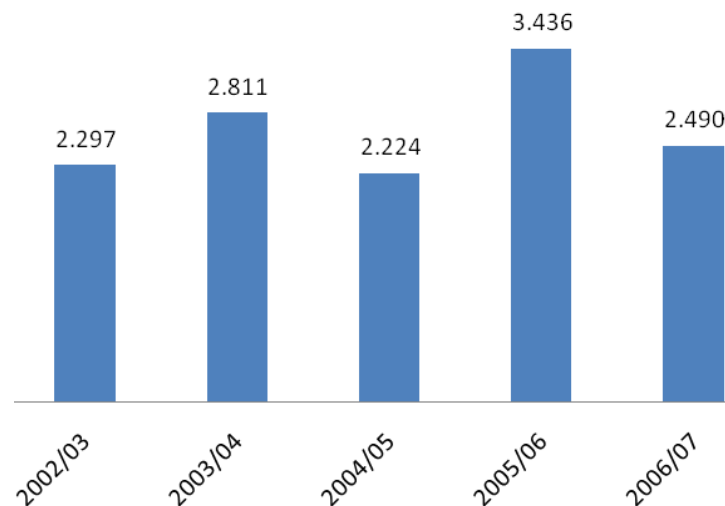
Et af de store potentielle forretningsmæssige vækstområder er at videreudvikle "Live-håndbold" til en endnu større totaloplevelse. De traditionelle indtægtsområder i form af diverse publikums- og TV-orienterede reklameeksponeringer er stort set udnyttet. Et enormt vækstpotentiale findes inden for hospitality-arrangementer for klubbens brede sponsornetværk, øvrige regionale virksomheder og landsdækkende koncerner.

Med endnu bedre faciliteter og tilbud på pakker med kursus, inspiration, wellness, restaurant og topsport vil Viborg HK stå stærkt, når innovative virksomheder skal holde arrangementer for medarbejdere, samarbejdspartnere og kunder fra ind- og udland. Med graderede netværkstilbud på både Company Club, VIP Club og Skybokse står klubben godt rustet til fremtidens efterspørgsel fra erhvervslivet, både hvad angår det forretningsmæssige netværk og ikke mindst det sociale samvær med andre håndbold-entusiaster.

Forudsætningerne for yderligere forøgelse af sponsorindtægterne ligger i opførelse af en ny arena med blandt andet en større udvidelse af VIP Club'en, ekstra reklamepladser, udlejning af skybokse og øgede entreindtægter.

9.4.1.2 Entreprindtægter

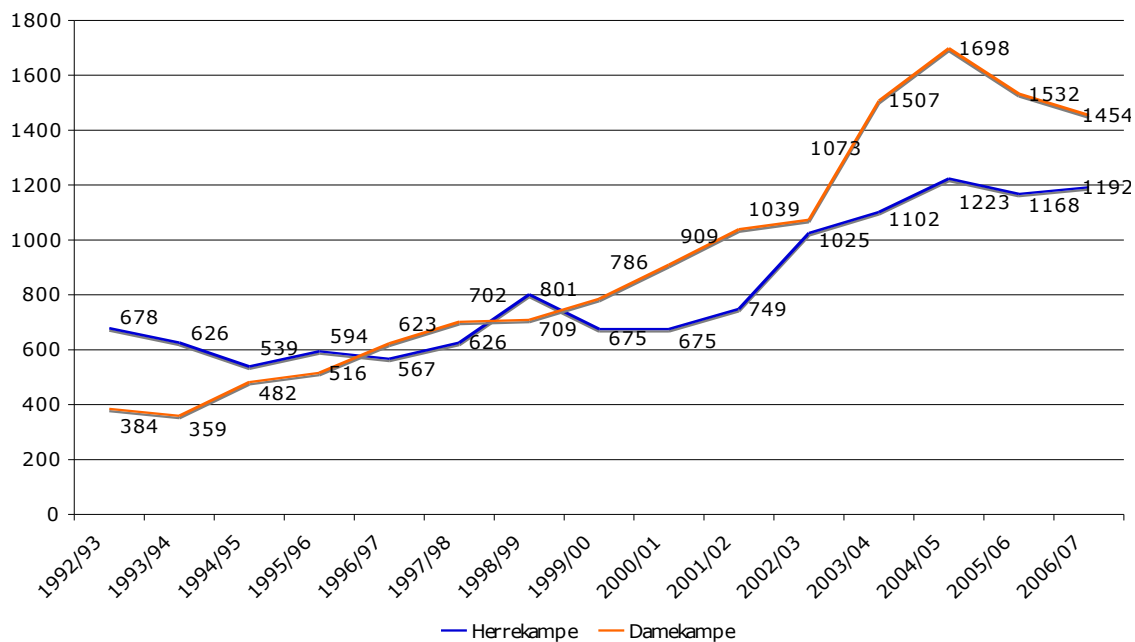
Entreprindtægter (tDKK)



Entreprindtægterne for Viborg HK har svinget mellem ca. kr. 2,2 og 2,8 mio. de sidste 5 år, dog med 2005/06 som et exceptionelt år med næsten 3,5 mio. i reprindtægter hvilket hovedsageligt skyldes succes for kvindeholdet i både den hjemlige liga og Champions League.

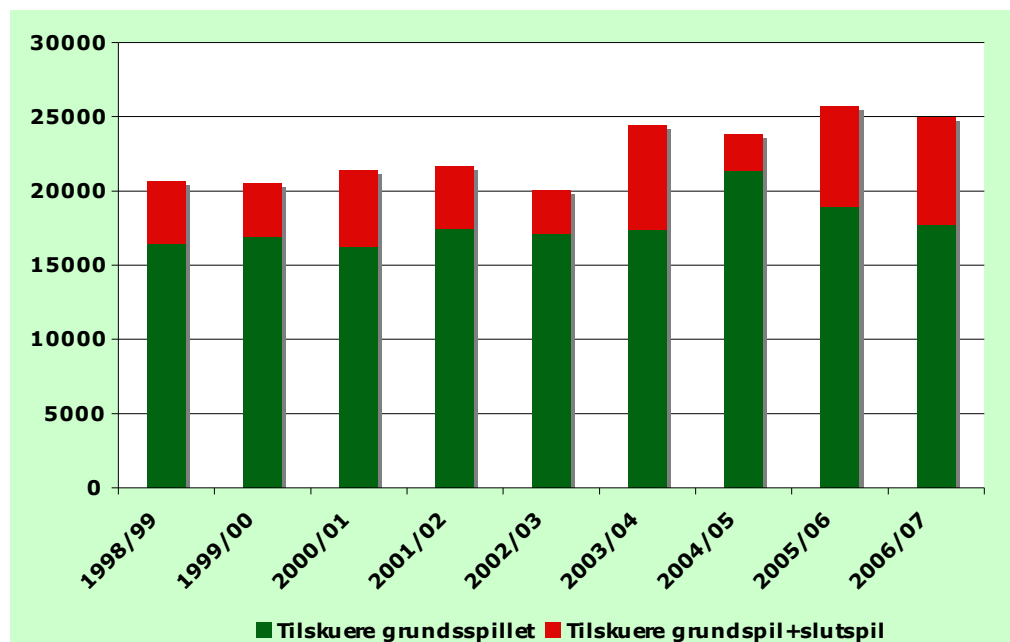
Viborg HK havde i 2006/07 et gennemsnitligt tilskuertal i Toms Ligaen på 1.611 tilskuere mod et gennemsnitligt tilskuertal på 1.725 året før, hvilket vil sige et fald på 7 %. For hele Toms ligaen faldt det gennemsnitlige tilskuertal med 4 % fra 1.472 til 1.416. Faldet skal dog ses i forhold til flere års stigende tilskuertal for Toms Ligaen.

Tilskuertal pr. kamp i Håndboldligaen - inkl. slutpil



Kilde: www.dhf.dk

Udviklingen i tilskuertallene for Toms ligaen afspejles ligeledes i udviklingen i tilskuertallene for Viborg HK. Stigningen har dog været knap så markant for Viborg HK da niveauet allerede omkring årtusindeskiftet var på et meget højt niveau.

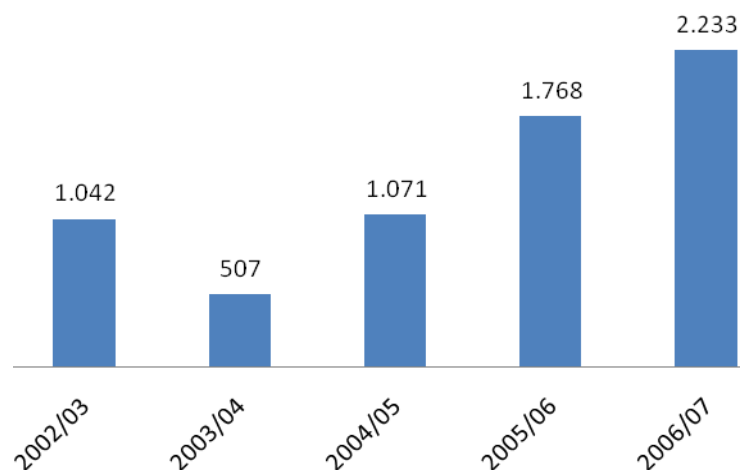


Kilde www.vhk.dk, www.dhf.dk

9.4.1.3 TV- og radioindtægter

Håndboldligaklubberne har via DHF og Divisionsforeningen indgået en TV-aftale med TV2/Danmark A/S, som gælder fra maj 2006 til juni 2011. TV-aftalen indebærer, at TV2/Danmark A/S skal betale i alt 14,6 mio. kr. årligt til klubberne - hhv. 7,3 mio. kr. til klubberne i herreligaen og 7,3 mio. kr. til klubberne i dameligaen. Beløbet fordeles solidarisk. Herudover betales en bonus på i alt 4,6 mio. kr. til klubberne – hhv. 2,3 mio. kr. til klubberne i herreligaen og 2,3 mio. kr. til klubberne i dameligaen. Dette beløb fordeles efter klubbernes placering i ligaerne. Endvidere har DR Sporten indgået en aftale med EHF om, at DR får de eksklusive rettigheder til at vise billeder fra Champions League fra 2006 til 2011. Med disse TV-aftaler er eksponeringsniveauet sikret frem til 2011, men om eksponeringsniveauet og seertiltrækningen kan fastholdes derefter er usikkert. Viborg HK A/S er pga. gode sportslige præstationer én af de mest eksponerede sportsklubber i Danmark. Svinger de sportslige resultater og falder TV-eksponeringen vil det blive vanskeligere for Selskabet at sælge Selskabets produkter, og dette vil få en negativ indvirkning på det økonomiske resultat i Selskabet.

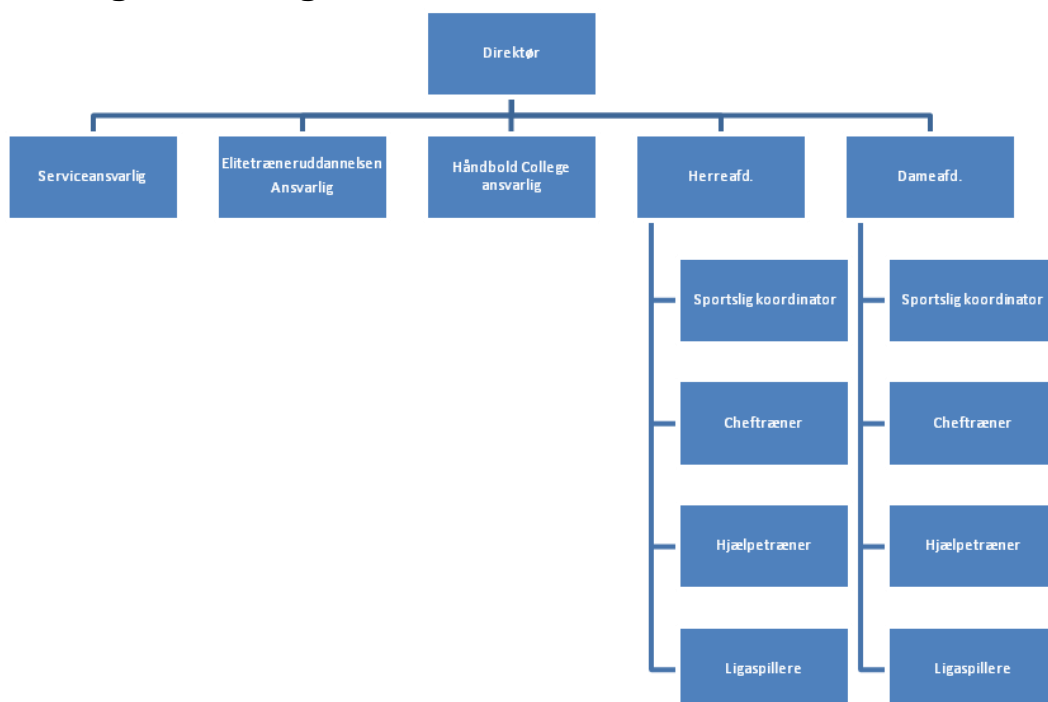
TV-aftaler og håndboldliga (tDKK)



9.4.2 Talentudvikling

Viborg HK A/S vil også i fremtiden satse på talentudviklingsarbejdet for derved at udvikle dygtige håndboldspillere til Selskabets herre- og dameligehold. Et par af spillerne i den nuværende 1. holds spillertrup på både herre- og damesiden er talentudviklet i Viborg HK A/S, og da talentudviklingsarbejdet i fremtiden i endnu højere grad vil få betydning for den sportslige udvikling i Selskabet har dette stor fokus. Viborg HK College samt foreningerne Viborg Håndbold Klub og Viborg Håndbold er vigtige brikker i klubbens talentudvikling.

9.4.2.1 Viborg HK College



Viborg HK College blev etableret i 2003. Dengang startede 68 elever på forløbet, som i dag, med sine 340 collegeelever i alderen 15-19 år, er vokset til at være blandt verdens største håndbold-colleges.

Viborg HK College blev etableret med en vision om at give unge håndboldtalenter mulighed for at kombinere en udbytterig uddannelse med håndbold på eliteniveau og herved opnå stor personlig udvikling - både menneskeligt, uddannelses- og håndboldmæssigt.

Viborg HK College giver den enkelte mulighed for at prøve en hverdag i et semi-professionelt miljø, som stiller krav, men også giver oplevelser for livet. Viborg HK College er en mulighed for både at kunne satse 100% på håndbold og samtidigt få en god uddannelse og en stor social oplevelse.

Viborg HK College ønsker at skabe hele mennesker, som har det godt og gennemgår en markant personlig udvikling under opholdet. Målet er at modne og lære den enkelte elev at strukturere sin hverdag og arbejde målrettet og ansvarsbevidst, så man står godt rustet til fremtiden, hvad enten det er som professionel håndboldspiller eller i erhvervslivet.

Håndboldundervisningen foregår på højeste niveau med sigt på at udvikle den enkelte spiller individuelt. Målet er, at den enkelte collegeelev under opholdet på Viborg HK College opnår stor personlig håndboldmæssig fremgang, både teknisk, taktisk, fysisk og psykisk. Håndboldundervisningen varetages af Viborg HK's elitetrænere samt af Viborg HKs egne ligaspillere.

Viborg HK College rummer ca. 300 collegeelever i alderen 15-17 år, som alle er bosiddende og har deres dagligdag på Viborg HK Colleges kollegium. Disse ca. 300 elever er fordelt på følgende uddannelser:

- Grundforløbet på EUC MIDT. (svarende til det "10. skoleår".)
- HG på Viborg Handelsskole
- HHX (Handelsgymnasium) på Viborg Handelsskole
- STX (Alm. gymnasium) på Katedralskolen, Viborg
- HTX (Teknisk gymnasium) på Viborg Tekniske Gymnasium

De øvrige ca. 40 elever er fordelt på følgende undervisningsforløb

- "9. klasses håndbold-linie" på Hald Ege Efterskole
- "Højskolelinie" på Gymnastik- og Idrætshøjskolen v. Viborg.

Elever på disse øvrige linier har deres dagligdag på de respektive skoler, og deltager udelukkende i selve håndboldundervisningen på Viborg HK College

Eleverne indkvarteres på Viborg HK Colleges kollegium, der er beliggende i det nye stadionkompleks. Kollegiet er på 20.000 m² og ganske nyt. Således stod 1. etape af kollegiet færdigt i sommeren 2003 og sidste etape i 2007. Endvidere ligger kollegiet tæt ved i alt 4 træningshaller samt et styrkerum, hvortil alle college-elever har fri adgang.

Viborg HK College har siden starten i 2003 haft stor succes med konceptet og har udviklet et fantastisk håndboldmiljø – både for bredden og eliten, som har tiltrukket utallige håndboldglade unge. Viborg HK College har fået en stærk position på det danske marked, en position, som skal fastholdes og udbygges. En af årsagerne til succesen er det stærke samarbejdsbånd med de lokale skoler, Viborg Kommune samt Bach Gruppen A/S, og det er vigtigt at fastholde disse tætte relationer i fremtiden.

9.4.3 Trupperne

Klubben har i alt tilknyttet 42 kontraktspillere - kontrakterne har typisk en varighed på 1 til 3 år. 7 kontrakter udløber inden for 1 år, 15 kontrakter udløber inden for 2 år og 20 kontrakter udløber inden for 3 år. Viborg HK har gennem de sidste år investeret i flere topspillere for at styrke den sportslige profil yderligere. Tilgang af profiler som Bojana Popovic samt Kristine og Katrine Lunde forventes at bidrage til sportslig succes i både Toms-ligaen samt Champions League i de kommende sæsoner, ligesom profiler som Gabor Csaszar og Lukas Karlsson skal bibringe herrerne succes i Tele2 Ligaen.

Spillerne i 1. holds trupperne er pr. 14. maj 2008:

Herrer:

Spillere	Alder	Antal kampe	Landskampe	
			A-landshold	U-landshold
Thomas Forsberg	27	17	2	30
Emil Jungman	28	21		
Ole Bitsch*	26	111		29
Morten Bjerre	35	109	185	32
Henrik Dreyer	27	24		30
Jesper Meinby Pedersen	20	25		15
Gábor Császár	23	26	71	36
Torben Friis Pedersen	23	58		
Stefan Nielsen	21	26		17
Rasmus Hansen	22	25		3
Kim Nielsen**	25	3		40
Milan Grubanov	29	18	10	20
Per Leegaard	25	111	32	19
Stefan Hundstrup	21	25		26
Lukas Karlsson	25	6	17	41
Mikkel Aagaard	28	23	46	27
Kim Johannessen	28	70		

* Ole Bitsch er udlejet til Lemvig Håndboldklub, der overtager kontraktforpligtelserne pr. 1. juli 2008.

** Kim Nielsen er lejet hos Team Tvis-Holstebro frem til 30. juni 2008.

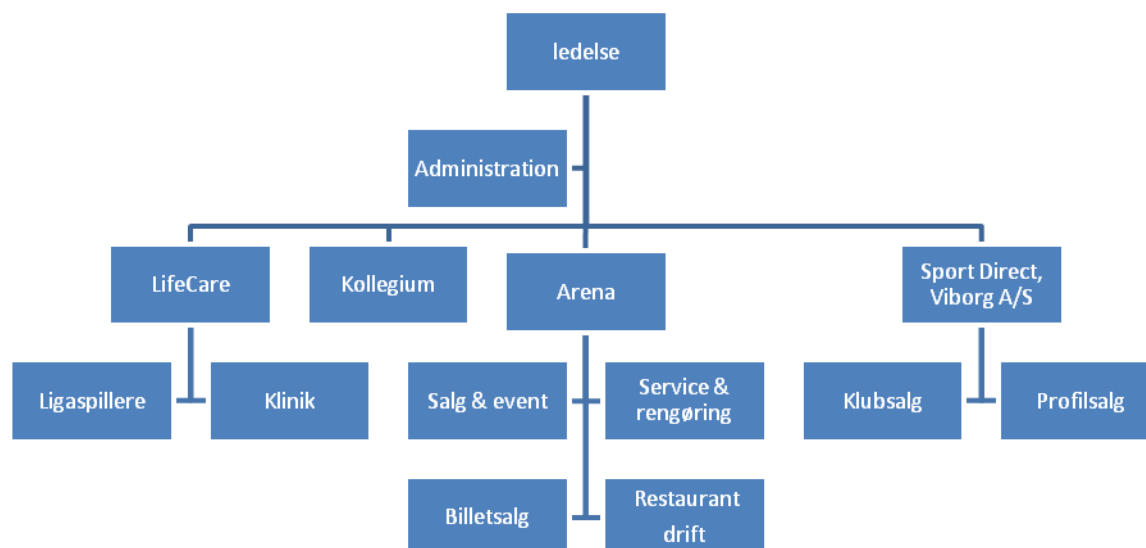
Damer:

Spillere	Alder	Antal kampe	Landskampe	
			A-landshold	U-landshold
Louise Bager Due	25	201	55	30
Aurelie Rouquette	23	9		
Katrine Lunde Haraldsen	28	27	82	
Rikke Skov	27	234	94	34
Anja Althaus	25	22	110	30
Grit Jurack	30	136	255	
Lene Thomsen	24	71	47	32
Gitte Aaen	26	63	9	29
Nora Reiche	24	29	56	38
Henriette Rønde Mikkelsen	27	132	70	13
Lene Lund Nielsen	26	95	66	2
Cristina Varzaru	26	64	?	?
Kristine Lunde	28	13	102	
Bojana Popovic	28	28	100	
Christina Roslyng Christiansen	29	213	129	35
Ida Bjørndalen	24	20	7	
Lina Rask	20	33		
Stina Eriksen	19	6		
Maria Fisker (U-kontrakt)	17	20		
Olivera Jurisic (U-kontrakt)	18	4		
Camilla Mikkelsen (U-kontrakt)	17			
Kamilla Haagensen (U-kontrakt)	17			
Julie Gade (U-kontrakt)	19	1		
Janne Pedersen (U-kontrakt)	18			
Jane Schumacher (U-kontrakt)	19	1		

9.5 Viborg HK A/S's kommercielle forretningsområder

Viborg HK A/S har, udover de sportslige forretningsområder, aktiviteter indenfor tre kommercielle forretningsområder. Som nævnt ovenfor er den økonomiske målsætning for den kommercielle virksomhed, løbende at generere et resultat der forrenter Viborg HK koncernens egenkapital i niveauet 10 % p.a. før skat.

Den fremtidige koncernstruktur for Viborg HK A/S' kommercielle forretningsområder:



Viborg HK A/S' kommercielle aktiviteter drives p.t. alle fra lejede lokaler.

9.5.1 Stadionhal

9.5.1.1 Viborg HK A/S' nuværende faciliteter

Viborg HK A/S har i dag til huse i lejede lokaler som er en integreret del af det samlede stadionkompleks. Viborg HK's del af stadionkomplekset omfatter i alt ca. 17.825 m² bygninger, som er fordelt på følgende måde:

- Opvisningshallen 5.700 m²
- Viborg Stadionhal 2 1.800 m²
- Hal Nord 1 og 2 2.500 m²
- Administrationslokaler 400 m²
- Viborg HK Colleges kollegium 5.900 m²
- VHK LifeCare 200 m²
- VHK College 1.325 m²

Viborg Stadionhal blev bygget i 1995/1996 og med udbygningen af endetribunen i 2002 er kapaciteten i hallen 1.866 siddepladser og ca. 600 ståpladser. Til større kampe i slutspil og Champions League er pladsforholdene utilstrækkelige da der er solgt ca. 1.300 pladser på forhånd, hvormed der kun er ca. 600 pladser til salg ved døren. Faciliteterne i hallen er desuden ikke tidssvarende da forholdene for presse, tv og sponsorer ikke er tilfredsstillende.

Trenden inden for sportsunderholdning går imod levering af en totaloplevelse for sponsorer, tilskuere, og supportere. For at kunne forøge niveauet af sponsorater er en udvidelse og modernisering af de nuværende sponsorfaciliteter nødvendigt. Størstedelen af indtjeningen i Viborg HK stammer fra sponsorater hvorfor disse initiativer anses for nødvendige for den fremtidige udvikling.

De nuværende planer om udbygning af sportshaller og arenaer i større byer i Danmark og de dertilhørende klubbers forøgede ambitionsniveau understreger behovet for udvidelse af faciliteterne for at bibeholde Viborg HK's nuværende position i dansk og europæisk håndbold.

Viborg HK A/S' træningsfaciliteter er i dag på et fornuftigt niveau, men der er dog et løbende behov for opdateringer samt modernisering for at Viborg HK A/S også i fremtiden kan bibeholde sin nuværende position inden for europæisk tophåndbold samt fortsat være i stand til at tiltrække topperspillere til både dame- og herreholdet.

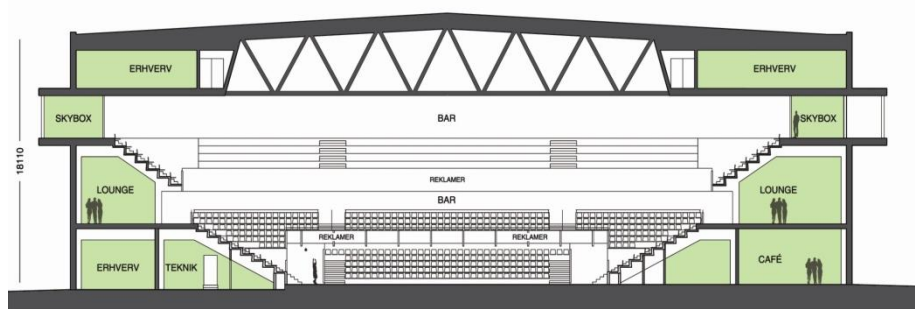
Viborg HK A/S' ønsker om en større og mere tidssvarende arena er et vigtigt skridt på vejen, da optimale rammer for tilskuere, sponsorer og supportere er vigtige for at udbygge den nuværende fankultur.

9.5.1.2 Viborg HK A/S' visioner for Viborg Stadionhal

Arenaen påtænkes etableret i tæt samarbejde med Viborg Kommune. Herunder drøftes bl.a. den fremtidige ejerstruktur af Stadionhallen, idet den nuværende Stadionhal, der er 100% ejet af Viborg Kommune, forventes at indgå i den kommende arena.

Når ejerstrukturen er afklaret er det ønsket, at der skal foretages en omfattende udbygning af Viborg Stadionhal for at sikre Selskabet de optimale faciliteter samt for at sikre mange aktivitetsmuligheder for såvel Selskabet som kommunens borgere.

Foreløbig skitse af Stadionhal:



Samlet vil udvidelsen af Stadionhallen tilføre etageareal på 1.-3. niveau på ca. 5.600 m². På 4. niveau planlægges endvidere at etablere erhvervslejemål på 2.800 m². Niveau 4 forventes bygget af tredjepart.

Når den skitserede udviklingsplan for Viborg Stadionhal er endelig gennemført er visionen at bygningerne vil indeholde nedenstående faciliteter:

- Forventeligt min 4.000 siddepladser
 - Som tidligere nævnt har Viborg HK A/S til de større kampe haft problemer med tilskuerkapaciteten da der simpelthen er for få billetter tilgængelige set i forhold til efterspørgslen fra klubbens supportere. Dette skyldes primært at langt størstedelen af de 1.866 siddepladser samt 600 ståpladser allerede er afhændet som følge af de mange solgte sæsonkort og VIP Club kort. Manglende tilskuerkapacitet har betydet at Viborg HK A/S historisk set har mistet indtjening som følge af manglende entreindtægter i forhold til den potentielle efterspørgsel. Endvidere har Viborg HK A/S i forbindelse med de allerstørste kampe som f.eks. finale i Champions League set sig nødsaget til at afvikle kampen i andre haller, hvor tilskuerkapaciteten har været større.
- Optimale sponsorfaciliteter

- En større VIP-lounge vil igen gøre det muligt for Viborg HK at servicere de mange forespørgsler fra virksomheder der ønsker at være en del af Viborg HKs VIP Club. Planen er at der i alt skal være loungefaciliteter til ca. 1.000 gæster.
- En større VIP-lounge vil give mulighed for at arrangere events for VIP Club'ens medlemmer før, under og efter kampene således at disse medlemmer for endnu mere ud af at være en del af netværket.
- Lokaler til event og fan aktiviteter
 - En udbygning af Stadionhallen vil også gøre Viborg HK til en naturlig samarbejdspartner i forbindelse med tilrettelæggelse og afvikling af større koncertarrangementer mv. i Viborg samt Midt- og Vestjylland, både i forhold til levering af catering ydelser men også med mulighed for egen afvikling af koncerter i Stadionhallen i samarbejde med Viborgs andre kulturenheder.
- Skybokse der kan lejes ud til erhverv
 - Skyboksene har private tilskuerpladser med godt udsyn over hele hallen.
 - Sponsorere kan leje skyboksene og bruge dem i forbindelse med kampe.
 - Sponsorere kan indrette skyboksene med egen firmaprofil.
 - Skyboksene er meget synlige fra hallen og kan benyttes i markedsføringsøjemed.
- Optimale køkkenfaciliteter
 - De nuværende køkkenfaciliteter giver ikke mulighed for at udnytte potentialet indenfor blandt andet catering. Med en modernisering af disse faciliteter vil Viborg HK kunne skabe et nyt forretningsområde indenfor catering, hvor den endelige løsning skal opbygges omkring Viborg HK College. Catering virksomheden skal også indeholde kiosk, bar, conference, skybokse og mødelokaler.
- Kontorfaciliteter til udlejning internt og eksternt
 - Væksten i Viborg HK kræver en større organisation og dermed også større fysiske rammer. Ved at udvide kontorfaciliteterne i Viborg Stadionhal sikres mulighederne for denne vækst samtidig med at der skabes grundlag for indtægter fra udlejede lokaler. I den forbindelse planlægges etableringen af et væksthuse for mindre nystartede virksomheder.
- Cafe og restaurant
 - Opbygningen af cafe og restaurant skal være en del af forretningsområdet for catering og skal kunne benyttes til et vidt omfang af arrangementer og være med til at sikre totaloplevelsen ved at gå til håndbold.
- Optimale forhold for presse og tv,
 - Størstedelen af Viborg HK's indtægter stammer fra sponsorater hvis værdi for køberen i stor grad afhænger af eksponeringen i presse og ikke mindst tv. Ved at sørge for optimale forhold for journalister og tv-produktion sikres værdien af produktet der sælges til sponsorere.

FAKTABOKS	
Placering:	Tingvej, 8800 Viborg
Bygherre:	Viborg HK A/S
Bruttoetageareal:	ca. 11.000 m ²
Udvidelse:	ca. 5.000 m ²
Ombygning:	ca. 6.000 m ²
Kommercielle arealer:	ca. 4.500 m ²
Bygningsstørrelse (B x L x H meter):	58 x 78 x 18
Siddepladser i alt:	4.000 stk.
Eksisterende antal siddepladser:	1.866 stk.
Ståpladser	600 stk.
Anlægssum i alt (excl. moms):	80 mio. kr.
Forventet indvielse:	September 2010
Arkitekt:	KPF Arkitekter AS

Det er en betingelse for Viborg HK A/S' planer for Viborg Stadionhal at der opnås de nødvendige godkendelser fra Viborg Kommune, herunder bl.a. at der vedtages lokalplan for området, som tillader de skitserede planer. Viborg HK er i løbende, positiv dialog med Viborg Kommune herom og forventer ikke, at de skitserede planer ikke vil kunne realiseres.

Opnås der ikke de nødvendige godkendelser eller kan de skitserede planer ikke rummes i den kommende lokalplan for området vil Viborg HK A/S søge at tilpasse planerne i samarbejde med de relevante offentlige myndigheder, så de fornødne godkendelser kan opnås. Dette arbejde kan således få markant indflydelse på de i Prospektet beskrevne visioner for Viborg Stadionhal.

Her ud over forventer Viborg HK A/S ikke, at der vil være statslige, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig indflydelse på Viborg HK A/S.

9.5.2 **Udvikling af hal-bygningerne**

Ved en planmæssig udvikling, kan det forventes at Stadionhallen står færdigbygget i september 2010. Byggeriet forventes igangsat i maj måned 2009.

Det forventes at der i en periode på en sæson eller 9 måneder vil være brug for at finde et andet spillested.

9.5.3 **Fremtidige brugere af hal-bygningerne**

Efter færdiggørelse af Viborg Stadionhal vil der være mulighed for at inddrage flere forskellige brugere. Drift af café og restaurant samt køkken vil enten blive varetaget internt eller outsourcet til eksterne brugere. Kontorfaciliteterne vil i et vist omfang blive benyttet internt, mens andre dele vil blive udlejet. Desuden vil skyboksene blive udlejet til f.eks. erhverv.

9.5.4 **Viborg HK LifeCare**

Viborg HK LifeCare er Viborg HK's nye sundhedscenter, som tilbyder behandling inden for fysioterapi, zoneterapi og kost suppleret med wellness i form af spa og forskellige massageformer. Alt sammen i topmoderne faciliteter i sportskomplekset og med højt kvalificerede og erfarne behandlere.

Viborg HK LifeCare sikrer et optimalt sundhedsapparat omkring ligeholdene og tilbyder desuden sin ekspertise til eksterne kunder indenfor en bred vifte af behandlingsformer. I lokalområdet arbejder Viborg HK LifeCare på at indgå tætte samarbejder med institutioner og virksomheder på sundhedsområdet, ligesom der er aktuelle planer om samarbejde med andre lokale udbydere for tilføre ressourcer og ekspertise inden for flere områder.

9.5.5 Viborg HK Kollegium

Et kollegium anses af Viborg HK som en uundværlig del af et attraktivt sportskompleks med mange muligheder og tilbud. Et nyopført kollegium forventes at danne fast base for DHF's landsholdssamlinger, såvel for herrer som for damer, ligesom Viborg HK er i tæt dialog med en række lokale virksomheder og institutioner om korttidsudlejning af værelser. Kollegiet forventes ligeledes benyttet flittigt af andre sportsklubber på træningsophold i Viborg-området. Viborg HK forventer på baggrund af de hidtidige interessetilkendegivelser således en betydelig belægning allerede fra kollegiets ibrugtagning.

Kollegiet forventes at indeholde følgende faciliteter:

- 5 etager med ca. 70 værelser
- Anrette køkken, fælles spiserum og reception
- Café/kiosk i forbindelse med reception

Viborg HK undersøger p.t. forskellige muligheder for kollegiets daglige drift, herunder særligt bemanning baseret på samkøring med Stadionhallen samt eventuel udlicitering af bespisning af kollegiets gæster.

Opførelsen af kollegiet forventes påbegyndt ultimo 2008 med ibrugtagning medio 2009. Den samlede investering forventes at udgøre 35-38 mio. kr. Den jord hvorpå Viborg HK ønsker at opføre kollegiet er p.t. i offentligt udbud. Såfremt Viborg HK ikke vinder udbuddet er det Viborg HKs hensigt at etablere kollegiet på en alternativ placering i umiddelbar nærhed af Viborg Stadionhal.

9.5.6 Sport Direct Viborg A/S

Sport Direct Viborg A/S udbyder profiltøj og firmagaver på firmamarkedet, hvor kundepotentialet er stort og Viborg HK især lokalt har en stor berøringsflade. Salg til klubber vil desuden fremover have stort fokus.

Sport Direct Viborg A/S skal via showroom, netsalg og opsøgende salg sælge profiltøj, gaveartikler o.lign. til virksomheder primært i lokalområdet. Sport Direct Viborg A/S har opbygget en fast kundekreds på ca. 100 kunder og ved at udnytte potentialet i de mange indgangsvinkler til Viborg HK's ca. 300 sponsorer og ved at have et stærkt brand vil der være gode muligheder for at sikre en stor markedsandel. Viborg HK erhvervede med virkning fra 1. juli 2007 de resterende 2/3 af aktiekapitalen i Sport Direct Viborg A/S og selskabet er hermed et 100 % ejet datterselskab.

Hovedtal for Sport Direct Viborg A/S		
(kr. '000)	2005/06	2006/07
Aktiver	962	1.497
Egenkapital	721	377
Omsætning	1.495	3.390
Dækningsbidrag	126	477
Primært resultat	-247	-463
Årets resultat	-179	-344

Årsrapporterne for Sport Direct Viborg A/S er i ovennævnte regnskabsår revideret af BDO ScanRevision, Fabriksvej 11, 8800 Viborg ved statsautoriseret revisor Jens Henrik Jensen.

10 Professionel Håndbold

Det følgende afsnit af Prospektet indeholder visse markeds- og brancheoplysninger for de områder, Selskabet driver eller planlægger at drive virksomhed i. Medmindre andet er angivet, er statistik og anden markedsinformation vedrørende sådanne segmenter baseret på interne skøn støttet af branchepublikationer og erfaring. Oplysninger fra branchepublikationer, undersøgelser og forventninger er korrekt gengivet, og der er efter Selskabets overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de i Prospektet gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Selskabet har ikke selvstændigt verificeret disse branchepublikationer, -oversigter og -prognoser, og der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne oplysninger er fuldstændige eller korrekte.

10.1 Organisationer

Dansk Håndbold Forbund ("DHF") er det organ, som gennem forskrifter, reglementer, direktiver og andre administrative påvirkninger regulerer og udvikler elitehåndbolden i Danmark. DHF afvikler håndboldligaen og divisionerne, mens de lavere rangerende turneringer styres af distriktsforbundene under DHF – bl.a. Jysk Håndbold Forbund ("JHF"). DHF havde i 2005 ca. 130.000 aktive medlemmer fordelt på seks distriktsforbund med i alt 960 foreninger. Det største distriktsforbund er JHF med 599 foreninger og ca. 80.000 aktive medlemmer. Samtidig repræsenterer DHF også dansk håndbold internationalt gennem European Handball Federation ("EHF") og International Handball Federation ("IHF").

Andre organisationer i dansk håndbold er Divisionsforeningen, som er dannet af divisionsklubberne med det formål at fremme elitehåndbold i Danmark og formidle et fast samarbejde mellem klubberne. Herudover er der Håndbold Spiller Foreningen, som er dannet af elitehåndboldspillerne med det formål at varetage spillernes interesser overfor klubberne og DHF.

10.2 Hjemlige turneringer

De bedste hjemlige rækker for elitehåndbold er hhv. Tele2 Ligaen for herrer og Toms Ligaen for damer. For både Tele2 Ligaen og Toms Ligaen gælder det, at der er en grundturnering, hvor alle holdene i den enkelte liga spiller mod hinanden i både en ude- og en hjemmekamp. Tele2 Ligaen består af 14 herrehold, og Toms Ligaen består af 12 damehold. De fire bedst placerede hold fra hver liga mødes herefter i et slutspil, som afvikles som "bedst af tre" semifinalerampe:

1. spilledag: 1-4 og 2-3
2. spilledag: 4-1 og 3-2
- Evt. 3. spilledag: 1-4 og 2-3

Vinderne af semifinalerne mødes i finalekampe, hvor der spilles bedst af tre kampe, og hvor den endelige vinder er danmarksmester. Nedenfor ses medaljefordelingen siden 1988/89. Det skal i den forbindelse bemærkes, at danmarksmesterskabet i 2007/08 gik til Viborg HK's damer for 11. gang.

Medaljefordeling 1992/93 til 2007/08				
	Guld	Sølv	Bronze	Point
Viborg HK	11	3	1	40
Ikast/Bording EH	1	4	6	17
Slagelse DT	3	2	0	13
GOG	1	4	2	13
FIF/FCK	0	1	3	5
Ålborg DH	0	1	2	4
Fox Team Nord	0	1	1	3

Guld = 3p, Sølv = 2p, Bronze = 1p

Kilde: DHF

Udover danmarksturneringen afholder DHF også en årlig landspokalturnering med deltagelse af hold

fra alle foreninger under DHF. Landspokalturneringen kaldes Nordea Cup og spilles i både en herre- og damerække. Viborg HK's damer har vundet landspokalturneringen 7 gange, hvor det senest blev til sejr i sæsonen 2007/08, mens Viborg HK's herrer har vundet landspokalturneringen 1 gang.

10.3 Europa Cup turneringer

Der afholdes hvert år fire europæiske turneringer for både herrer og damer under regi af EHF. Disse fire turneringer er:

- Champions League
- Cup Winners Cup
- EHF Cup
- Challenge Cup

Champions League er den fineste og mest prestigefyldte Europa Cup turnering, som har deltagelse af de europæiske mesterhold. I herrernes Champions League spilles en række indledende kampe, hvorfra de bedste hold kvalificerer sig til et gruppespil. De bedste hold fra grupperne går herefter videre til 1/8-finalerne. I damernes Champions League spilles ligeledes et gruppespil, hvorfra de bedste hold går videre til 1/4-finalerne.

Fra Danmark deltog i 2006/07 hhv. vinderne af grundspillet og danmarksmestrene i Champions League. I 2007/08 er det kun danmarksmestrene, som deltager i Champions League. I 2006/07 indtrådte begge de danske deltagere direkte i gruppespillet i herrernes Champions League. I damernes Champions League indtrådte danmarksmestrene direkte i gruppespillet, mens den anden deltager skulle i kvalifikationsspil.

Viborg HK's damehold har deltaget i Champions League i alt 11 gange. Den største succes havde klubben i 2005/06, hvor holdet vandt Champions League efter sejre over hold som bl.a. Krim Ljubljana fra Slovenien og spanske Astroc Sagunto.

Viborg HK's herrehold har i sæsonen 2007/08 for første gang deltaget i Champions League turneringen efter en 2. plads i DM slutspillet 2006/07 og efter to sikre sejre i kvalifikationskampene mod tyrkiske Besiktas.

Cup Winners Cup er en Europa Cup turnering for de europæiske pokalvindere. Fra Danmark deltager vinderen af landspokalturneringen. Hvis pokalvinderen også vinder danmarksmesterskabet og derved opnår deltagelse i Champions League, overgår pladsen i Cup Winners Cup til den tabende pokalfinalist.

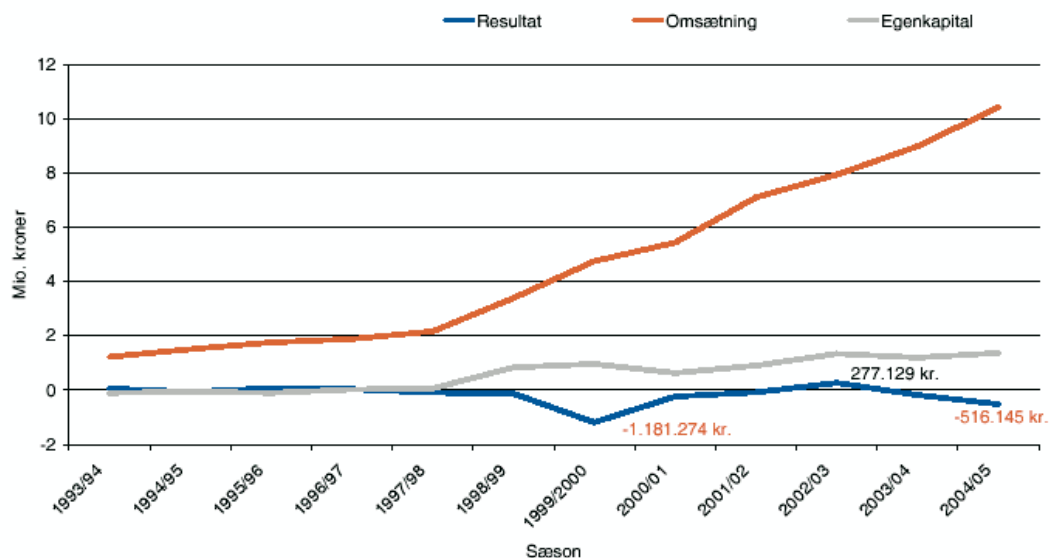
EHF Cup'en og Challenge Cup'en er Europa Cup turneringer for europæiske klubber, som har opnået lavere rangeringer i de respektive nationale ligaer. Danmark deltager p.t. med to hold i EHF Cup'en for både herrer og damer. Danmark deltager p.t. ikke med hold i Challenge Cup'en, som er den mindst prestigefyldte europæiske turnering.

10.4 Håndbold er en branche i vækst

Dansk klubhåndbold har i de senere år oplevet en markant økonomisk vækst. Omsætningen i de danske håndboldklubber er således steget fra ca. 1 mio. kr. gennemsnitligt i sæsonen 1993/94 til over 10 mio. kr. gennemsnitligt i sæsonen 2004/05. Dette svarer til en gennemsnitlig årlig vækst på ca. 21%.

Trods den markante vækst i omsætningen, har klubberne ikke formået at tjene penge i perioden. En årsag kan være, at klubberne har fokuseret mere på den sportslige succes end på den økonomiske gevinst.

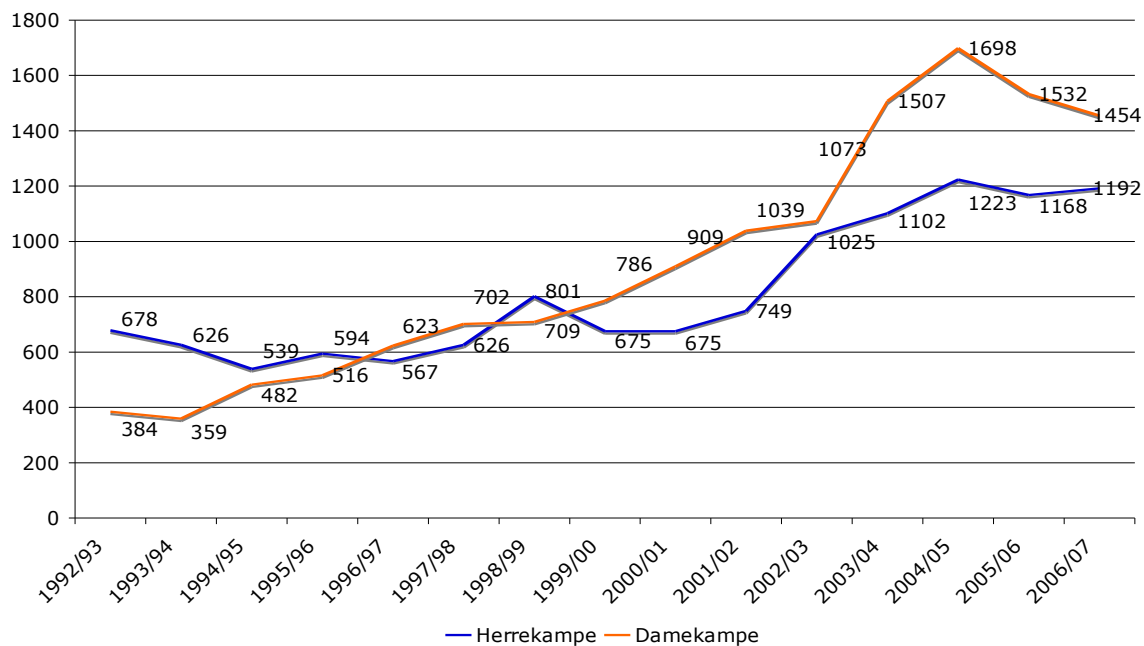
Udviklingen i ligaklubbernes gennemsnitlige resultat, omsætning og egenkapital



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

Den positive udvikling i klubbernes omsætning skyldes blandt andet en stigning i tilskuertallet. Således er det gennemsnitlige tilskuertal for kampe i håndboldligaen steget væsentligt siden 1993 for både dame- og herreholdene.

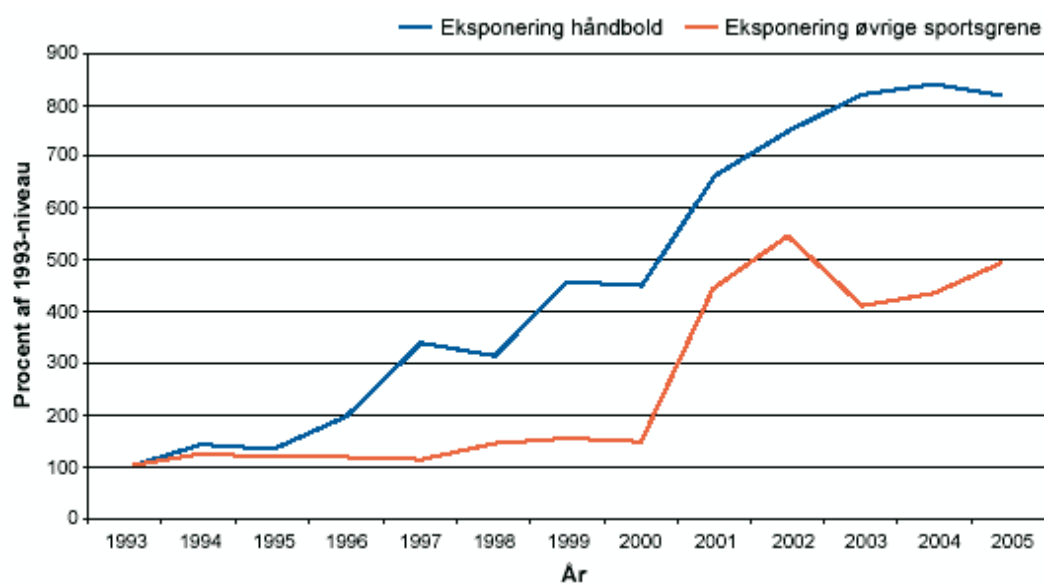
Tilskuertal pr. kamp i Håndboldligaen - inkl. sluts



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

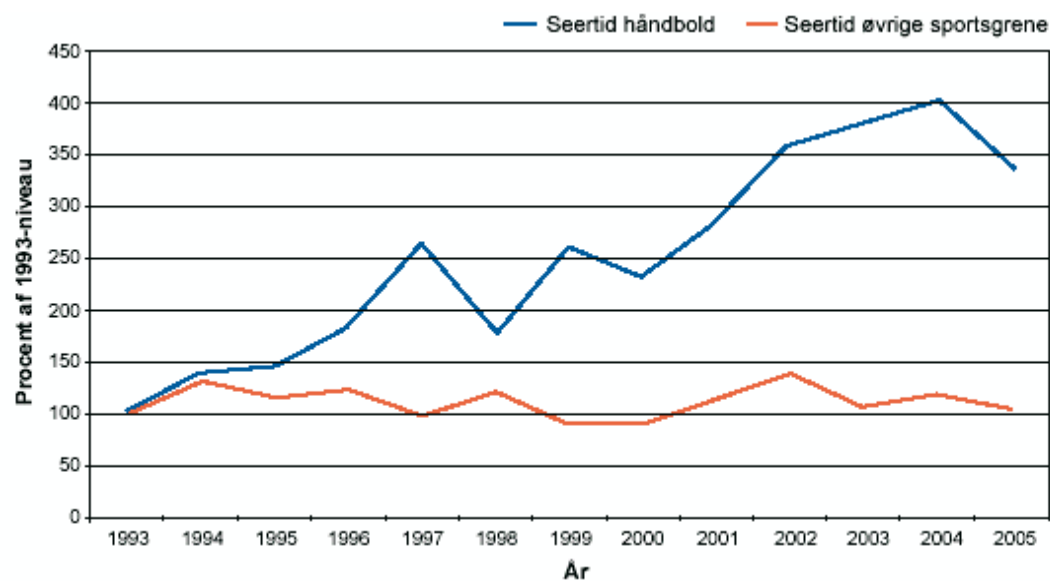
Undersøgelser foretaget af Idrættens Analyseinstitut viser, at væksten i dansk håndboldøkonomi bl.a. skyldes en stigende medieeksponering.

Håndboldens relative eksponering siden 1993



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

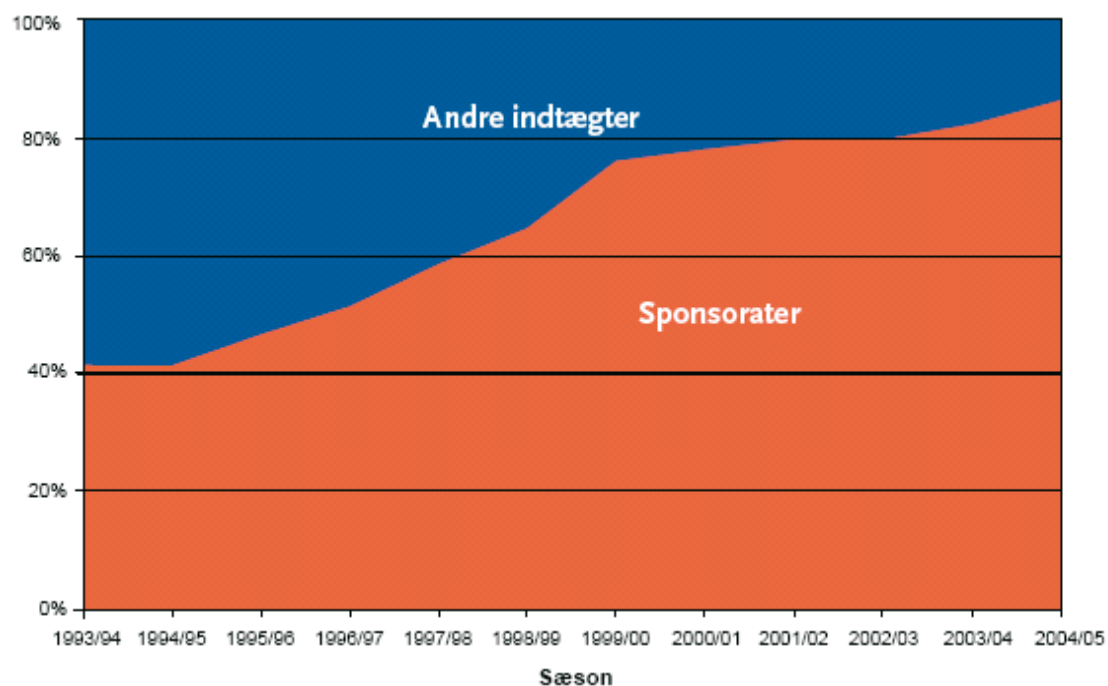
Udvikling i seertid siden 1993



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

Salg af TV-rettigeheder er ikke i sig selv indtægtskilden for klubberne, men TV-eksponeringen gør, at klubberne kan sælge sponsorater. Størstedelen af klubbernes sponsorindtægter er typisk indtægter, som er relateret til den øgede tv-eksponering. Sammenlignes Viborg HK A/S' indtægter med resten af branchen fremgår det at andelen af indtægter fra sponsorater på 61 % i 2006/07 er lavere end gennemsnittet hvilket skyldes, at Selskabets andre forretningsområder bidrager til omsætningen.

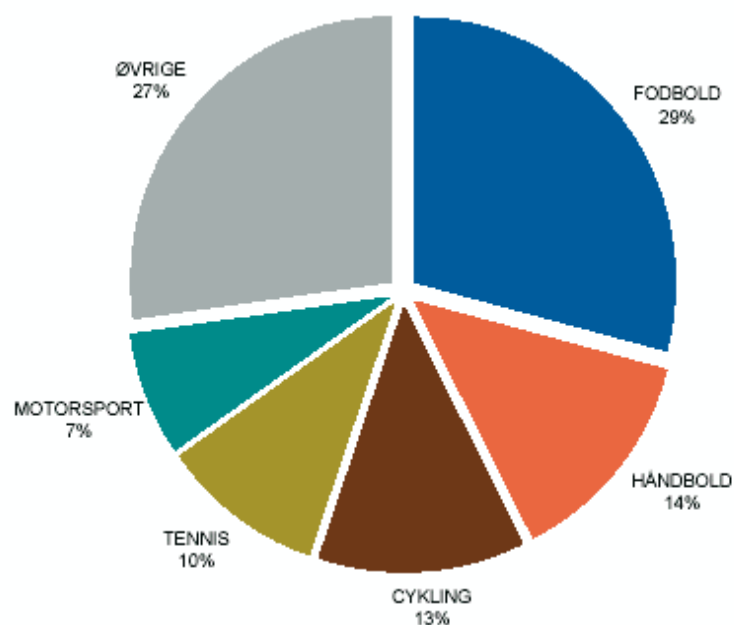
Udviklingen i klubbernes indtægter fra sponsorater



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

Dansk elitehåndbold har med 14% af sendetimerne siden 1993 været den næstmest eksponerede sportsgren på dansk TV lige efter fodbold.

Håndboldens andel af sportstransmissioner 1993-2005 på de syv største danske sportstransmitterende kanaler



Kilde: Idrættens Analyseinstitut "Håndboldøkonomi.dk – fra forsamlingshus til forretning", bind 2 – rapportbind

Den nye TV-aftale mellem DHF, Divisionsforeningen og TV2, som løber frem til 2011, må forventes at styrke dansk elitehåndbold i mediebilledet.

Undersøgelser viser også, at der er en vis sammenhæng mellem klubbernes omsætningsvolumen og de sportslige resultater. Efterhånden som der er kommet flere penge i dansk elitehåndbold, er det også blevet nødvendigt for klubberne at få tilført flere økonomiske ressourcer for at kunne begå sig i toppen af ligaen.

De økonomiske ressourcer går især til spillerlønninger, som presses i vejret som følge af konkurrencen mellem klubberne om de dygtige spillere. Herudover bruger klubberne penge på det administrative set up, dvs. på ansatte, som varetager sponsorater, sponsorleje etc. Så selv om klubbernes indtægter øges, følger der også flere udgifter med i form af sportslige og administrative udgifter. Analyser peger da også på, at det i dag kræver flere økonomiske ressourcer at holde sig i toppen eller forbedre sin sportslige placering end tidligere.

10.4.1 Krav til egenkapitalen

For at skabe det nødvendige fundament for håndboldens udvikling og vækst har DHF udstukket et regelsæt for kontraktforeninger og spillerkontrakter. Regelsættet går ud på at fastlægge et bestemt forhold mellem størrelsen af klubbernes lønudgifter og egenkapitalen som forudsætning for at blive godkendt til at skrive kontrakter med spillere.

Reglerne fra DHF betyder bl.a., at en klubs maksimale årlige forpligtelser til bl.a. spillerkontrakter og lejekontrakter ikke må overstige 4 gange den regnskabsmæssige ansvarlige kapital. Regelsættet – som er strammet op i forhold til tidligere – er sidst vedtaget den 30. maj 2007 og vil være fuldt implementeret efter 2008.

11 Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelsen for Viborg Håndbold Klub A/S vurderer løbende udviklingen inden for Corporate Governance og "best practice" i relation til Viborg HK A/S' forretningsområder. Viborg HK A/S opfylder efter Bestyrelsens vurdering anbefalingerne om god selskabsledelse. Herunder er det Viborg HK A/S' hensigt at leve op til de væsentligste anbefalinger fra Nørby-udvalget og OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

Viborg HK A/S har etableret en åben kommunikationsform med sine interessenter. Samtlige relevante informationer om Viborg HK A/S bliver lagt ud på Selskabets hjemmeside (www.vhk.dk har gennemsnitligt 100.000 besøg om måneden), ligesom Selskabets aktionærer på generalforsamlingerne bliver grundigt orienteret om Selskabets virksomhed og status.

Viborg HK A/S lever op til samtlige eksternt fastsatte krav om information, f.eks. lovpligtige insideroplysninger, og offentliggør endvidere hvert kvartal oversigt over såvel Bestyrelse som Direktion samt øvrige insiders samlede aktiebeholdninger og – bevægelser.

Viborg HK A/S er som en del af underholdningsindustrien genstand for meget stor mediemæssig opmærksomhed. Bestyrelsen har derfor udstukket faste rammer for, hvilke personer i Viborg HK A/S, der udtaler sig om hvilke områder. Dette for at sikre en ensartet kommunikation til omgivelserne.

Den overordnede ledelse af Viborg HK A/S varetages af Viborg HK A/S' Bestyrelse og Direktion, herunder bl.a. sikring af forsvarlig organisation, fastlæggelse af Viborg HK A/S' overordnede strategier og målsætninger samt vurdering af Viborg HK A/S' samlede finansielle forhold.

Bestyrelsen for Viborg HK A/S består p.t. af seks medlemmer. Alle vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, dog har Foreningen Viborg Håndbold Klub ret til at udpege et eller to medlemmer til Bestyrelsen. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Direktionen i Viborg HK A/S er ikke medlem af bestyrelsen.

Bestyrelsen planlægger som udgangspunkt at afholde 6-8 ordinære bestyrelsesmøder årligt. Direktionen deltager i bestyrelsesmøderne.

11.1 Bestyrelse

Viborg Håndbold Klub A/S' bestyrelse består af nedenstående medlemmer:

Ole Thiel, formand

Advokat hos Advokatfirmaet Steffensen Horstmann & Partnere
Sct. Mathias Gade 23
8800 Viborg

Medlem af bestyrelsen for Viborg HK A/S siden 2000. Senest genvalgt 2007. På valg næste gang 2008.

Bestyrelsesmedlem i : Sport Direct Viborg A/S, Pan Holding A/S og Pan rejser A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Par No 1 Holding A/S (opløst ved spaltning 14.01.2004) og Tinghallen A/S Viborg.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Peder Larsen, næstformand

Økonomidirektør hos Agerkilde Holding ApS.
Fabriksvej 17
8800 Viborg

Medlem af bestyrelsen for Viborg HK A/S siden 1999. Senest genvalgt 2007. På valg næste gang 2008.

Bestyrelsesmedlem i: Agerkilde Holding ApS, Agerkilde A/S, Agerkilde Viborg A/S, Selskabet af 19. September 2006 A/S, AGKNordic A/S, Daa's Gård ApS, Karup Installation ApS og Sport Direct Viborg A/S

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Skive FH Elite A/S, K.I. Karup Holding A/S (selskabet er opløst ved spaltning 08.02.2005)

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Ivan Høeg

Direktør for Ivan Høeg Consult.
Storhøjvej 24
8831 Løgstrup

Medlem af bestyrelsen for Viborg HK A/S siden 1999. Senest genvalgt 2007. På valg næste gang 2008.

Bestyrelsesformand: Edvard Jensens Eff. A/S, CENZ Service Partner A/S, Chiroform ApS, Due Matic A/S, Ejendomsselskabet Edvard Jensen ApS og Astrup Møbelfabrik A/S.

Bestyrelsesmedlem i: J.K.L. Teknik A/S, JKL Medical A/S, Imagecreator A/S, Imagecreator A/S Serigrafi, Gulddammer A/S, Vintage Keeping A/S og Dancutter A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): A/S Frederiks Tømmerhandel, Special-Trykkeriet Viborg A/S, Ejendomsselskabet Ødsted Mejeri A/S (selskabet er opløst ved fusion 27.02.2006), Screen Print Service Europe A/S (selskabet er opløst ved fusion 27.02.2006), Imagecreator A/S Digitalprint og Serigrafi (selskabet er opløst ved fusion 27.02.2006), Scan-time A/S (selskabet er opløst ved fusion 19.07.2004), CN Holding Viborg ApS, KS Gruppen ApS og Robot Industri A/S (selskabet er under konkurs).

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen

Jens Stigaard

Tidl. Kommunaldirektør for Viborg Kommune.
Fennebakken 277
8800 Viborg

Medlem af bestyrelsen for Viborg HK A/S siden 2004. Senest genvalgt 2007. På valg næste gang 2008.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Fonden Midtjysk Turisme og Sport Direct Viborg A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Henning Christensen

Adm. Direktør for Designa Køkken Kolding A/S
Industriparken 1
8620 Kjellerup

Medlem af bestyrelsen for Viborg HK A/S siden 2005. Senest genvalgt 2007. På valg næste gang 2008.

Direktør i Selskabet af 29/12 2006 A/S, Designa Holding ApS, TT Design Furniture ApS, Designa A/S, Designa Køkken Lyngby A/S og Designa Køkken Kolding A/S

Bestyrelsesformand: Damkjær Træindustri A/S, Designa Køkken Thisted A/S og Designa Køkken Lyngby A/S.

Bestyrelsesmedlem i: Danish Cycling ApS, Designa Køkken Lyngby A/S, Designa Køkken Kolding A/S, Designa Køkken Nykøbing F. A/S, Designa A/S, Brix, Snedker og Tømrerfirma A/S, Selskabet af 29/12 2006 A/S og Rationel Vinduer A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Jysk Køkkenlager København ApS.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Ingen.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Per Albæk

Direktør for Dantherm Air Handling Holding A/S
Marienlystvej 65
7800 Skive

Medlem af bestyrelsen for Viborg HK A/S siden 2007. På valg næste gang 2008.

Direktør i Dantherm Power A/S, Albæk ApS og Dantherm Air Handling A/S.

Bestyrelsesformand: Stykgodscentret Skive Holding A/S og Stykgodscentret Skive A/S. ,

Bestyrelsesmedlem i: Graversgaard Invest A/S, BJ-Gear A/S, Salling Bank A/S, Creativ Company Holding A/S og Creativ Company A/S,

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): A/S Dantherm (selskabet er opløst ved fusion 14.7.2004).

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Skive FH Elite A/S (selskabet er i likvidation 11.9.2007).

11.2 Direktion

Direktionen i Viborg Håndbold Klub A/S består af:

Adm. direktør Peter Cassøe

Tingvej 7
8800 Viborg

Direktør i Sport Direct Viborg A/S.

Bestyrelsesmedlem i Sport Direct Viborg A/S

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Ingen.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

11.3 Ledende medarbejdere

Torben Østergaard

Sportsdirektør og direktør for Viborg HK College-
Tingvej 7
8800 Viborg
Ansatt siden 2005

Torben Østergaard har ikke inden for de seneste fem år haft direktions- eller bestyrelsesposter.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Jan Buhr

Salgschef for Viborg Håndbold Klub A/S
Tingvej 7
8800 Viborg
Ansatt siden 2003

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Radio Silkeborg af 1997 A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Radio Silkeborg af 1997 A/S.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Ian Pedersen

Økonomichef

Tingvej 7

8800 Viborg

Ansatt siden oktober 2007

Ian Pedersen har ikke inden for de seneste fem år haft direktions- eller bestyrelsesposter.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år): Ingen.

Der er mellem Bestyrelse, Direktion samt ledende medarbejdere intet slægtskab.

11.4 Erklæring om tidligere levned

Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere har eller er ikke inden for de seneste fem år, udover det i afsnittene "Bestyrelse", "Direktion" og "Ledende medarbejdere" beskrevet:

- 1) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser,
- 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling eller er trådt i likvidation, bortset fra det i biografierne i afsnittene "Bestyrelse", "Direktion" og "Ledende medarbejdere" anførte,
- 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner eller har fået frataget retten til at fungere som medlem af en udsteders ledelse, bestyrelse eller tilsynsorganer eller til at varetage en udsteders ledelse eller andre anliggender.

11.5 Erklæring om interessekonflikter

Der foreligger ikke aktuelle eller potentielle interessekonflikter mellem personer, der udgør Selskabets bestyrelse eller direktion.

Der eksisterer ikke aftaler eller forståelser med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvormed en person er blevet medlem af bestyrelse, direktion eller tilsynsorgan eller er blevet leder.

Der forefindes ingen restriktioner for bestyrelse, direktion, tilsynsorgan eller ledende medarbejdere vedrørende afhændelse af deres beholdninger af Selskabets aktier.

11.6 Bestyrelsesudvalg

Selskabet har ikke nedsat revisions- og aflønningsudvalg.

11.7 Vederlag til Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere

Det samlede udbetalte vederlag til Direktion og ledende medarbejdere udgjorde i regnskabsåret 2006/07 2,2 mio. kr. Bestyrelsen modtog ikke vederlag. Vederlag til Direktion udgjorde 0,9 mio. kr.

Det samlede vederlag til Bestyrelsen, Direktion og ledende medarbejdere forventes i 2007/08 at udgøre 2,6 mio. kr. Bestyrelsen forventes at modtage 0,2 mio. kr. i vederlag i 2007/08. Vederlag til Direktion forventes i 2007/08 at udgøre 0,9 mio. kr.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet garantier eller påtaget sig andre forpligtelser i forhold til Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere, og har ikke indgået usædvanlige aftaler, herunder aftaler om ekstraordinære bonusordninger, med disse.

Viborg HK A/S har ikke over for Bestyrelsen, Direktionen eller ledende medarbejdere påtaget sig forpligtelser til pensioner, fratrædelsesgodtgørelser eller lignende poster, og har ikke afsat midler til dækning af sådanne, da Selskabet ikke er forpligtet hertil.

Selskabet har ikke indgået tjenestekontrakter med Bestyrelses-, Direktions- eller tilsynsorgansmedlemmer, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

Bortset fra, at adm. direktør Peter Cassøe har forlænget opsigelsesvarsel på i alt 6 måneder har Viborg HK A/S ikke indgået særlige aftaler (pensioner, fratrædelse eller lignende) med Bestyrelses-, Direktions- eller tilsynsorgansmedlemmer samt ledende medarbejdere.

11.8 Bestyrelsens og Direktionens samt ledende medarbejders økonomiske interesser i Viborg HK A/S

Medlemmer af Bestyrelse og Direktion samt ledende medarbejdere ejede eller kontrollerede pr. 14. maj 2008 direkte eller indirekte i alt 221 stk. aktier i Viborg HK A/S, svarende til 0,6 % af den samlede aktiekapital i Selskabet.

Insiderregister for bestyrelse og direktion pr. 14. maj 2008:

Navn	Stilling	Før udbuddet		Efter udbuddet (Minimumstegning)		Efter udbuddet (Fuldtegning)	
		Antal aktier	Ejerandel	Antal aktier	Ejerandel	Antal aktier	Ejerandel
Ole Thiel	Bestyrelsesformand	120	0,3	120	0,0%	120	0,0%
Peder Larsen	Bestyrelsesmedlem	20	0,1%	496	0,1%	496	0,1%
Ivan Høeg	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%	285	0,0%	285	0,0%
Jens Stigaard	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%	238	0,0%	238	0,0%
Henning Christensen	Bestyrelsesmedlem	16	0,0%	968	0,2%	968	0,1%
Per Aalbæk	Bestyrelsesmedlem	0	0,0%	476	0,1%	476	0,1%
Peter Cassøe	Adm. direktør	15	0,0%	624	0,1%	624	0,1%
Torben Østergaard	Sportsdirektør og Direktør for Viborg HK College	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Jan Buhr	Salgschef	50	0,1%	400	0,0%	400	0,0%
Ian Pedersen	Økonomichef	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
I alt		221	0,6%	3.607	0,8%	3.607	0,4%

Bestyrelse, Direktion og ledende medarbejdere samt disses nærtstående har, direkte eller gennem 100 % ejede selskaber, i forbindelse med Emissionen afgivet forhåndstilsagn for tegning af i alt 3.386 stk. Nye B-aktier. Effektueringen af forhåndstilsagn er afhængig af, at alle Tegningsretter ikke er blevet udnyttet inden tegningsperiodens udløb.

Formand for bestyrelsen Ole Thiel modtager vederlag på 0,2 mio. kr. i forbindelse med Emissionens tilrettelæggelse og gennemførelse. Bortset herfra er samtlige medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt ledende medarbejdere uafhængige af særinteresser, ligesom der ikke eksisterer yderligere interessekonflikter, og Prospektet indeholder samtlige relevante personoplysninger.

11.9 Resumé af vedtægternes bestemmelser om Bestyrelsen

Selskabet ledes af en bestyrelse på op til ni medlemmer.

Medlemmerne vælges af generalforsamlingen og afgår på hvert års ordinære generalforsamling, men kan genvælges. Foreningen Viborg Håndbold Klub har ret til at udpege et bestyrelsesmedlem, hvis generalforsamlingen vælger op til fem medlemmer, medens de har ret til at udpege to medlemmer, hvis generalforsamlingen vælger mere end fem medlemmer.

Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Bestyrelsen er beslutningsdygtig når halvdelen af samtlige medlemmer er til stede. Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt flertal, og i tilfælde af stemmelighed er formandens stemme

afgørende. Bestyrelsen træffer nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv ved en forretningsorden. Bestyrelsen kan meddele prokura, enkelt eller kollektivt.

12 Tegningsbetingelser

12.1 Tegningsbeløb

Der udbydes op til 752.454 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til op til nominelt 75.245.400 kr., med fortegningsret for de eksisterende aktionærer i Viborg HK A/S.

Minimumstegningen er fastsat til 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr., svarende til de modtagne forhåndstilsagn.

12.2 Tegningsforhold

Viborg HK A/S' aktionærer har fortegningsret til de Nye B-aktier i forholdet 1:18, således at aktionærerne for hver én Eksisterende A-aktie eller B-aktie har ret til at tegne 18 Nye B-aktier a nominelt 100 kr.

12.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden løber fra 27. maj til 10. juni 2008 kl. 16:00, begge dage inklusive.

Tegningsordrer skal være tegningsstedet i hænde senest 10. juni 2008 kl. 16.00. Efter tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af de Nye B-aktier, og Tegningsretten er derfor ugyldig og uden værdi. Eventuelle ubenyttede Tegningsretter afregnes efter det enkelte kontoførende instituts forretningsbetingelser.

Investorer bør være opmærksomme på, at det enkelte kontoførende institut kan fastsætte egne tidsfrister for indlevering af tegningsordrer. Investorer opfordres derfor til at orientere sig om disse hos eget kontoførende institut.

12.4 Tegningskurs

De Nye B-aktier tegnes til 105 kr. pr. B-aktie a nominelt 100 kr., franko.

12.5 Tildeling af tegningsretter

Aktionærerne tildeles 18 Tegningsretter i Værdipapircentralen A/S for hver Eksisterende A-aktie eller B-aktie a nominelt 100 kr. For at tegne en Ny Aktie skal der således anvendes én Tegningsret.

Retten til at tegne Nye B-aktier tilkommer de aktionærer, der 26. maj 2008 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i Værdipapircentralen A/S som aktionær i Viborg HK A/S.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan de overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye B-aktier i Selskabet.

12.6 Handel med tegningsretter

Handel med Tegningsretter til tegning af Nye B-aktier finder sted på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S i perioden 22. maj til 4. juni 2008, begge dage inklusive.

12.7 Tegningssted

Instruktion om anvendelse af Tegningsretter og tegning af Nye B-aktier afgives til aktionærens eget kontoførende institut. Afgivelse af ønske om udnyttelse af Tegningsretter og dermed tegning af Nye B-aktier er bindende for aktionæren.

Sparekassen Kronjylland fungerer som tegningssted i forbindelse med Udbuddet af de Nye B-aktier.

Sparekassen Kronjylland
Tronholmen 1
8900 Randers

Telefon 89 12 24 00
Telefax 89 12 25 99

12.8 Udvanding

Emissionen vil medføre en udvanding af de Eksisterende A-aktier og B-aktier. Den teoretiske nye kurs på Selskabets B-aktier kan med udgangspunkt i markedskursen pr. 14. maj 2008 beregnes til 116 kr.

	Kurs	Antal aktier
Før Emissionen	308 kr.	1
Nye B-aktier	105 kr.	18
Efter Emissionen	116 kr.	19

Aktionærer, der ikke deltager i tegningen, får således udvandet deres ejerandel med 94,7% ved Fuldtægning.

12.9 Offentliggørelse af resultat af Emissionen

Resultatet af Emissionen forventes offentliggjort umiddelbart efter udløb af tegningsperioden via OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, dog senest 16. juni 2008.

12.10 Betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S

Betaling for de Nye B-aktier forventes at finde sted senest den 16. juni 2008 på hvilket tidspunkt de Nye B-aktier udstedes, og samtidig finder registrering af de Nye B-aktier sted på investors konto i Værdipapircentralen A/S.

12.11 Handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S

De Nye B-aktier vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S med forventet første dag for handel og officiel notering 20. juni 2008, efter betaling og registrering i Værdipapircentralen A/S og efterfølgende sammenlægning af fondskoder.

12.12 Finansiell formidler

Emissionen er tilrettelagt af

Advizer K/S

Dalgas Avenue 48

8000 Århus C

Telefon 70 22 50 33

Telefax 86 18 10 53

12.13 Forhåndstilsagn

Tegningen af de Nye B-aktier er ikke garanteret. Viborg HK A/S har modtaget forhåndstilsagn for tegning af i alt 410.891 stk. Nye B-aktier a nominelt 100 kr. til kurs 105, svarende til 43,1 mio. kr. i kursværdi. Ingen af afgiverne af forhåndstilsagn har enkeltvis mere end 2,0% af aktiekapitalen i Viborg HK A/S og mere end 5,3% tilsammen før Emissionen.

Af de oven for nævnte forhåndstilsagn har de neden for nævnte medlemmer af Viborg HK A/S' bestyrelse og direktion samt ledende medarbejdere afgivet forhåndstilsagn for tegning af i alt 3.386 stk. Nye B-aktier. Afgivelsen af forhåndstilsagn er sket ud fra investeringsmæssige overvejelser.

- Per Albæk, bestyrelsesmedlem – Kr. 50.000 i kursværdi
- Henning Christensen, bestyrelsesmedlem – kr. 100.000 i kursværdi
- Ivan Høeg, bestyrelsesmedlem – kr. 30.000 i kursværdi
- Peder Larsen, bestyrelsesmedlem – kr. 50.000 i kursværdi
- Jens Stigaard, bestyrelsesmedlem – kr. 25.000 i kursværdi
- Peter Cassøe, adm. direktør – kr. 64.000 i kursværdi
- Jan Buhr, salgschef – kr. 36.750 i kursværdi

Aktietegning på baggrund af forhåndstilsagn sker på baggrund af de Tegningsretter, som ikke bliver udnyttet i tegningsperioden. Afgivere af forhåndstilsagn er således ikke sikret opfyldelse af de afgivne forhåndstilsagn.

Indehavere af ikke udnyttede Tegningsretter efter tegningsperiodens udløb vil ikke modtage kompensation herfor.

12.14 Fondskoder

Viborg HK A/S' aktier og tegningsretter vil blive registreret på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S under følgende fondskoder:

Eksisterende B-Aktier (fortsættende fondskode)	DK001601717-1
Nye B-aktier (midlertidig fondskode)	DK006013481-5
Tegningsretter	DK006013503-6

Den midlertidige fondskode vil ikke blive søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S, idet fondskoden alene skal anvendes til tegning af de Nye B-aktier. Kapitalforhøjelsen forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen senest den 18. juni 2008. Efter registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil fondskoderne blive lagt sammen, hvorefter handel og officiel notering af Selskabets aktier vil ske i én fondskode (den fortsættende fondskode).

12.15 Omkostninger

Selskabets direkte omkostninger i forbindelse med Emissionen forventes at udgøre:

	(mio. kr.)	(mio. kr.)
	Ved Minimumsudbud	Ved fuldtegning
Vederlag til finansielle formidlere	1,2	2,1
Honorarer til advokater og revisorer	1,1	1,1
Trykning, annoncering og anden markedsføring	0,5	0,5
Afgift til Værdipapircentralen A/S, OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S m.v.	0,1	0,1
Egne omkostninger	0,6	0,6
Øvrige omkostninger	0,4	0,4
Omkostninger i alt	3,9	4,8

Der betales ikke provision til kontoførende institutter.

12.16 Provenu

Efter afholdelse af omkostninger forbundet med Emissionen forventes nettoprovenuet til Viborg HK A/S at udgøre ca. 74 mio. kr. ved Fuldtegning. Såfremt der alene bliver tegnet Nye B-aktier i henhold til afgivne forhåndstilsagn forventes nettoprovenuet til Viborg HK A/S at udgøre ca. 39 mio. kr.

12.17 Gældende lovgivning

Nærværende Emission gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Enhver tvist, som måtte opstå som en følge af Udbuddet, skal indbringes for de almindelige domstole i Danmark.

12.18 Tilbagekaldelse af udbuddet

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets og/eller Finansiell formidlers opfattelse gør gennemførelsen utilrådelig, forbeholder Viborg HK A/S sig ret til at tilbagekalde Udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden handel med tegningsretter påbegyndes, dvs. senest 21. maj 2008. En tilbagekaldelse vil blive meddelt OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S og indrykket i de dagblade, hvor Udbuddet er blevet annonceret.

12.19 Forventet tidsplan

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Skæringsdato:	21. maj 2008
Ex-Tegningsdato:	22. maj 2008
Handel med Tegningsretter begynder på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S	22. maj 2008
Tildelingstidspunkt i Værdipapircentralen A/S:	26. maj 2008
Tegningsperioden begynder:	27. maj 2008
Handel med Tegningsretter slutter:	4. juni 2008
Tegningsperioden slutter:	10. juni 2008 kl. 16:00 Tegningsretter, som ikke udnyttes gennem de kontoførende institutter i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.
Frist for betaling for Nye B-Aktier	16. juni 2008
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	16. juni 2008
Forventet registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen	18. juni 2008
Forventet første noteringsdato for de Nye B-Aktier senest:	20. juni 2008

13 Oplysninger om Selskabets aktier

13.1 Aktiernes størrelse

Alle Selskabets aktier er ordinære aktier a nominelt 100 kr. Selskabets aktiekapital er opdelt i A-aktier og B-aktier.

13.2 Navnenotering

Selskabets aktier skal lyde på navn og være noteret på navn i Selskabets aktiebog. Notering på navn finder sted via aktionærens eget kontoførende institut.

13.3 Stemmeret

Hvert A-aktiebeløb på nominelt 100 kr. giver 10 stemmer, mens hvert B-aktiebeløb på nominelt 100 kr. giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt. Fuldmagt kan ikke gives for længere tid end ét år.

Ingen aktionærer i Selskabet har, uanset ejerandel, forskellige stemmerettigheder udover de forøgede stemmerettigheder til A-aktierne.

Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, såfremt aktionæren senest 5 dage før generalforsamlingen har anmeldt sin deltagelse hos Selskabet og fået udleveret adgangskort. Aktionærer kan ikke udøve stemmeret for deres aktier, med mindre de har anmodet Selskabet om at udstede et adgangskort til den pågældende generalforsamling. Adgangskort udstedes alene til aktionærer, der er noteret i Selskabets aktiebog eller såfremt aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

Stemmeret for aktier, der er erhvervet ved overdragelse, kan kun udøves, såfremt de pågældende aktier på tidspunktet for indkaldelse til en generalforsamling er noteret i aktiebogen, eller såfremt aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse.

13.4 Ændring i kontrollen med Selskabet

Viborg HK A/S har pr. 14. maj 2008 ca. 1.400 aktionærer. Efter gennemførelsen af Emissionen forventes største aktionær ikke at besidde mere end 12% af den samlede stemmeandel. Viborg HK A/S har ikke, bortset fra en bred aktionærkreds, særlige foranstaltninger, udover Aktieselskabslovens bestemmelser, der forhindrer at kontrollen med Selskabet kan ændres.

Viborg HK A/S' vedtægter indeholder en bemyndigelse til Bestyrelsen til at forhøje Selskabets B-aktiekapital med op til nominelt 80 mio. kr. uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, jf. afsnittet "Ekstraordinære generalforsamlinger", såfremt forhøjelsen sker til markedskurs. Den væsentligste del af denne bemyndigelse forventes anvendt ved nærværende Emission.

Afhængig af de konkrete omstændigheder kan Bestyrelsens beslutning om at udstede B-aktier uden fortegningsret forsinke, udsætte eller forhindre en ændring af kontrollen med Selskabet.

Foreningen Viborg Håndbold Klub har via ejerskabet af samtlige A-aktier forud for Udbuddet stemmemajoriteten i Selskabet. Efter gennemførelsen af Minimumstegningen ved Udbuddet besidder A-aktierne ikke længere stemmemajoriteten i Selskabet, hvorfor A-aktier ikke fremadrettet alene kan forhindre ændring i kontrollen med Selskabet.

13.5 Negotiabilitet og omsættelighed

Selskabets B-aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed.

Såvel Selskabets A-aktier som B-aktier er elektroniske værdipapirer. A-aktierne kan alene ejes af Foreningen Viborg Håndbold Klub og overgang af A-aktier kan alene ske med Selskabets samtykke ved generalforsamlingsbeslutning.

13.6 Udbytte

I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser vedtager den ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på baggrund af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Der betales ikke a conto udbytte, og generalforsamlingen kan ikke

vedtage udlodning af et højere udbytte, end Bestyrelsen har foreslået. Udbytte kan kun udloddes inden for rammerne af Selskabets frie reserver, beregnet i henhold til Aktieselskabsloven og Selskabets årsrapport.

De Nye B-aktier giver ret til udbytte samt øvrige aktionærrettigheder fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

A-aktier og B-aktier skal tildeles samme procentmæssige udbytte.

Eventuelt udloddet udbytte udbetales i danske kroner til aktionærens konto hos Værdipapircentralen A/S. Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for indehavere af Viborg HK A/S' aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Ved udbetaling af udbytte tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler, for øjeblikket 28%.

Forfaldet udbytte, der ikke er hævet 5 år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabets reserver.

13.7 Indløsning

Bortset fra hvad der gælder i henhold til Aktieselskabslovens § 20 b er ingen aktionær forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

Aktieselskabsloven foreskriver i § 20 b, stk. 1, at: "Ejer en aktionær mere end 9/10 af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan aktionæren og Selskabets Bestyrelse i fællesskab bestemme, at de øvrige aktionærer i Selskabet skal lade deres aktier indløse af aktionæren."

13.8 Rettigheder

Ingen aktier har særlige rettigheder, bortset fra A-aktiernes forøgede stemmevægt, og de Nye B-aktier er sikret ret til at oppebære udbytte fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. De Nye B-aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende B-aktier og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som den øvrige aktiekapital.

Stemmeret og øvrige aktionærrettigheder indtræder på indbetalingstidspunktet.

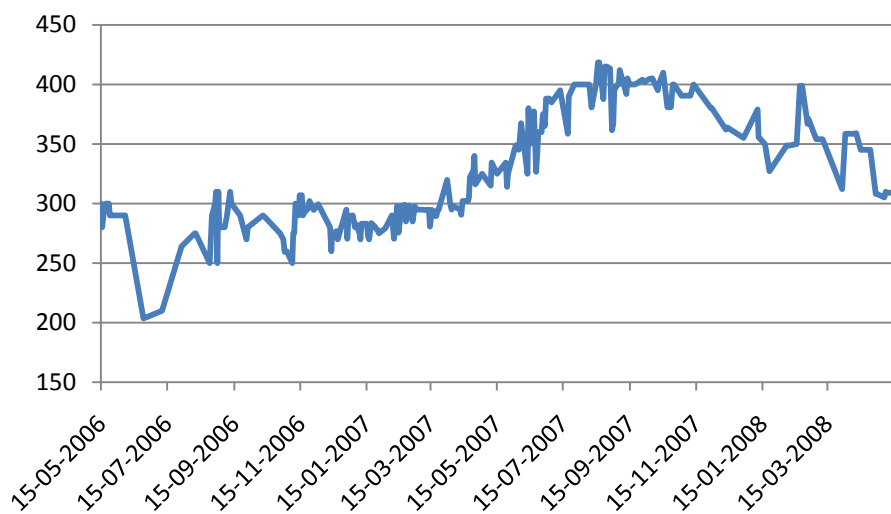
I tilfælde af likvidation eller opløsning af Viborg HK A/S er aktionærene berettiget til at deltage i udlodningen af eventuelle overskydende aktiver i forhold til deres respektive aktieposter efter betaling af Selskabets kreditorer.

Ændringer i aktionærernes rettigheder kan alene finde sted i henhold til Aktieselskabslovens bestemmelser. Dog indeholder vedtægterne i § 12 stk. 4 krav om, at vedtægtsændringer alene kan gennemføres såfremt 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen og at forslaget vedtages med 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital. Er der på den første generalforsamling ikke repræsenteret 2/3 af aktiekapitalen, men er forslaget vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede kapital, skal der ifølge vedtægternes § 12 stk. 5 indkaldes til ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

Selskabets vedtægter indeholder ingen særlige ombytningsbestemmelser.

Selskabets vedtægter, stiftelsesoverenskomst og øvrige regelsæt indeholder ingen særlige bestemmelser for ændring af Selskabets kapitalforhold, som er snævrere end retsforskrifterne.

Kursudvikling i Viborg Håndbold Klub A/S B-aktien



13.9 Aktiebogsfører

Selskabets aktiebogsfører er Aktiebog Danmark A/S, Kongevejen 118, 2840 Holte.

13.10 Aktieudstedende institut

Selskabets aktier er elektroniske værdipapirer, såvel A-aktier som B-aktier. Sparekassen Kronjylland er aktieudstedende institut for Viborg HK A/S og er bemyndiget til at udstede de Nye B-aktier gennem Værdipapircentralen A/S, Helgeshøj Allé 61, 2630 Tåstrup.

13.11 Market maker

Viborg HK A/S har indgået en market maker aftale med Sparekassen Kronjylland om, at Sparekassen Kronjylland er market maker for Selskabets B-aktier.

14 Øvrige informationer om Viborg HK A/S

14.1 Navn, hjemsted og stiftelsesår

Viborg Håndbold Klub A/S

Tingvej 7

DK- 8800 Viborg

Telefon: +45 86 62 91 06

Telefax: +45 96 62 01 82

E-mail: mail@vhk.dk

Hjemmeside: www.vhk.dk

Registrerede bifirmanavne er: Viborg HK A/S (Viborg Håndbold Klub A/S) og VHK A/S (Viborg Håndbold Klub A/S).

Selskabets hjemsted er Viborg Kommune.

Selskabet er stiftet 1. januar 1999 af Preben Bang Henriksen, Aalborg ApS og er registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 28. januar 1999.

14.2 Formål

Selskabets formål er i henhold til vedtægternes § 2, der er en integreret del af stiftelsesoverenskomsten, at drive professionel håndbold samt handel og investering, herunder investering i fast ejendom, i tilknytning til professionel håndbold.

14.3 Registrering

Selskabet er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen under CVR-nr. 21 44 14 06.

14.4 Regnskabsår

Selskabets regnskabsår er 1. juli til 30. juni.

14.5 Generalforsamlinger

De seneste afholdte generalforsamlinger i Viborg HK A/S er henholdsvis de ekstraordinære generalforsamlinger den 16. april 2008 og 28. april 2008 og den ordinære generalforsamling den 19. september 2007.

Generalforsamlinger, såvel ordinære som ekstraordinære, indkaldes med minimum 8 dages og maksimum 4 ugers varsel. Generalforsamlinger skal afholdes i Viborg Kommune og ordinær generalforsamling skal afholdes senest 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes efter beslutning af en generalforsamling, en bestyrelse eller på begæring af den generalforsamlingsvalgte revisor. Ligeledes kan aktionærer, der tilsammen ejer 10% eller mere af aktiekapitalen eller repræsenterer 10% eller mere af det samlede antal stemmer skriftligt overfor Bestyrelsen begære afholdt ekstraordinær generalforsamling. Bestyrelsen skal i så fald indkalde til en sådan generalforsamling inden 14 dage efter begæringens modtagelse.

Indkaldelse til generalforsamling skal varsles i Viborg Stifts Folkeblad og et landsdækkende dagblad efter Bestyrelsens valg.

14.6 Væsentlige kontrakter og samarbejdsaftaler

Viborg Håndbold Klub A/S har indgået de nedenfor nævnte væsentlige samarbejdsaftaler.

14.6.1 Samarbejdsaftale med Foreningen Viborg Håndbold Klub

Foreningen Viborg Håndbold Klub har overdraget retten til Viborg HK A/S for så vidt angår de 2 elitehold, til at deltage i turneringer, der gennemføres af Dansk Håndbold Forbund, Europæisk Håndbold Forbund og øvrige internationale forbund eller øvrige internationale turneringer.

Selve retten/tilladelsen til at deltage i de nævnte turneringer forbliver Foreningen Viborg Håndbold Klubs, men brugsretten overgår til Viborg HK A/S.

Viborg HK A/S har i forbindelse med samarbejdsaftalen forpligtet sig til følgende hovedvilkår:

- Viborg HK A/S forpligter sig til at afholde de økonomiske forpligtelser, der er relateret til elitehold, set i forhold til DHF, EHF m.v.
- Viborg HK A/S har overtaget samtlige rettigheder og forpligtelser på de spillere, der var indgået kontrakt med. Det er således Viborg HK A/S der indgår og har de retlige forpligtelser, der følger af disse kontrakter.
- Alle transferindtægter og alle øvrige indtægter, der er tilknyttet spilleraftaler skal tilgå Viborg HK A/S.
- De spillere, der får spilleraftale med Viborg HK A/S, skal sideløbende være medlem af Foreningen Viborg Håndbold Klub for at opnå det optimale og nødvendige samspil mellem foreningsmedlemskab, spilleraftale og ansættelsesaftale.
- Alt nødvendigt personale til drift af de 2 elitehold, ansættes i Viborg HK A/S. Selskabet står selv for at oparbejde den rette organisation samt ansætte direktør.
- Samtlige sponsoraktiviteter, der direkte og indirekte er tilknyttet de 2 elitehold, tilhører Viborg HK A/S. Selskabet tegner selv sponsoraftaler, herunder både hovedsponsoraftaler, tøjsponsorering, drift af erhvervsklub m.v.
- Viborg HK A/S får de indtægter og har de forpligtelser, der relaterer sig til deltagelse i håndboldligaer eller i deltagelse i Internationale turneringer.
- Viborg HK A/S har ret til at anvende navnene "Viborg Håndbold Klub", "VHK" eller hertil beslægtede navne, ligesom Viborg HK A/S har ret til at gøre brug af Foreningen Viborg Håndbold Klubs logo. Anvendelsen heraf skal altid ske med fuld respekt af Foreningen Viborg Håndbold Klubs forhold til såvel navn som logo og i respekt af den udformning, det har haft historisk,
- Viborg HK A/S har endvidere de merchandise aktiviteter, der er forbundet med enhver form for salg af produkter, der relaterer sig til den generelle markedsføring af hele Viborg HK brandet.
- Det fremhæves i øvrigt specielt, for så vidt angår spilledragter og tøjsponsorater at Viborg HK A/S og Foreningen Viborg Håndbold Klub altid skal have samme spilledragt.

Som betaling for samtlige de udnyttelsesmuligheder, som Viborg HK A/S får af rettigheder m.v. fra Foreningen Viborg HK, og i særlig grad til fremme af den almindelige interesse for håndboldspillet i Viborg Kommune og omegn har Viborg HK A/S og Foreningen Viborg Håndbold Klub aftalt følgende årlige betalinger.

For perioden 01.07.2008 – 30.06.2009	kr. 1.080.000,00 +moms
For perioden 01.07.2009 – 30.06.2010	kr. 1.212.750,00 +moms
For perioden 01.07.2010– 30.06.2011	kr. 1.423.388,00 +moms
For perioden 01.07.2011– 30.06.2012	kr. 1.637.057,00 +moms

For perioden efter den anførte 4 årige periode skal der genforhandles, hvad der skal betales, men beløbet kan ingensinde blive mindre end det, der er fastlagt pr. 30.06.2012.

Det mindste beløb, der er tale om, skal, hvis der ikke bliver enighed om andet, indeksreguleres således, at der som minimumsbeløb, for perioden efter 30.06.2013, er tale om, at det opregnede beløb kr. 1.637.057, suppleres med en indeksregulering, der fastsættes med udgangspunkt i nettoprisudviklingen ved sammenligning af sats pr. 01.04.2013 med 01.04.2012. Stigningen/faldet reguleres således med minimumssatsen pr. 01.07.2013 o.s.v.

Samarbejdsaftalen er som udgangspunkt uopsigelig fra såvel Foreningen Viborg Håndbold Klubs som Viborg HK A/S' side. Aftalen kan udelukkende bringes til ophør, hvis der indtræder væsentlige misligholdelse af aftalen eller i tilfælde af at Viborg HK A/S bliver erklæret konkurs/træder i betalingsstandsning, eller det på anden vis beviseligt konstateres, at Selskabet er insolvent, så kan Foreningen Viborg Håndbold Klub straks ophæve aftalen.

14.6.2 Aftale med Viborg Kommune om leje af faciliteter

Viborg Kommune udlejer Viborg Stadionhal til Viborg HK A/S til dennes aktiviteter i Viborg Stadionhal. Lejeaftalen vedrører alene udleje af baneområde med tilskuerfaciliteter, omklædningsfaciliteter m.v. til Viborg HK, Lejeaftalen vedrører alene booking/leje til håndboldaktiviteter.

Viborg HK betaler leje i forbindelse med kampe og træning.

Ved Europa Cup kampe og slutspilskampe om det danske mesterskab i håndbold betales:

1. Ved tilskuerantal op til 1.800: 8.600 kr. pr. kamp.
2. Ved tilskuerantal over 1.800: 18.600 kr. pr. kamp.

Ved Håndboldligakampe for damer og herrer betales:

1. Ved tilskuerantal op til 2.300: 4.400 kr. pr. kamp.
2. Ved tilskuerantal over 2.300: 11.800 kr. pr. kamp.

Leje vedr. Håndboldligakampe m.v. opkræves månedsvis bagud af Kulturforvaltningen.

Leje vedr. Europa Cup Kampe og slutspilskampe opkræves successivt.

Reklameindtægter/reklameagifter/tv-indtægter m.v.

1. indtægter ved fleksible reklamer i Stadionhal nr. 1 tilfalder Viborg HK.
2. Indtægter fra TV m.v. tilfalder Viborg HK-
3. Indtægter fra faste reklamesteder i hal og foyer tilfalder Viborg Kommune.

Alle omkostninger vedr. ovenstående punkt 1. og 2. afholdes af Viborg HK. Ved udlejning til andre lejere end Viborg HK skal Viborg HK for egen regning nedtage eller afdække egne reklamebander, når det er nødvendigt for udlejning.

Nuværende lejeaftale udløber 31. juli 2008, hvorefter den genforhandles med en forventet løbetid på et år.

14.6.3 Aftale med Bach-Gruppen om leje af faciliteter

Viborg HK A/S driver sine aktiviteter fra lejede lokaler. En væsentlig del af disse lokaler er ejet af Bach-Gruppen, der således er en væsentlig samarbejdspartner for Viborg HK A/S. Samarbejdet med Bach-Gruppen omfatter primært følgende:

- Leje af boliger til såvel spillere som elever på Viborg HK College. Viborg HK A/S lejer boligerne på sædvanlige markedsmæssige vilkår for et år ad gangen.
- Leje af to håndboldhaller, der primært anvendes af Viborg HK College. Lejen sker på sædvanlige markedsmæssige vilkår med et opsigelsesvarsel på 3 måneder fra Viborg HK A/S' side.
- Leje af administrationslokaler, der anvendes af Viborg HK A/S. Lejen sker på sædvanlige markedsmæssige vilkår. Lejeaftalen er indgået i 2004 og er fra udlejer uopsigelig i 10 år og fra lejer uopsigelig i 3 år.
- Leje af lokaler til Viborg HK LifeCare. Lejen sker på sædvanlige markedsmæssige vilkår. Lejeaftalen er indgået i 2007 og er fra udlejer uopsigelig i 10 år og fra lejer uopsigelig i 3 år.

14.6.4 Aftale med større sponsorer

Viborg HK har indgået sponsorater med en række virksomheder. Især tre sponsorater har en væsentlig betydning for driften i Viborg HK. De tre sponsorater er med henholdsvis Topdanmark A/S, Designa Køkken A/S og TV2 Sporten. Alle tre har fremtrædende placeringer på spilletrøjerne til såvel Viborg HKs dame- som herreelitehold.

Alle 3 sponsorater er som udgangspunkt uopsigelige og løber alle til og med sæsonen 2009/10. Dog er der mulighed for en genforhandling/opsigelse af sponsoraftalerne skulle Viborg HKs dameseniorhold rykke ud af håndboldligaen.

14.7 Forsikringsforhold

Selskabets forsikringsforhold er omfattet af de lovgivningsmæssige forsikringsforhold samt forsikringer, som dækker skader og tab på anlæg og inventar. Selskabets faste ejendom er forsikret til nyværdi.

14.8 Bankforbindelser

Selskabets hovedbankforbindelse er Spar Bank A/S.

14.9 Rets-, stats- og voldgiftssager

Viborg HK A/S er ikke, eller har ikke inden for de seneste 12 måneder været involveret i rets-, stats- eller voldgiftssager, der har, eller i den seneste tid har haft, væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling, ligesom Selskabet ikke er bekendt med, at sådanne sager er i vente.

14.10 Eventualforpligtigelser

Viborg Håndbold Klub A/S har ikke påtaget sig nogen eventualforpligtigelser bortset fra den betingede optionsaftale indgået med Foreningen Viborg Håndbold Klub pr. den 16. april 2008 med tillæg 1 af 13. maj 2008.

14.11 Dokumenter

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn hos den finansielle formidler samt på Selskabets kontor på adressen Tingvej 7, DK-8000 Viborg og kan udleveres på forlangende:

- Reviderede årsrapporter for Viborg Håndbold Klub A/S for regnskabsårene 2004/05 til 2006/07.
- Stiftelsesdokument.
- Selskabets vedtægter (er tillige en integreret del af Prospektet).
- Generalforsamlingsprotokollaterne af 16. april 2008 samt 28. april 2008.
- Bestyrelsens protokollat af 30. april 2008 og 14. maj 2008.
- Bestyrelsens beretning og revisors erklæring herom i medfør af Aktieselskabslovens § 29, stk. 2.

14.12 Transaktioner med nærtstående parter

Viborg Håndbold Klub A/S' nærtstående parter omfatter Foreningen Viborg Håndbold Klub samt medlemmer af Selskabets bestyrelse i det omfang det enkelte medlem repræsenterer virksomheder, hvori det enkelte medlem har en betydelig indflydelse og som har samhandel med Selskabet.

Viborg Håndbold Klub A/S har følgende aftaler eller andre væsentlige økonomiske transaktioner med aktionærer i Selskabet eller øvrige nærtstående parter:

- Samarbejdsaftale med Foreningen Viborg Håndbold Klub som omtalt i afsnittet "Samarbejdsaftale med Foreningen Viborg Håndbold Klub".
- Gensidig betinget optionsaftale med tillæg 1 med Foreningen Viborg Håndbold Klub om Selskabets køb af samtlige A-aktier i Selskabet, som omtalt i afsnittet "Egne aktier".
- Samhandel og aftaler med virksomheder, som bestyrelsesmedlemmer repræsenterer. Dette omfatter:

- Hovedsponsoraftale med Designa Køkkener A/S som omtalt i afsnittet "Aftale med større sponsorer".
- Øvrige sponsoraftaler. Ingen af disse sponsoraftaler overstiger 100.000 kr. pr. år.

Samtlige transaktioner med nærtstående parter er indgået på sædvanlige markedsmæssige vilkår.

Herudover har Viborg HK A/S ingen aftaler eller andre væsentlige økonomiske transaktioner med aktionærer i Selskabet eller øvrige nærtstående parter, herunder ydet lån eller garantier.

14.13 Trendoplysninger

Det er Ledelsens opfattelse, at den i professionel fodbold sete udvikling inden for handel med transferrettigheder er ved at blive overført til professionel håndbold. Således oplever Viborg HK A/S i stadig stigende omfang, at køb af spillere inden kontraktudløb medfører betaling af et transferbeløb. Dog ikke i tilnærmelsesvis samme omfang som i professionel fodbold.

Tilsvarende er der en tendens til, at klubber i stigende grad kan udleje spillere, som ikke indgår i de aktuelle førsteholdstrupper til lavere rangerende klubber.

Herudover er der ikke siden udgangen af regnskabsåret 2006/07, inden for Viborg HKs forretningsområder, indtruffet væsentlige nye tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdning samt udgifter og udsalgspriser.

Ligeledes har Ledelsen ikke kendskab til eventuelle nye tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få væsentlig indflydelse på Viborg HKs fremtidsudsigter for 2007/08.

15 Regnskabsoplysninger

15.1 Halvårsmeddelelse for første halvår 2007/08

Fondsbørsmeddelelse 02.2008 – Viborg Håndbold Klub A/S – delårsrapport.

På bestyrelsesmøde den 28. februar 2008 har bestyrelsen behandlet og godkendt redegørelse og regnskab for 1. halvår 2007/2008 (periode 01.07.2007 – 31.12.2007).

Indledningsvis bemærkes det, at regnskabet nu aflægges efter reglerne i IAS 34, henset til at selskabet er en koncern, og sammenligningstal er tilrettet i denne forbindelse.

Da det er første gang, man aflægges regnskab efter dette princip, er der medtaget noter m.v. i fuld udstrækning.

Delårsrapporten viser i øvrigt følgende:

- Omsætningen i 1. halvår 2007/2008 udgjorde kr. 26.512.000 og er steget med kr. 7.418.000, set i forhold til 1. halvår 2006/2007, svarende til en stigning på 38,8%.
- 1. halvårs resultat viser ÷ kr. 101.000 efter skat, medens sidste års halvårsresultat viste + kr. 166.000.
- I forbindelse med udsendelse af delårsrapport nedjusteres forventning til årets resultat.

Den gennemførte vækst har medført flere salgs- og administrationsomkostninger end

forudsat, ligesom omsætningen for afdelingen VHK Udvikling, og i særdeleshed for den nystartede aktivitet, VHK Lifecare, ikke bliver så stor som forventet, hvorfor der nedjusteres fra et hidtil forventet resultat, før skat, på kr. 1 – 2.000.000 til et resultat før skat på mellem ÷ kr. 1.000.000 og + kr. 1.000.000.

- Selskabets bestyrelse har i dag truffet beslutning om at fortsætte det tidligere annoncerede projekt om gennemførelse af kapitaludvidelse i niveau kr. 60 – 80.000.000.

Kontaktperson: Direktør Peter Cassøe, tlf. 22 70 09 40 eller 86 62 91 06.

Delårsrapporten har i øvrigt følgende indhold:

Indholdsfortegnelse

	Side
Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for perioden 01.07. – 31.12.2007	11
Balance pr. 31.12.2007	12
Egenkapitalopgørelse for 2007/08	15
Pengestrømsopgørelse for perioden 01.07. – 31.12.2007	16
Noteoversigt	17
Noter	18

Selskabsoplysninger

Selskab

Viborg Håndbold Klub A/S

CVR-nr.: 21 44 14 06

Hjemstedskommune: Viborg

Telefon: 86 62 91 06

Internet: www.vhk.dk

Bestyrelse

Ole Thiel, formand

Jens Stigaard

Peder Larsen

Ivan Høeg

Henning Christensen

Per Albæk

Direktion

Peter Cassøe

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Ledelsespåtegning

Vi har dags dato aflagt halvårsrapporten for 1. juli 2007 - 31. december 2007 for Viborg Håndbold Klub A/S.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IAS 34 og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter. Selskabets økonomi og rapporter aflægges nu i overensstemmelse med reglerne i IAS 34, henset til at man i dag er en koncern.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 – 31. december 2007.

Viborg, den 28. februar 2008

Direktion

Peter Cassøe
administrerende direktør

Bestyrelse

Ole Thiel
formand

Jens Stigaard

Peder Larsen

Ivan Høeg

Henning Christensen

Per Albæk

Ledelsesberetning

	År til dato 31.12.2007 <u>t.kr.</u>	År til dato 31.12.2006 <u>t.kr.</u>	Hele året 2006/07 <u>t.kr.</u>
Koncernens hoved- og nøgletal			
Hovedtal			
Nettoomsætning	26.512	19.094	39.984
Resultat af primær drift (EBIT)	(302)	140	1.600
Resultat af finansielle poster	163	90	97
Periodens resultat	(101)	166	1.173
Egenkapital	8.713	7.807	8.814
Balancesum	22.256	16.240	16.888
Investeringer i materielle aktiver	857	626	1.327
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	69	68	68
Gennemsnitligt antal aktier	41.803	41.803	41.803
Regnskabsrelaterede nøgletal			
EBIT-margin (%)	(1,1)	0,7	4,0
Egenkapitalforrentning (%)	(2,3)	2,1	14,3
Finansiell gearing	neg.	neg.	neg.
Aktierelaterede nøgletal			
Resultat pr. 100 kr. aktie (kr.)	(2)	4	28
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	208	187	211
Børskurs pr. aktie (kr.)	355	289	388

Ledelsesberetning

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

Aktiviteten er udførelse af dame- og herrehåndbold på professionelt niveau.

Til understøttelse og styrkelse af det økonomiske fundament for udførelse af håndboldaktiviteter driver selskabet en omfattende udviklingsafdeling, herunder i særlig grad collegeaktiviteter.

Selskabet har overtaget de sidste 2/3 af aktiekapitalen i Sport Direct, Viborg A/S med virkning fra 01.07.2007, og selskabet er nu et 100 % ejet datterselskab. Resultatet for dette selskab, der driver handel med sports- og gaveartikler til virksomheder og klubber, er fuldt indregnet i de økonomiske oplysninger.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

I den sportslige afdeling har dameafdelingen opfyldt forventningerne bl.a. ved at vinde pokalfinale. Herreafdelingen har ikke opfyldt forventningerne, hvilket i vidt omfang skyldes en omfattende skadesituation.

Herreholdet fik mulighed for i første halvår at deltage i Champions League.

I afdelingen VHK Udvikling har selskabet igangsat endnu en aktivitet, beskrevet som VHK Lifecare, der bl.a. indeholder tilbud om fysioterapibehandling m.v. Aktiviteten er igangsat senere end forventet, primært på grund af en forlænget opstartsperiode.

Oplysninger om ikke-finansielle forhold

Intet særligt at bemærke under dette punkt.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke nogen særlige usikkerhedsmomenter, der har indflydelse på aflæsning af selskabets økonomiske tal.

Usædvanlige forhold

Der er ikke i regnskabsåret nogen usædvanlige forhold, der har påvirket drift m.v.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af halvårsrapporten.

Forventet sportslig udvikling

For så vidt angår den sportslige målsætning for igangværende regnskabsår opretholdes den for så vidt angår dameholdet, idet det forventes, at vi bliver dansk mester og mindst når semifinalen i Champions League.

Den nuværende situation for herreholdet bevirker, at den sportslige målsætning nedjusteres, og at man koncentrerer sig om i resten af sæsonen at sikre en fortsat eksistens i ligaen.

Økonomisk resultat 31.12.2007

Resultat før skat viser ÷ kr. 139.000.

Forventet økonomisk udvikling

Der er tidligere meddelt en forventning om en omsætning på ca. kr. 50.000.000 og et positivt resultat på mellem kr. 1 – 2.000.000.

Dette resultat nedjusteres.

Herreholdsdeltagelse i Champions League gav ikke den forventede omsætning.

Salgs- og administrationsomkostningerne forventes nu at blive større end hidtil skønnet, i vidt omfang foranlediget af den betydelige vækst, der er sket i selskabet.

Endelig giver afdelingen VHK Udvikling, og i særdeleshed den nystartede afdeling VHK Lifecare, ikke den forventede omsætningsforøgelse i år. Afdelingen VHK Lifecare er kommet senere i gang end forudsat, ligesom opstartsomkostninger har været større end forventet.

Samlet set forventes omsætningen at blive lidt mindre end hidtil skitseret ca. kr. 50.000.000, og slutresultatet før skat forventes nu at blive i niveau ÷ kr. 1.000.000 til + kr. 1.000.000.

Kapitaludvidelse

På bestyrelsesmødet, hvor delårsrapport blev vedtaget, har bestyrelsen for selskabet truffet beslutning om at fortsætte og skærpe arbejdet med gennemførelse af tidligere omtalt kapitaludvidelse med et forventet bruttoprovenu i niveau kr. 60 – 80.000.000.

Kapitaludvidelsen forventes gennemført som en delvis garanteret emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

Bestyrelsen forventer, at minimum kr. 40 – 45.000.000 er garanteret på forhånd gennem modtagelsen af bindende tegningstilsagn fra såvel nuværende aktionærer som nye investorer.

Tegningsforhold og tegningskurs for de nye aktier vil blive fastlagt umiddelbart forud for gennemførelse af emissionen.

Ved fuldtægtet emission forventer VHK tilført et provenu i niveau kr. 75 – 80.000.000.

Gennemførelse af emissionen kræver bl.a., at selskabets aktiekapital sammenlægges til en aktieklasse, ligesom bestyrelsen skal have den fornødne vedtægtsmæssige bemyndigelse til gennemførelse af emissionen.

Opgaven med sammenlægning af aktieklasser vil ske i samarbejde med Foreningen Viborg Håndbold Klub, der ejer de nuværende A-aktier, og manøvren vedr. dette forhold kræver såvel generalforsamlingsgodkendelse i foreningsregi som i selskabsregi.

Generalforsamlingen i selskabet skal herudover også forud for igangsættelse af projektet godkende den vedtægtsmæssige bemyndigelse, der skal bevilges til gennemførelse af emissionen.

Provenuet fra kapitaludvidelsen skal anvendes til at styrke selskabets forretningsmæssige grundlag gennem følgende påtænkte tiltag:

1. Etablering af nyt bygningskompleks med det nuværende Viborg Stadionhal som omdrejningspunkt. Bygningskomplekset skal, udover stadionhal med markant udvidet tilskuerkapacitet, indeholde tidssvarende sponsor- og publikumsfaciliteter, mødelokaler samt erhvervslejemål.
2. Etablering af nyt kollegium i umiddelbar nærhed af stadionhalområdet. Kollegiet skal anvendes i forbindelse med specielt aktiviteterne i VHK Udvikling.
3. Generel styrkelse af selskabets finansielle grundlag, såvel indenfor den sportslige organisation som indenfor den kommercielle organisation.

Med gennemførelse af kapitaludvidelsen forventer bestyrelsen at skabe det nødvendige fundament til, at selskabet også i fremtiden kan fastholde sin position som en af Danmarks og Europas førende håndboldvirksomheder.

Aktionærinformation

Aktieinformation

Fondsbørs	OMX Nordic Exchange Copenhagen
Aktiekapital	4.180.300 kr.
Nominel stykstørrelse	100 kr.
Antal aktier	41.803 stk., heraf 5.000 A-aktier, der ikke er noteret på fondsbørsen
Aktieklasser	To
Antal stemmer pr. aktie	En (A-aktier 10 stemmer pr. aktie)
Ihænderhaverpapir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	Nej
Begrænsninger i omsættelighed	Nej
Fondskode	DK0016017171

Fondsbørsmeddelelser i 2007/08

Der er udsendt fondsbørsmeddelelser på følgende tidspunkter:

21.08.2007	Årsregnskabsmeddelelse
14.09.2007	Vedr. overtagelse af Sport Direct
14.09.2007	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
14.09.2007	Meddelelse om, at Perrier Capital har nedbragt aktiekapitalen i Viborg HK
14.09.2007	Meddelelse om, at Contino Holding ApS har erhvervet 4.775 stk. B-aktier.
19.09.2007	Referat af ordinær generalforsamling
30.11.2007	Meddelelse om, at Vipse A/S har erhvervet 2.095 stk. B-aktier
05.02.2008	Ændret dato for offentliggørelse af delårsrapport

Finanskalender 2007/08

30.08.2007	Årsregnskabsmeddelelse/ <u>årsrapport</u> for regnskabsåret der udløber 30.06.2007.
19.09.2007	Generalforsamling
14.02.2008	Halvårsrapport pr. 31.12.2007
28.02.2008	Delårsrapport pr. 31.12.2007 (Dato ændret)

Kontaktperson

Direktør Peter Cassøe – tlf.nr. 8662 9106

Resultatopgørelse for perioden 01.07. – 31.12.2007

Koncern

	Note	År til dato 31.12. 2007 t.kr.	År til dato 31.12. 2006 t.kr.	Hele året 2006/07 t.kr.
Nettoomsætning		26.512	19.094	39.984
Ændring i lagre af handelsvarer		126	72	6
Andre driftsindtægter	4	181	0	600
Andre eksterne omkostninger		(10.356)	(5.769)	(12.963)
Personaleomkostninger		(15.259)	(12.221)	(23.998)
Af- og nedskrivninger		<u>(1.506)</u>	<u>(1.036)</u>	<u>(2.029)</u>
Resultat af primær drift (EBIT)		(302)	140	1.600
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		0	0	(115)
Øvrige finansielle indtægter		187	92	217
Finansielle omkostninger		<u>(24)</u>	<u>(2)</u>	<u>(5)</u>
Resultat før skat		(139)	230	1.697
Skat af årets resultat	5	<u>38</u>	<u>(64)</u>	<u>(524)</u>
Årets resultat		<u>(101)</u>	<u>166</u>	<u>1.173</u>
Resultat pr. aktie (EPS) (kr.)	6	(2)	4	28

Balance pr. 31.12.2007

	Note	Koncern		
		31.12. 2007 t.kr.	31.12. 2006 t.kr.	30.06. 2007 t.kr.
Kontraktrettigheder	7	<u>5.027</u>	<u>1.204</u>	<u>4.236</u>
Immaterielle aktiver		<u>5.027</u>	<u>1.204</u>	<u>4.236</u>
Grunde og bygninger	8	1.072	1.137	1.105
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	8	<u>2.611</u>	<u>1.750</u>	<u>1.999</u>
Materielle aktiver		<u>3.683</u>	<u>2.887</u>	<u>3.104</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	9	<u>0</u>	<u>240</u>	<u>126</u>
Finansielle aktiver		<u>0</u>	<u>240</u>	<u>126</u>
Udsudte skatteaktiver		<u>379</u>	<u>313</u>	<u>208</u>
Langfristede aktiver		<u>9.089</u>	<u>4.644</u>	<u>7.674</u>
Varebeholdninger, handelsvarer		<u>535</u>	<u>211</u>	<u>145</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.328	4.154	641
Andre tilgodehavender		1.455	384	783
Periodeafgrænsningsposter		<u>985</u>	<u>878</u>	<u>261</u>
Tilgodehavender		<u>11.768</u>	<u>5.416</u>	<u>1.685</u>
Andre værdipapirer og kapitalandele		<u>3</u>	<u>3</u>	<u>3</u>
Likvide beholdninger		<u>861</u>	<u>5.966</u>	<u>7.381</u>
Kortfristede aktiver		<u>13.167</u>	<u>11.596</u>	<u>9.214</u>
Aktiver		<u>22.256</u>	<u>16.240</u>	<u>16.888</u>

Balance pr. 31.12.2007

Koncern

	Note	31.12. 2007 t.kr.	31.12. 2006 t.kr.	30.06. 2007 t.kr.
Aktiekapital	10	4.180	4.180	4.180
Overført overskud		<u>4.533</u>	<u>3.627</u>	<u>4.634</u>
Egenkapital		<u>8.713</u>	<u>7.807</u>	<u>8.814</u>
Leverandørgæld		1.501	1.015	1.182
Selskabsskat		210	314	669
Anden gæld		3.631	2.946	2.154
Periodeafgrænsningsposter		<u>8.201</u>	<u>4.158</u>	<u>4.069</u>
Kortfristede forpligtelser		<u>13.543</u>	<u>8.433</u>	<u>8.074</u>
Forpligtelser		<u>13.543</u>	<u>8.433</u>	<u>8.074</u>
Passiver		<u>22.256</u>	<u>16.240</u>	<u>16.888</u>

Egenkapitalopgørelse for 2007/08

Koncern

	Aktie- kapital t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
Egenkapital 01.07.2007	4.180	4.634	8.814
Årets resultat 1. halvår 2007/08	0	(101)	(101)
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	4.533	8.713
Egenkapital 31.12.2007	4.180	4.533	8.713
Egenkapital 01.07.2006	4.180	3.461	7.641
Årets resultat 1. halvår 2006/07	0	166	166
Samlede indregnede indtægter og omkostninger	0	3.627	7.807
Egenkapital 31.12.2006	4.180	3.627	7.807

Pengestrømsopgørelse for perioden 01.07. – 31.12.2007

	Note	Koncern		
		31.12. 2007 t.kr.	31.12. 2006 t.kr.	30.06. 2007 t.kr.
Resultat af primær drift (EBIT)		(302)	140	1.600
Af- og nedskrivninger		1.506	1.036	2.029
Negativ goodwill ved køb af Sport Direct Viborg A/S	12	(151)	0	0
Ændring i nettoarbejdskapital		<u>(4.043)</u>	<u>2.335</u>	<u>5.428</u>
Pengestrømme vedrørende primær drift		(2.990)	3.511	9.057
Modtagne finansielle indtægter		96	92	217
Betalte finansielle omkostninger		(24)	(2)	(5)
Betalt selskabsskat		<u>(421)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende drift		<u>(3.339)</u>	<u>3.601</u>	<u>9.269</u>
Køb mv. af immaterielle aktiver		(1.927)	(92)	(3.631)
Køb mv. af materielle aktiver		(857)	(614)	(1.327)
Salg af kapitalandele		178	0	0
Køb af Sport Direct Viborg A/S	12	<u>(575)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Pengestrømme vedrørende investeringer		<u>(3.181)</u>	<u>(706)</u>	<u>(4.958)</u>
Ændring i likvider		(6.520)	2.895	4.311
Likvider 01.07.2007		<u>7.381</u>	<u>3.071</u>	<u>3.070</u>
Likvider 31.12.2007		<u>861</u>	<u>5.966</u>	<u>7.381</u>

Noteoversigt

	Side
1. Anvendt regnskabspraksis	89
2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder	100
3. Segmentoplysninger for koncernen	101
4. Andre driftsindtægter	101
5. Skat af årets resultat	101
6. Resultat pr. aktie	106
7. Tilgange immaterielle aktiver	106
8. Til- og afgang materielle aktiver	106
9. Kapitalandele i associerede virksomheder	106
10. Aktiekapital	106
11. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser	107
12. Køb af virksomheder	107
13. Nærtstående parter	108
14. Revision	108

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34, *Præsentation af halvårsrapporter*, og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber. Der er ikke udarbejdet halvårsregnskab for moderselskabet.

Det er første gang koncernen aflægger halvårsrapport efter IAS 34, hvilket i forhold til tidligere halvårsrapporter har medført en mere detaljeret præsentation af henholdsvis resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og pengestrømsopgørelse samt mere detaljerede noteoplysninger for en række områder. Sammenligningstal i halvårsrapporten er tilpasset så de afspejler den ændrede præsentationsform.

Den i halvårsrapporten anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber. Koncernens regnskabspraksis er ændret som følge af, at halvårsrapporten nu aflægges i overensstemmelse med IFRS. Ændringen har ikke haft beløbsmæssig indflydelse på hverken årsrapporten eller halvårsrapporten, men har alene påvirket omfanget og arten af noteoplysninger.

Da denne halvårsrapport er første gang koncernen anvender IFRS, er den anvendte regnskabspraksis gengivet nedenfor.

Halvårsrapporten aflægges i danske kroner (DKK), der er modervirksomhedens funktionelle valuta.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Viborg Håndbold Klub A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Viborg Håndbold Klub A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til henholdsvis afhændelses- og afviklingstidspunktet. Afhændelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overgår til tredjemand.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Langfristede aktiver, der overtages med salg for øje, måles dog til dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger. Omstruktureringsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Kostprisen for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag tillagt de omkostninger, der direkte kan henføres til virksomhedsovertagelsen. Hvis vederlagets endelige fastsættelse er betinget af en eller flere fremtidige begivenheder, indregnes disse reguleringer kun i kostprisen, hvis den pågældende begivenhed er sandsynlig, og effekten på kostprisen kan opgøres pålideligt.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for den erhvervede virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som et aktiv under immaterielle aktiver og testes minimum én gang årligt for værdiforringelse. Hvis den regnskabsmæssige værdi af aktivet overstiger dets genindvindingsværdi, nedskrives det til den lavere genindvindingsværdi.

Ved negative forskelsbeløb (negativ goodwill) revurderes de opgjorte dagsværdier og den opgjorte kostpris for virksomheden. Hvis dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser efter revurderingen fortsat overstiger kostprisen, indregnes forskelsbeløbet som en indtægt i resultatopgørelsen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder

Fortjeneste eller tab ved salg eller afvikling af dattervirksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiverne på afhændelses- eller afviklingstidspunktet, inklusive goodwill, akkumulerede valutakursreguleringer ført direkte på egenkapitalen og forventede omkostninger til salg eller afvikling. Salgssummen måles til dagsværdien af det modtagne vederlag.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på 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 konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Der indregnes udskudt skat af midlertidige forskelle forbundet med kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, medmindre moderselskabet har mulighed for at kontrollere, hvornår den udskudte skat realiseres, og det er sandsynligt, at den udskudte skat ikke vil blive udløst som aktuel skat inden for en overskuelig fremtid.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler i de respektive lande, der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster. Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter periodiserede indtægter fra entre, TV-aftaler, sponsorater, opvisningskampe, salg af merchandise, sportsudstyr, gaveartikler mv. samt indtægter fra VHK Udvikling.

Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til distribution, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer mv.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter regnskabsårets resultatførte løn og gager, omkostninger vedrørende pensionsordninger samt andre sociale omkostninger mv.

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger

Andre driftsindtægter og driftsomkostninger omfatter indtægter og omkostninger af sekundær karakter set i forhold til koncernens hovedaktiviteter, herunder gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle langfristede aktiver, hvis salgsprisen for aktiverne overstiger den oprindelige kostpris.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i hovedstolen og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Udbytte fra investeringer i kapitalandele indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab. I koncernregnskabet gælder dette dog ikke for kapitalandele i associerede virksomheder, der måles efter indre værdis metode, jf. nedenfor.

Balancen

Kontraksrettigheder

Erhvervede kontraksrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraksrettigheder afskrives lineært over den resterende kontraktperiode. Hvis den faktiske brugstid er kortere end henholdsvis restløbetiden og aftaleperioden, afskrives over den kortere brugstid.

Erhvervede immaterielle rettigheder nedskrives til eventuel lavere genindvindingsværdi, jf. nedenfor.

Materielle aktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

Forpligter anskaffelsen eller brugen af aktivet koncernen til at afholde omkostninger til nedrivning eller retablering af aktivet, indregnes de skønnede omkostninger hertil som henholdsvis en hensat forpligtelse og en del af kostprisen for det pågældende aktiv. Hvis forpligtelsen er opstået i forbindelse med produktion af varebeholdninger, indregnes forpligtelsen som en del af kostprisen for de pågældende varer, jf. nedenfor.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

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

Bygninger	25 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

De regnskabsmæssige værdier af materielle aktiver og immaterielle aktiver med bestemmelige brugstider samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder gennemgås på balancedagen for at fastsætte, om der er indikationer på værdiforringelse. Hvis dette er tilfældet, skønnes aktivets genindvindingsværdi for at fastslå behovet for eventuel nedskrivning og omfanget heraf.

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, skønnes genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge, dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi skønnes at være lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til det korrigerede skøn af genindvindingsværdien, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi, som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes og måles i koncernregnskabet efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes opgjorte regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter koncernens regnskabspraksis, med henholdsvis fradrag og tillæg af forholdsmæssige interne fortjenester og tab, og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af virksomhedernes resultat efter skat og eliminering af urealiserede forholdsmæssige interne fortjenester og tab og med fradrag af eventuel nedskrivning af goodwill. På koncernens egenkapital indregnes den forholdsmæssige andel af alle transaktioner og begivenheder, der er indregnet direkte på den associerede virksomheds egenkapital.

Kapitalandele i associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Tilgodehavender og andre langfristede finansielle aktiver, der anses for at være en del af den samlede investering i den associerede virksomhed, nedskrives med eventuel resterende negativ indre værdi. Tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender nedskrives alene, hvis de vurderes uerholdelige.

Der indregnes alene en hensat forpligtelse til at dække den resterende negative indre værdi, hvis koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

Ved køb af kapitalandele i associerede virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, jf. beskrivelsen ovenfor under koncernregnskabet.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Finansielle aktiver disponible for salg

Værdipapirer indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede obligationer og egenkapitalandele, der er disponible for salg.

Værdipapirerne måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes på egenkapitalen. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på baggrund af markedsinformationer samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for øvrige værdipapirer.

Egenkapitalandele, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles til kostpris.

Udbytte

Udbytte indregnes som en gældsforpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på generalforsamlingen.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld og leverandørgæld, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen præsenteres efter den indirekte metode og viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelse.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Noter

1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter (primær segmentopdeling). Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring. Koncernens aktiviteter foregår udelukkende på et geografisk segment, hvorfor der ikke gives oplysninger om geografiske segmenter.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser 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 aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter o.l.

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

Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld.

Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes svarende til vurderede markedsværdier.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005".

Nøgletal	Beregningsformel	Nøgletal udtrykker
Bruttomargin (%)	= $\frac{\text{Bruttoresultat} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Nøgletallet er udtryk for den driftsmæssige gearing forstået som virksomhedens følsomhed overfor udsving i aktivitetsniveau. En høj bruttomargin er alt andet lige udtryk for en relativ lav driftsmæssig risiko.
EBIT-margin (%)	= $\frac{\text{EBIT} * 100}{\text{Nettoomsætning}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds driftsmæssige rentabilitet forstået som virksomhedens evne til at skabe overskud af de driftsmæssige aktiviteter
Egenkapitalens forrentning (%)	= $\frac{\text{Moderselskabets andel af årets resultat} * 100}{\text{Moderselskabets gns. egenkapital}}$	Nøgletallet er udtryk for en virksomheds evne til at generere et afkast til moderselskabets aktionærer, når der tages højde for virksomhedens kapitalgrundlag.
Finansiell gearing	= $\frac{\text{Nettorentebærende gæld}}{\text{Egenkapital i alt}}$	Nøgletallet er udtryk for den finansielle gearing forstået som virksomhedens følsomhed overfor udsving i renteniveau mv. En høj finansiell gearing er alt andet lige udtryk for en relativ høj finansiell risiko.

Nettorentebærende gæld er defineret som rentebærende forpligtelser, herunder skyldig selskabsskat, fratrukket rentebærende aktiver, herunder likvide beholdninger og tilgodehavende selskabsskat.

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie, udvandet er specificeret i note 6.

Noter

2. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

Udarbejdelse af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, og den væsentligste skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2006/07.

Koncernen følger de til enhver tid gældende bestemmelser og vejledninger fra IFRS.

Noter

3. Segmentoplysninger for koncernen

Primær segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i 3 forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling.

Aktiviteten i de forretningsmæssige segmenter er følgende:

- Håndbold
- Viborg HK Udvikling
- Sport Direct

	Nettoomsætning		EBIT	
	År til dato 31.12. 2007 <u>t.kr.</u>	År til dato 31.12. 2006 <u>t.kr.</u>	År til dato 31.12. 2007 <u>t.kr.</u>	År til dato 31.12. 2006 <u>t.kr.</u>
Håndbold	19.200	14.533	468	(152)
Viborg HK Udvikling	5.215	4.561	(798)	292
Sport Direct	2.097	0	28	0
			År til dato 31.12. 2007 <u>t.kr.</u>	År til dato 31.12. 2006 <u>t.kr.</u>
				Hele året 2006/07 <u>t.kr.</u>

4. Andre driftsindtægter

Negativ goodwill	151	0	0
Fortjeneste ved afståelse af kontraktsrettigheder	<u>30</u>	<u>0</u>	<u>600</u>
	<u>181</u>	<u>0</u>	<u>600</u>

5. Skat af årets resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteomkostning for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2007. Den estimerede effektive skatteprocent for 2007 udgør 27% (Pr. 30.06.2006 28% og for helåret 2006 27%).

Noter

År til dato 31.12. 2007 t.kr.	År til dato 31.12. 2006 t.kr.	Hele året 2006/07 t.kr.
--	--	----------------------------------

6. Resultat pr. aktie

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie

(2)	4	28
-----	---	----

Gennemsnitligt antal udstedte aktier

41.803	41.803	41.803
--------	--------	--------

Gennemsnitligt antal egne aktier

0	0	0
---	---	---

Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie

41.803	41.803	41.803
--------	--------	--------

7. Tilgange immaterielle aktiver

Koncernen har i første halvår 2007/08 indgået kontraktsrettigheder for 1.927 t.kr. (92 t.kr. 2006/07). Beløbet relaterer sig til tilgange i spillertrupperne.

Der har ikke været afgang fra immaterielle aktiver.

8. Til- og afgang materielle aktiver

Koncernen har i første halvår 2007/08 anskaffet andre anlæg for 857 t.kr. (614 t.kr. 2006/07). Primært relaterende til aktiviteter indenfor udvikling.

Der har ikke været afgang fra materielle aktiver.

9. Kapitalandele i associerede virksomheder

Koncernen har med virkning fra 1. juli 2007 overtaget de resterende aktier i den associerede virksomhed, Sport Direct Viborg A/S.

Der henvises til note 12.

10. Aktiekapital

Aktiekapitalen pr. 31. december 2007 er uændret i forhold til tidligere regnskabsperioder og består af 41.803 aktier a 100 kr.

Noter

11. Eventualforpligtelser, sikkerhedsstillelser og kontraktlige forpligtelser

Eventualforpligtelser

Der påhviler ikke koncernen eventualforpligtelser.

Sikkerhedsstillelser

Koncernen har ikke stillet aktiver til sikkerhed gæld.

Kontraktlige forpligtelser

Selskabet har indgået tidsbegrænsede kontrakter med spiller på sædvanlige vilkår på løbetider mellem 1-3 år.

12. Køb af virksomheder

Koncernen har med virkning fra 1. juli 2007 overtaget de resterende aktier i den associerede virksomhed, Sport Direct Viborg A/S.

Overtagelsen af Sport Direct Viborg A/S kan specificeres således:

	Regn- skabs- mæssig værdi t.kr.	Regu- lering til dags- værdi t.kr.	Dags- værdi t.kr.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	92	0	92
Udsudte skatteaktiver	171	0	171
Varebeholdninger, handelsvarer	263	0	263
Tilgodehavender fra salg	831	0	831
Andre tilgodehavender	17	0	17
Periodeafgrænsningsposter	36	0	36
Andre værdipapirer og kapitalandele	87	0	87
Bankgæld	(475)	0	(475)
Leverandørgæld	(402)	0	(402)
Anden gæld	(243)	0	(243)
	<u>377</u>	<u>0</u>	<u>377</u>
Overtaget 01.07.2007, 2/3 heraf			251
Opgjort negativ goodwill			<u>(151)</u>
Kostpris betalt kontant			100
Overtagne likvider (bankgæld) jf. ovenfor			<u>475</u>
Likviditetseffekt, netto			575

Noter

13. Nærtstående parter

Nærtstående parter med kontrol

Følgende parter har kontrol over moderselskabet og koncernen:

Navn	Hjemsted	Grundlag for kontrol
Foreningen Viborg HK	Viborg	Besiddelse af samtlige A-aktier

Transaktioner med nærtstående parter

Koncernen og moderselskabet har i regnskabsåret haft følgende transaktioner med nærtstående parter:

Der er indgået samarbejdsaftale mellem Foreningen Viborg HK, hvor foreningen modtager normalt honorar for talentudvikling af ungdomsspillere m.v.

Vederlag mv. til bestyrelse, direktion og andre ledende medarbejdere

Bestyrelsen modtager ikke vederlag for deres arbejde.

Der har ikke været gennemført øvrige transaktioner med direktion, ledende medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter udover betaling af sædvanlige vederlag.

14. Revision

Der er ikke foretaget revision af delårsrapporten.

16 Krydshenvisninger

16.1 Årsrapporter

For så vidt angår årsrapporterne for 2004/05, 2005/06 og 2006/07 henvises særskilt til disse. Årsrapporterne for 2004/05, 2005/06 og 2006/07 kan downloades fra Selskabets hjemmeside www.vhk.dk. Det følger af pkt. 20.1 i bilag 1 til Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen og § 18, stk. 2, i bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til Selskabets hjemmeside www.vhk.dk.

Indhold af årsrapport	Henvisning til års-rapport 2004/05	Henvisning til års-rapport 2005/06	Henvisning til års-rapport 2006/07
Ledelsespåtegning	Side 1	Side 1	Side 1
Ledelsesberetning	Side 3 – 12	Side 3 - 12	Side 3 - 12
Anvendt regnskabspraksis	Side 13 – 15	Side 13 – 14	Side 13 - 14
Resultatopgørelse	Side 16	Side 15	Side 15
Balance	Side 17 – 18	Side 16 – 17	Side 16 – 17
Egenkapitalopgørelse	Side 23	Side 22	Side 22
Pengestrømsopgørelse	Side 19	Side 18	Side 18
Noter	Side 20 - 25	Side 19 -24	Side19 - 23

17 Vedtægter for Viborg HK A/S

1. SELSKABETS NAVN OG HJEMSTED

- 1.1. Selskabets navn er Viborg Håndbold Klub A/S.
- 1.2. Binavne skal være følgende:
Viborg HK A/S (Viborg Håndbold Klub A/S)
VHK A/S (Viborg Håndbold Klub A/S)
- 1.3. Selskabets hjemsted er Viborg Kommune.

2. FORMÅL

- 2.1. Selskabets formål er at drive professionel håndbold samt handel og investering, herunder investering i fast ejendom, i tilknytning til professionel håndbold.

3. ATIEKAPITAL

- 3.1. Selskabets aktiekapital udgør DKK 4.180.300,00.
- 3.2. DKK 500.000,00 er A-aktier, og DKK 3.680.300,00 er B-aktier.
- 3.3. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 3.4. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på DKK 100,00 og multipla heraf.

4. FORHØJELSE AF AKTIEKAPITALEN

- 4.1. Bestyrelsen er bemyndiget til inden den 16. april 2013 at udvide B-aktiekapitalen ad en eller flere gange med indtil nom. kr. 80.000.000,00 ved kontant indbetaling.
- 4.2. Tegningskursen fastsættes af bestyrelsen. Ved udbud af nye B-aktier til tegning til markedskursen kan de nye B-aktier udbydes uden fortegningsret for de nuværende aktionærer. Bestyrelsen kan dog udbyde de nye B-aktier til en lavere tegningskurs end markedskursen, i hvilket tilfælde de nuværende aktionærer har forholdsmæssig fortegningsret efter deres aktiebesiddelse.
- 4.3. De nye B-aktier udstedes i stykstørrelse af nom. DKK 100,00 eller multipla heraf og med de samme rettigheder og forpligtelser, som gælder for selskabets øvrige B-aktier i henhold til de til enhver tid gældende vedtægter.
- 4.4. Vilkårene for aktietegning fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.
- 4.5. Bestyrelsen kan foretage de ændringer af vedtægterne, som er en nødvendig følge af kapitalforhøjelser i forbindelse med udnyttelse af bemyndigelsen.

5. FREMTIDIG KAPITALUDVIDELSE

- 5.1. Udvidelse af aktiekapitalen ved udstedelse af fondsaktier skal ske forholdsmæssigt i de 2 aktieklasser.
- 5.2. Ved udvidelse af såvel A-aktiekapitalen som B-aktiekapitalen ved tegning har de hidtidige A-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye A-aktier, og de hidtidige B-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye B-aktier.

- 5.3. Ved udvidelse af aktiekapitalen i én aktieklasser alene har de hidtidige A- og B-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye aktier i forhold til deres hidtidige aktiebesiddelser.
- 5.4. Generalforsamlingen kan med den stemmeflerhed, der kræves til vedtægtsændring, bestemme afvigelse fra den foran fastsatte fortegningsret.

6. AKTIER

- 6.1. Aktierne skal lyde på navn og være noteret på navn i selskabets aktiebog.
- 6.2. A-aktierne skal være ikke omsætningspapirer, og B-aktierne skal være omsætningspapir.
- 6.3. Ingen aktionær har pligt til at lade sine aktier indløse.
- 6.4. A-aktier kan alene ejes af foreningen Viborg Håndbold Klub, og overgang af A-aktier kan kun ske med selskabets samtykke. Samtykke skal gives ved generalforsamlingsbeslutning, og vedtagelse skal ske efter de stemmeregler, der gælder for behandling af vedtægtsændringsforslag.
- 6.5. B-aktier er frit omsættelige.
- 6.6. A-aktionærer har forøget stemmeret som anført i punkt 10. Herudover har aktieklasserne særlig retsstilling for så vidt angår fortegningsret anført i punkt 5. Herudover har ingen af selskabets aktier særlige rettigheder.
- 6.7. Bestyrelsen skal drage omsorg for, at der fortløbende føres en aktiebog, der indeholder fortegnelse over samtlige aktier i selskabet.

7. UDBYTTTE

- 7.1. A-aktier og B-aktier skal tildeles samme procentmæssige udbytte.
- 7.2. Efter årsrapportens godkendelse på generalforsamlingen skal udbytte med frigørende virkning kunne udbetales af selskabet til den, der er registreret som aktionær ifølge aktiebogen.
- 7.3. Udbytte, der ikke er hævet inden 5 år efter forfaldsdag, tilfalder selskabet.

8. MORTIFIKATION

- 8.1. Selskabets aktier kan mortificeres udenretligt i overensstemmelse med de til enhver tid gældende regler herom.
- 8.2. Aktiemortifikation iværksættes på begæring og bekostning af den, der er noteret som ejer i aktiebogen af den involverede aktie.

9. GENERALFORSAMLING

- 9.1. Selskabets generalforsamling afholdes i Viborg Kommune.
- 9.2. Ordinær generalforsamling skal afholdes hvert år så betids, at årsrapporten kan være modtaget i Erhvervs- & Selskabsstyrelsen senest 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.
- 9.3. Ekstraordinær generalforsamling skal afholdes efter beslutning af en generalforsamling, en bestyrelse eller på begæring af den generalforsamlingsvalgte revisor.
- 9.4. Aktionærer, der tilsammen ejer 10% eller mere af aktiekapitalen eller repræsenterer 10% eller mere af det samlede antal stemmer, kan skriftligt overfor bestyrelsen begære afholdt ekstraordinær generalforsamling. Begæringen skal indeholde dagsorden for de spørgsmål, der ønskes behandlet på den ekstraordinære generalforsamling. Fremkommer en begæring om afholdelse af

ekstraordinær generalforsamling, skal bestyrelsen indkalde til en sådan generalforsamling inden 14 dage efter begæringens modtagelse.

- 9.5. Indkaldelse til generalforsamling skal varsles i Viborg Stifts Folkeblad og et landsdækkende dagblad efter bestyrelsens valg.
- 9.6. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen.
- 9.7. Så længe selskabets aktier er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, skal indkaldelsen endvidere indeholde en beskrivelse af aktiekapitalens størrelse, aktionærernes stemmeret, eventuelle stemmebegrænsninger, eventuelle forskellige stemmевægtninger og angive, hvilket pengeinstitut der er udpeget af selskabet, og hvorigennem aktionærerne kan udøve deres finansielle rettigheder. Selskabet stiller en elektronisk eller skriftlig fuldmagtsblanket til rådighed for enhver aktionær, der er berettiget til at stemme på generalforsamlingen.
- 9.8. Hvis der på generalforsamlingen skal behandles forslag, til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, herunder forslag til vedtægtsændring, skal indkaldelsen tillige angive disse forslag og deres fulde ordlyd.
- 9.9. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte følgende punkter:
 1. Udpegning af dirigent.
 2. Bestyrelsens beretning.
 3. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse.
 4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport.
 5. Behandling af indkomne forslag.
 6. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
 7. Valg af en revisor.
 8. Eventuelt.
- 9.10. Forslag fra aktionærer må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest den 31. juli.
- 9.11. Senest 8 dage før generalforsamlingen skal dagsordenen og de fuldstændige forslag, samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med revisionspåtegning og ledelsesberetning, fremlægges til eftersyn for aktionærerne på selskabets kontor.
- 9.12. Enhver aktionær har ret til at møde på generalforsamlingen, såfremt aktionæren senest 5 dage før generalforsamlingen har anmeldt sin deltagelse hos selskabet og har fået udleveret adgangskort.
- 9.13. Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt, der ikke kan gives for en længere varighed end 1 år. Fuldmagt til bestyrelsen skal dog gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

10. STEMMEFORDELING

- 10.1. På generalforsamlingen giver hvert A-aktiebeløb på DKK 100,00 10 stemmer og hver B-aktiebeløb på DKK 100,00 1 stemme.

10.2. Stemmeret kan kun udøves af aktionærer – og sådannede befuldmægtigede – på grundlag af behørig forevist adgangskort, og kun såfremt aktionæren før generalforsamlingen enten er blevet noteret i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret sin aktieerhvervelse overfor selskabet.

11. GENERALFORSAMLINGENS LEDELSE

11.1. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og afstemningsfacon.

11.2. På en generalforsamling kan der kun tages beslutning om de i dagsordenen anførte forslag og ændringsforslag hertil.

12. VEDTAGELSE AF BESLUTNINGER

12.1. Beslutninger på generalforsamlinger vedtages med simpel stemmeflerhed, medmindre andet følger af lovgivningen eller af disse vedtægter.

12.2. I tilfælde af stemmelighed bortfalder et forslag.

12.3. Opstår der stemmelighed ved valg, foretages der ny afstemning. Er stemmerne også lige efter 2. valg, trækkes der lod.

12.4. Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer eller om selskabets opløsning kræves dog, at 2/3 af aktiekapitalen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med 2/3 af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede aktiekapital.

12.5. Er der ikke på generalforsamlingen repræsenteret 2/3 af aktiekapitalen, men forslaget er vedtaget med 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, indkaldes snarest muligt til en ny generalforsamling, hvor forslaget kan vedtages med 2/3 af de afgivne stemmer uden hensyn til den repræsenterede aktiekapitals størrelse.

12.6. Fuldmagter til den første generalforsamling er gyldig også til den anden generalforsamling, medmindre der foreligger udtrykkelig tilbagekaldelse heraf.

13. SELSKABETS LEDELSE

13.1. Selskabet ledes af en bestyrelse på op til 9 medlemmer.

13.2. Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen, dog har foreningen Viborg Håndbold Klub ret til at udpege 1 bestyrelsesmedlem, hvis generalforsamlingen vælger op til 5 personer, medens de har ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer, hvis generalforsamlingen vælger mere end 5 personer.

13.3. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og næstformand.

13.4. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

13.5. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed.

13.6. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når halvdelen af samtlige medlemmer er tilstede.

13.7. Ved stemmelighed er formandens stemme udslagsgivende.

13.8. Over det på bestyrelsesmødet passerede, føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

13.9. Bestyrelsen ansætter en direktion på 1-3 medlemmer til at lede den daglige drift.

- 13.10. Bestyrelsen kan meddele prokura.
- 13.11. Selskabets ledelse, spillere, ledere, trænere og andre ansatte er underlagt de for Dansk Håndbold Forbund til enhver tid gældende love og reglementer samt truffne beslutninger.

14. TEGNINGSREGLER

- 14.1. Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forbindelse med enten et medlem af bestyrelsen eller med en direktør eller af 3 bestyrelsesmedlemmer eller af den samlede bestyrelse.

15. REVISION

- 15.1. Revision af selskabets årsrapporter foretages af en af generalforsamlingen for et år ad gangen valgt revisor.

16. REGNSKAB

- 16.1. Selskabets regnskab løber fra 01.07. til 30.06.

Således vedtaget på ekstraordinære generalforsamlinger afholdt den 16. og 28. april 2008

18 Definitioner og ordliste

Bestyrelsen	Bestyrelsen i Viborg Håndbold Klub A/S
Bosman-dommen	Dom afsagt af EF-domstolen den 15. december 1995. Dommen fastslår, at det er i strid med principperne om arbejdskraftens frie bevægelighed at afkræve en transfersum, når en spiller skifter klub efter udløb af kontraktperioden.
DHF	Dansk Håndbold Forbund.
Direktionen	Direktionen i Viborg Håndbold Klub A/S
EHF	Det europæiske håndboldforbund European Handball Federation.
Emissionen, Udbuddet	Nærværende udbud af op til 752.454.stk. Nye B-aktier a nominelt kr. 100.
Europæiske turneringer	Inden for håndbold drejer det sig om Champions League, EHF Cup, Cupwinners Cup og Challenge Cup.
Fanklubben	Viborg HKs officielle fanklub Viborg HK Fanklub.
Finansiell formidler	Advizer K/S.
Foreningen Viborg Håndbold Klub	Amatørforeningen, der besidder samtlige A-aktier i Viborg HK A/S samt rettighederne til at deltage i herre- og dameligaerne samt de europæiske turneringer.
Fuldtegning	Den maksimale tegning af Nye B-aktier, i alt 752.454 stk. Nye B-aktier.
Håndbold-Ligaen	Den bedste håndboldrække i Danmark. Har tidligere heddet 1. division.
IHF	Det internationale håndboldforbund "International Handball Federation".
Ledelsen	Bestyrelsen og direktionen i VHK A/S.
Minimumstegning, Minimumsudbud	Den mindste tegning af Nye B-aktier for at Emissionen skal gennemføres. Minimumstegningen svarer til antallet af modtagne forhåndstegninger på i alt 410.891 stk. Nye B-aktier.
VHK A/S, Koncernen eller Selskabet	Det børsnoterede moderselskab VHK A/S.
Viborg HK Udvikling	Aktiviteter i Viborg HK A/S, der ikke direkte er knyttet til professionel håndbold, bl.a. Viborg HK College, Viborg HK LifeCare og Viborg HK Kollegium.
Viborg Håndbold	Amatørforening, hvor elever på Viborg HK College spiller kampe i regi af Dansk Håndbold Forbund.
Viborg Stadionhal, Stadionhallen	Viborg HKs hjemmebane.

19 Rådgivere

19.1 Finansiell formidler

Advizer K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C

19.2 Juridisk rådgiver for Selskabet

DAHL Advokatfirma
Gravene 2
8800 Viborg

19.3 Selskabets revisorer

Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Vestervangsvej 6
8800 Viborg

19.4 Juridisk rådgiver for finansiell formidler

Abel & Skovgaard Larsen
Sønder Allé 9
8000 Århus C