

## OMX Den Nordiske Børs København

Århus den 28. september 2007

Meddelelse nr. 15/2007

Cvr. Nr. 83839910

### Årsregnskabsmeddelelse

Bestyrelsen for Århus Elite A/S har dags dato behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for årsregnskabet 1. juli 2006 til 30. juni 2007. Årsrapporten omfatter modervirksomheden Århus Elite A/S med tilhørende datterselskaber og associeret virksomhed.

### Generelt

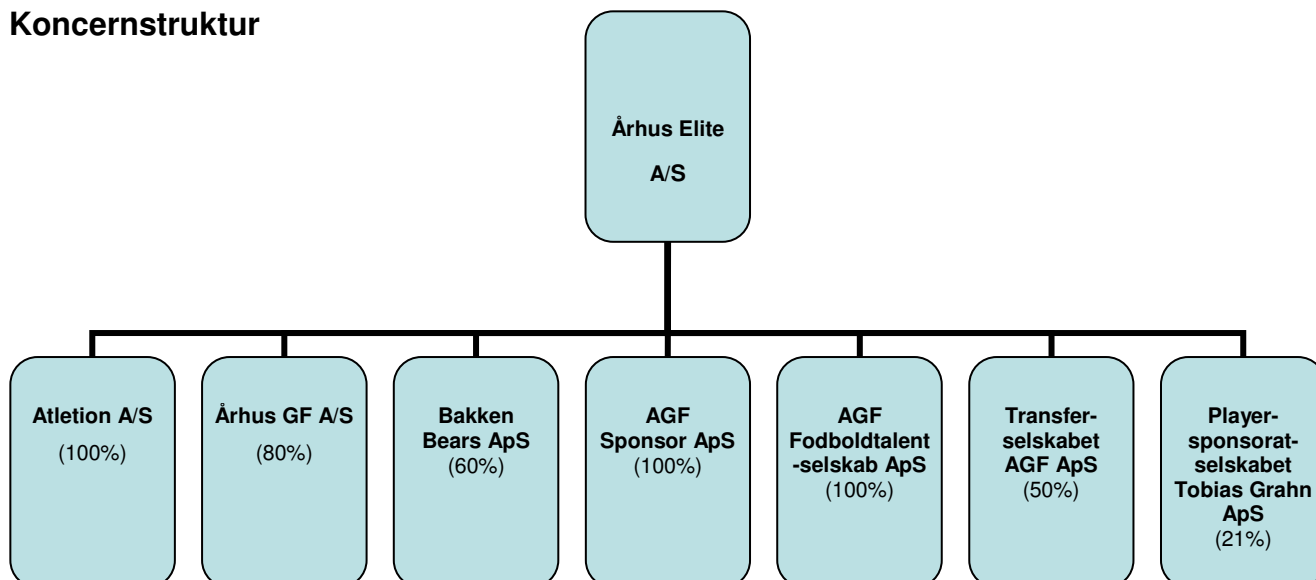
Århus Elite A/S blev etableret den 1. januar 2005. I anledning af at AGF Kontraktfodbold A/S pr. 1. januar 2005 overtog driften af Atletion i Århus, ændrede selskabet navn til *Århus Elite A/S*. Det hidtidige børsnoterede fodboldselskab blev herefter modervirksomhed for Århus Elite-koncernen.

Aktiviteterne er i dag organiseret således, at fodboldaktiviteten *AGF Fodbold* samt koncernens *Medie- og Event*-aktiviteter er placeret som to selvstændige divisioner i modervirksomheden, Århus Elite A/S. Driften af Atletion er i henhold til den indgåede aftale med Århus Kommune placeret i den 100 % ejede dattervirksomhed, Atletion A/S.

Koncernens øvrige sportsaktiviteter med minoritetsinteresser er placeret i selvstændige dattervirksomheder og associerede virksomheder, ligesom koncernens pantebrevsaktiviteter er placeret i en 100 % ejet dattervirksomhed. Den selskabsretlige struktur for Århus Elite-koncernen ser herefter således ud:

## Koncernoversigt

### Koncernstruktur



## Målsætning og visioner

Det er koncernens vision at blive den førende underholdningsvirksomhed i Vestdanmark inden for både topsport, kulturelle og kommercielle aktiviteter.

Det er koncernens målsætning til stadighed at være repræsenteret i toppen af den bedste række inden for de respektive idrætsgrene, som koncernen er involveret i.

Det er Århus Elites målsætning at udvikle Atletion til at være Danmarks førende sports- og arrangementskompleks, som skal være i stand til at tiltrække kulturelle verdensnavne.

## Værdigrundlag

Ovenstående baseres på et værdigrundlag baseret på:

- Åbenhed
- Ærlighed
- Troværdighed
- Professionalisme
- Ydmyghed

	IFRS 2006/07 t.kr.	IFRS 2005/06 t.kr.	IFRS 2004/05 t.kr.	ÅRL 2003/04 t.kr.	ÅRL 2002/03 t.kr.
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	68.694	77.817	48.486	31.633	36.710
Resultat af primær drift	(9.979)	(4.012)	(24.878)	(17.180)	(9.191)
Resultat af finansielle poster	2.842	787	(347)	271	3.234
Resultat før skat	(7.511)	(3.225)	(25.225)	(16.909)	(5.957)
Årets resultat	(7.511)	(3.224)	(25.241)	(16.909)	(5.957)
Moderselskabets andel af årets resultat	(7.315)	(2.988)	(25.225)	(16.909)	(5.957)
Langfristede aktiver	22.185	7.909	7.384	21.901	27.726
Kortfristede aktiver	122.388	119.831	33.091	12.285	8.050
<b>Aktiver i alt</b>	<b>144.573</b>	<b>127.740</b>	<b>40.475</b>	<b>34.186</b>	<b>35.776</b>
Aktiekapital	36.684	36.684	33.350	10.491	10.491
<b>Egenkapital</b>	<b>19.685</b>	<b>27.000</b>	<b>16.703</b>	<b>(9.739)</b>	<b>7.170</b>
Langfristede gældsforpligtelser					
ekskl. ansvarlig lånekapital	789	330	0	10.262	19.529
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	14.118	0
Kortfristede gældsforpligtelser	123.824	99.941	23.065	19.545	9.077
Pengestrøm fra driften	5.674	1.550	(16.823)	(13.204)	10.128
Pengestrøm fra investering, netto	(7.927)	(82.978)	11.219	1.814	23.738
Pengestrøm fra finansiering	699	13.726	20.873	9.931	(27.171)
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>(1.554)</b>	<b>(67.702)</b>	<b>15.269</b>	<b>(1.459)</b>	<b>6.695</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	2.168	3.329	1.968	170	838
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	127	123	105	46	47
Antal aktier, ultimo	36.684.366	36.684.366	33.349.924	5.245.580	5.245.580
Antal aktier, gennemsnit for året	36.684.366	33.349.924	18.117.369	5.245.580	5.245.580
Antal aktier, udvandet	36.684.366	35.349.924	19.117.369	5.245.580	5.245.580
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie	0	0	(1)	(3)	(1)
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie	1	1	1	(2)	1
Egenkapitalandel (soliditet)	14	20	41	-	20
Egenkapitalens forrentning (%)	-	-	-	-	-

\*) Hoved- og nøgletal for 2004/05, 2005/06 og 2006/07 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 og 2002/03 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis, baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

	IFRS 2006/07 t.kr.	IFRS 2005/06 t.kr.	IFRS 2004/05 t.kr.	ÅRL 2003/04 t.kr.	ÅRL 2002/03 t.kr.
<b>Moderselskabets hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	25.509	36.748	32.106	31.633	36.710
Resultat af primær drift	(6.620)	(5.448)	(24.783)	(17.163)	(9.146)
Resultat af finansielle poster	77	(61)	(657)	(365)	(47)
Resultat før skat	(6.849)	(5.509)	(25.440)	(16.909)	(5.957)
Årets resultat	(6.087)	(5.501)	(25.395)	(16.909)	(5.957)
Langfristede aktiver	19.564	14.951	17.196	10.414	6.268
Kortfristede aktiver	30.117	25.313	18.603	7.146	8.377
<b>Aktiver i alt</b>	<b>49.681</b>	<b>40.264</b>	<b>35.799</b>	<b>17.560</b>	<b>14.645</b>
Aktiekapital	36.684	36.684	33.350	10.491	10.491
<b>Egenkapital</b>	<b>18.202</b>	<b>24.289</b>	<b>16.549</b>	<b>(9.739)</b>	<b>7.170</b>
Langfristede gældsforpligtelser ekskl. ansvarlig lånekapital	220	330	0	0	0
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	14.118	0
Kortfristede gældsforpligtelser	31.259	15.645	19.250	13.181	7.475
Pengestrøm fra driften	5.722	(4.197)	(16.823)	(13.204)	10.128
Investeringer i materielle anlægsaktiver	250	613	780	170	838
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	55	49	41	46	47
<b>Nøgletal</b>					
Egenkapitalandel (soliditet)	37	60	46	-	49
Egenkapitalforrentning (%)	-	-	-	-	-

\*) Hoved- og nøgletal for 2004/05, 2005/06 og 2006/07 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 og 2002/03 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis, baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

## Ledelsesberetning

### Indsatsområder i 2006/07

Årets regnskab er koncernens andet hele sammenhængende regnskabsår, som omfatter driften af de nuværende aktiviteter. Selskabet har i regnskabsåret prioriteret følgende indsatsområder:

- Videreopbygning og videreudvikling af organisationerne i Århus Elite.
- Sikre en hurtig tilbagevending til SAS Ligaen for AGF Fodbold.
- Tilpasning af omkostningsstruktur i fodbolddivisionen AGF Fodbold.
- Forøgelse af koncernens sponsorgrundlag.
- Gennemførelse af et større moderniseringsprogram af sponsor- og VIP-faciliteter i Atletion.

På de sportsrelaterede områder skal de igangsatte foranstaltninger, der er baseret på, at sportslig succes skal grundlægges på en god økonomi, derfor ses i et længere perspektiv.

### Selskabets drift i året og årets resultat

Koncernens resultat for regnskabsåret 2006/07 udviser et underskud på 7,5 mio. kr. mod et underskud for 2005/06 på 3,2 mio. kr. For regnskabsåret var der oprindeligt budgetteret med et underskud i størrelsesordenen 3-4 mio. kr. Forventninger til koncernens resultat blev nedjusteret i juni 2007 til et forventet underskud på ca. 6,5 mio. kr. Hovedforklaringen på det dårligere resultat er begrundet i, at goodwill i datterselskaberne er nedskrevet.

Derudover kan selskabets resultatnedgang i forhold til 2005/06 primært henføres til væsentligt lavere indtægter – især TV-indtægter, i koncernens fodboldafdeling som følge af nedrykningen til Viasat Sport Divisionen.

Selskabets resultat betragtes samlet set som ikke helt tilfredsstillende.

### Modervirksomheden, Århus Elite A/S

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften af AGF Fodbold samt afvikling af Medie- og Eventbegivenheder. Modervirksomhedens resultat udviser et underskud på 6,1 mio. kr. Underskuddet hidrører primært fra selskabets fodbolddivision.

### AGF Fodbold

AGF sikrede sig oprykning til SAS Ligaen som nummer to i Viasat Sport Divisionen og indfrie de sportslige målsætninger for året. De 15 hjemmekampe i Viasat Sports Divisionen blev overværet af ca. 133.000 tilskuere, mod 117.000 tilskuere i 2005/06, svarende til en stigning på ca. 14 %, som er yderst tilfredsstillende. AGF er i færd med en opbygningsfase, hvor der fremover i højere grad satses på udvikling af egne talenter fra AGF's ungdomsafdeling og i mindre grad på spillere udefra.

Denne iværksatte strategi og satsning har endvidere medført, at AGF's reservehold sikrede sig oprykning til 2. division Vest, hvilket sportsligt har stor betydning for bl.a. de unge talenter tilpasning til professionel fodbold samt de menneskelige og sportslige krav, der stilles her.

Det er ledelsens opfattelse, at denne strategi sammenholdt med den opbakning, som ligger i fankultur, tilskuer- og medieinteresse mv. i Århus og omegn, har været en markant medvirkende årsag til indfrielsen af de sportslige målsætninger, og at dette på sigt vil bringe AGF tilbage til toppen af dansk fodbold. Hovedpunkterne i planen, som blev iværksat i 2005/06, omfatter følgende:

- Ansættelse af Ove Pedersen som chefræner
- Langsigtet opbygning af et hold baseret på attraktiv og publikumsvenlig fodbold
- Fokusering på ledelse og struktur på alle niveauer, såvel på som uden for banen
- Ændret sammensætning af spillertrup og lønbudget
- Stram styring af udgifter til spillerlønninger og kontraktrettigheder
- Ændret omkostningsstruktur vedrørende div. følgeomkostninger, herunder sundhedssektor mv.
- Ændret politik vedrørende køb og salg af spillere
- Større satsning på udvikling af talenter fra klubbens ungdomsafdeling
- Indvielse af en 3. generations kunstgræsbane på baneanlægget på Fredensvang
- Forbedret sportslig placering for AGF's divisionsreserver
- Fortsat udbygning af AGF's fodboldtalentskole med i dag 50 klubber

Som led i videregennemførelsen af ovennævnte tiltag har selskabet i regnskabsåret samt efter regnskabsårets udløb afhændet følgende spillere:

## Spillersalg/afgang

Navid Dayyani (fodboldinvalid), Jesper Sørensen (stoppet som aktiv), Svenne Poulsen, Rasmus Katholm, Anders Kaagh og Mike Tullberg.

## Tilgang af spillere

Selskabet har i 2006/07 samt efter regnskabsårets udløb skrevet kontrakter med følgende spillere til A-truppen:

Jerry Lucena, Kim Madsen, Ulrik Lindkvist, Alex Valencia, Garra Dembélé og Dioh Williams.

Derudover er der indgået længerevarende kontrakter med en række talenter fra klubbens ungdomsafdeling samt enkelte udviklingsspillere hentet i andre klubber, der alle er omkring de nationale U-hold:

Dennis Høegh, Jesper Rask, Kasper Poulsen, Lasse Vibe, Bobby Brix, Alexander Jackson Møller, Anders Syberg, Emil Lyng, Esben Højmark og Nicolai Christensen.

## **Indtægter og udgifter ved spillerhandler**

Det er ledelsens målsætning, at selskabets indtægtsgrundlag så vidt muligt skal være uafhængigt af transferindtægter ved salg af spillere. Derudover er det målsætningen at opbygge en position, hvor klubbens største talenter gennem deres præstationer på såvel klubholdet som diverse nationale landshold til stadighed er attraktive spillere på både det danske og det internationale spillermarked.

Salget af Mike Tullberg til Reggina, Italien, er et eksempel på dette store ungdoms- og talentarbejde, der udføres i AGF og i de omkringliggende klubber i Østjylland samt under AGF Fodboldtalentskole.

Med sikringen af den sportslige målsætning og dermed oprykning til SAS-Ligaen, har selskabet opjusteret lønbudgettet for det kommende år. Flere af de nye spillere er hentet til klubben gennem playersponsoraftaler.

## **Øvrige kommentarer vedrørende de iværksatte tiltag**

I den forgangne sæson er tre nyoprykkede spillere fra ungdomsafdelingen, Frederik Krabbe, Michael Lumb, Jens Gjesing, blevet stamspillere på holdet i Viasat Sport Divisionen, og dette er endvidere belønnet med udtagelsen til U-21 landsholdet.

Selskabet solgte i regnskabsåret følgende fire spillere: Abdul Razak Salifu, Michael Lumb, Frederik Krabbe og Anders Kure, gennem et playersponsorat til Investorgruppen Århus Elite for 8,0 mio. kr., der er indtægtsført i regnskabsåret.

I indeværende sæson ligger holdet ved udgangen af september på en 10. plads i SAS Ligaen og AGF's divisionsreserver ligger placeret i toppen af 2. division Vest..

Igangsætningen af ovenstående planer, herunder iværksættelsen af den ændrede omkostningsstruktur, samt fastholdelsen af den samlede sponsorsum og stigningen i tilskuerantallet i sæsonen, har været en medvirkende årsag til, at det trods nedrykning er lykkedes at opnå et efter omstændigheden acceptabelt resultat i fodbolddivisionen i regnskabsåret.

Som en konsekvens af oprykningen til SAS Ligaen har selskabet i regnskabsåret 2007/08 budgetteret med et tilskuergennemsnit på 7.500 pr. kamp. På indeværende tidspunkt ligger selskabet over budgettet, idet det er lykkedes at opnå et tilskuergennemsnit på ca. 10.000 tilskuere pr. kamp i sæsonens første kampe i 2007/08 sammen med et øget salg af faste sæsonkort i forhold til tidligere år.

Den sportslige målsætning er en placering i top 8 i SAS Ligaen i denne sæson..

## Medie- og Event-aktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret intensivert opbygningen af Medie- og Event-aktiviteter, det vil sige sportslige, showmæssige samt underholdningsmæssige begivenheder i Atletion. De største af disse arrangementer har været følgende:

- FC Barcelona-event med fodbold og håndbold (juli/august 2006)
- VM i Idrætsgymnastik (oktober 2006)
- VM i Standarddans (november 2006)
- Apassionata Hesteshow (december 2006)
- Koncert med Kim Larsen i NRGi Arena (marts 2007)
- Koncert med Lionel Richie i NRGi Arena (april 2007)
- Koncert med George Michael – to dage i NRGi Park (maj 2007)
- Once in a Lifetime med Bill Clinton og Kofi Annan i NRGi Arena (maj 2007)

Disse arrangementer blev gennemført med et samlet tilskuertal på ca. 147.000. Efter regnskabsårets udløb har Århus Elite i august og september 2007 haft besøg af det danske fodboldlandshold til venskabskampen mod Irland og EM-kvalifikationskampen i NRGi Park mod Liechtenstein. Næste store arrangement er afviklingen af EM-kvalifikationskampen mod Spanien i oktober 2007 og herefter Anthony Robbins i november i NRGi Arena.

## Sponsorindtægter

Et væsentligt indsatsområde i regnskabsåret har været at fastholde koncernens sponsorindtægter i fodbolddivisionen samt at videreudvikle sponsorgrundlaget i både Århus GF og Bakken Bears.

For det kommende år vil der fortsat blive fokuseret på en øget vækst af sponsorgrundlaget specielt fokuseret på større- og mellemssponsorat-segmentet. Det er lykkedes at fastholde dette sponsorsegment i AGF Fodbold gennem regnskabsåret.

Koncernen har i regnskabsåret gennemført en større moderniserings- og kapacitetsudvidelse af de samlede VIP- og sponsorfaciliteter i Atletion, så der i dag tilbydes attraktive faciliteter til servicering af både sponsorer og andre gæster.

Århus Elite har i regnskabsåret etableret tre netværksgrupper med over 100 deltagende erhvervsvirksomheder, der mødes hver 14. dag og etablerer og videreudvikler relationer, netværk og forretningsmuligheder på mange fronter. Der er fra alle grupperne meget positive tilbagemeldinger omkring udbyttet af disse netværksgrupper.

Århus Elite har ligeledes i regnskabsåret gennemført en profileringsmesse for samarbejdspartnere, og det var en stor succes med flot opbakning.



## Dattervirksomheder

### Århus GF A/S

Århus GF nåede ikke helt den sportslige målsætning om en slutspilsplads i den danske liga, idet Århus GF opnåede en 5. plads i årets turnering. Denne placering kvalificerede holdet til deltagelse i Europa Cup'en – EHF Cup'en..

Som et led i gennemførelse af de sportslige målsætninger har selskabet i regnskabsåret samt efter regnskabsårets udløb hentet følgende spillere:

Dimitri Kuzelev, Mihail Petrovski, Mads Rolander Nielsen, Mikkel Øris Nielsen, Marius Berge, Dawid Nilsson og Thomas Petersen.

Årets resultat før skat på -107 t.kr. er ikke fuldt tilfredsstillende. Der kan særligt peges på en mindre stigning i sponsorindtægterne end forventet, hvilket dog opvejes af en stram styring af omkostningerne.

Selskabets egenkapital udgør pr. 30. juni 2007, ca. 1,4 mio. kr. efter kapitaltilførsel i regnskabsåret 2006/07. Århus Elite A/S har øget sin ejerandel fra 60 % til 80 % i datterselskabet Århus GF ved den gennemførte kapitaltilførsel i regnskabsåret 2006/07.

Den sportslige målsætning er en placering i toppen af Tele2 Ligaen i sæsonen 2007/08 og sikre holdets deltagelse i Europa.

### Bakken Bears ApS

Bakken Bears levede op til den sportslige målsætning om at præge dansk basketball i relation til såvel sejr i DM-grundspillet, pokalfinalen og DM-finalen mod Svendborg. Bakken Bears satte ny dansk tilskuerekord med 4.007 tilskuere til en DM-grundspilskamp mod Åbyhøj og havde gennem sæsonen et gennemsnit på 992 tilskuere pr. kamp.

Det forventes, at Bakken Bears fortsat vil præge dansk basketball og deltage også internationalt. Bakken Bears har kvalificeret sig til Europa Cup'en 2007/08 og deltager i FIBA EuroCup. Samtidig arbejdes der med udviklingen af den enkelte spiller, så der fremelskes nye bærende spillere til aflastning af de etablerede spillere. Der sættes yderligere fokus på den stigende interesse for basketball på såvel sponsor- som tilskuersiden.

Investeringen i en nødvendig styrkelse af organisationen samt i at sikre et sportsligt højt niveau har kostet, men er med til at geare Bakken Bears til de kommende år.

Selskabet har realiseret et resultat på ÷417 t.kr. Selskabets egenkapital udgør pr. 30. juni 2007 -106 t.kr.

Årets økonomiske resultat er efter omstændighederne mindre tilfredsstillende.

Selskabets nuværende anpartshavere vil tilføre midler til selskabet via en kapitalforhøjelse på selskabets ordinære generalforsamling i efteråret 2007, således at anpartskapitalen bliver reetableret. Århus Elite A/S øger sin ejerandel i datterselskabet Bakken Bears fra 60 % til 80 % ved kapitalforhøjelsen på selskabets generalforsamling i efteråret 2007.

Den sportslige målsætning i sæsonen 2007/08 er en finaleplads i både ligaen og i pokalturneringen.

## **Atletion A/S**

Selskabet blev stiftet i 2004/05 som en 100 % ejet dattervirksomhed, som pr. 1. januar 2005 overtog driften af Århus Idrætspark. Århus Elite A/S indskød samtidig 10 mio. kr. kontant i Atletion A/S. Regnskabet for perioden 1. juli 2006 - 30. juni 2007 er selskabets andet hele regnskabsår.

Selskabet realiserede et resultat på -869 t.kr. inkl. betalt forpagtningsafgift til Århus Kommune. I selskabets forrige regnskabsår, der omfattede perioden 1. januar 2005 - 30. juni 2006, blev der opnået et resultat på ca. 1.700 t.kr. Selskabets egenkapital udgør pr. 30. juni 2007 ca. 10.769 t.kr.

Årets resultat anses for utilfredsstillende.

Selskabet har i regnskabsåret haft indtægter fra de store arrangementer i NRGi Park og NRGi Arena. I forhold til budgetterne har man dog realiseret en mindre indtjening herfra end forventet.

Der er i regnskabsåret sket en udvidelse af Atleations VIP-faciliteter. Ombygningerne og moderniseringerne er foretaget, så de opfylder de fremtidige krav til alsidighed og fleksibel anvendelse til mange formål for dermed at skabe de bedst mulige rammer til vores gæster og kunder, samt at øge selskabets indtjeningspotentiale.

Selskabet ønsker at intensivere udnyttelsen af potentialet på såvel restaurationsdriften som en øget anvendelse af Atleations faciliteter til hotel-, kursus- og konferenceaktiviteter. Som led heri har man efter regnskabsårets udløb ansat en ny direktør for Atletion med ansvar for videreudvikling af det forretningsmæssige potentiale. Der er endvidere foretaget en organisatorisk opsplitning af restaurationsdriften og bodsalget for at skabe mere fokus på de enkelte forretningsområder.

## **AGF Sponsor ApS**

Aktiviteterne i den 100 % ejede dattervirksomhed, AGF Sponsor ApS, omfatter investering og afkast fra pantebreve. Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 1.281 t.kr., hvilket svarer til det forventede.

## **AGF Fodboldtalentselskab ApS**

Der er ingen aktiviteter i denne 100 % ejede dattervirksomhed.

## **Playersponsorselskabet Tobias Grahn ApS**

Århus Elite A/S stiftede i 2005 Playersponsorselskabet Tobias Grahn ApS med en anpartskapital på 125 t.kr. Århus Elite A/S har investeret i A-anparter i selskabet, således at den samlede anskaffelsessum for Århus Elite A/S herefter udgør 905 t.kr., svarende til ca. 21 % af selskabets kapital.

Tobias Grahn blev i januar 2007 solgt til spanske Gimnastic, og efterfølgende vedtog selskabet på en ekstraordinær generalforsamling at likvidere selskabet og udlodde selskabets kapital efter salget. Der er udregnet en dividende på ca. 97 % af indskudsbeløbet. Århus Elites andel heraf er indregnet i årsrapporten for 2006/07. I årsrapporten er kapitalandelene reklassificeret til kapitalandele i associerede virksomheder.

## **Transferselskabet AGF ApS**

Aktiviteterne i den 50 % ejede associerede virksomhed, Transferselskabet AGF ApS, omfatter transferrettigheden til Kari Arnason og Oluf Persson. Selskab har første regnskabsafslæggelse pr. 30. juni 2008. Der er lavet regnskabsafslutning pr. 30. juni 2007.

## **Værditest og måling**

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

De udarbejdede tests er foretaget på baggrund af handlingsplaner, strategier og budgetter for 2007/08 og prognoser for 2008 til 2011.

I koncernregnskabet sker indregningen til den regnskabsmæssige indre værdi i de enkelte selskaber. Koncerngoodwill på 723 t. kr. er i regnskabsåret nedskrevet til 0 t. kr.

I moderselskabet er ejerandelene i dattervirksomhederne indregnet til kostpris eller genindvindingsværdien, såfremt denne er lavere.

## **Generelle risikofaktorer**

### **Konjunkturer**

Århus Elite-koncernen er afhængig af indtægter genereret via antallet af tilskuere samt antallet af sponsorer og samarbejdspartnere. Disse parametre vurderes til i nogen grad at være afhængige af den generelle økonomiske situation. Såfremt den økonomiske situation specielt i koncernens nærområde ændres markant, kan det få en negativ indflydelse på koncernens indtjening.

## **Branchespecifikke risikofaktorer**

### **Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen**

Århus Elite-koncernens aktiviteter er i sports- og underholdningsbranchen, og koncernen konkurrerer således med andre underholdningstilbud især i det jyske og østjyske område, herunder biografer, koncerter, feriecentre og andre sportsgrene.

Ledelsen vurderer, at Atletions faciliteter og koncernens beliggenhed er attraktiv, og at koncernen besidder særlige kompetencer i forbindelse med afholdelse af større sports- og underholdningsarrangementer.

Ledelsen har specielt fokus på faciliteternes anvendelsesmuligheder og fysiske indretning, så dette lever op til kundernes og samarbejdspartnernes kvalitets- og servicekrav i fremtiden.

## **Virksomhedsspecifikke risikofaktorer**

### **Sportslige resultater**

Århus Elite-koncernens indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater. Ikke alene vil en topplacering i ligaerne give direkte ekstraintægter i form af øgede TV-indtægter, flere tilskuerindtægter og dermed afledte ekstra bonus fra samarbejdspartnere. Der er endvidere stor forskel på tilstedeværelsen i ligaen og den næstbedste division på specielt TV- og tilskuerindtægter.

### **Kontrakter mv.**

Århus Elite-koncernens indtægter er primært sikret med tidsmæssige aftaler med samarbejdspartnere. Koncernen har med de seneste kontrakter fokuseret på kontrakter med løbetid på tre til fem år.

Herudover er aktiviteterne i Århus Elite-koncernen baseret på kontrakter med spillere og trænere, som følger reglerne i de respektive idrætsretslige organer. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for idrætten adskiller sig fra reguleringen på det almindelige arbejdsmarked. Århus Elite-koncernen er således særlig afhængig af de reguleringer af reglerne, der måtte komme inden for de idrætsorganer, hvori koncernen er repræsenteret.

Det er ledelsens opfattelse, at der med det eksisterende transfersystem i fodbold er fastlagt en ramme, som kommercielle virksomheder kan agere ud fra, men der kan ikke gives sikkerhed for, at denne ramme ikke ændres til ugunst for koncernen.

### **Finansielle og kreditmæssige risici**

Århus Elite-koncernen har en kreditramme på ca. 76 mio. kr., som er sikkerhedsmæssigt afdækket i en pantebrevsaftale, og koncernen er dermed afdækket for finansiel og kreditmæssig risiko i de indgåede arrangementer.

Århus Elite-koncernen vurderer løbende alle sine tilgodehavender og foretager i fornødent omfang nedskrivning herpå.

### **Miljøforhold**

Århus Elite har ingen specielle miljømæssige risici.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Århus Elite har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Viden ressourcer og incitamentsprogrammer**

Århus Elite besidder specifikke kompetencer inden for såvel sportslige områder som afvikling af store arrangementer. På det sportslige område besiddes stor viden omkring udviklingen af talenter til elitespillere til

gunst for ligaholdene samt for dermed mulige transferindtægter i koncernen. Århus Elite og specielt Atletion besidder stor viden omkring afvikling af kampe, arrangementer, sikkerhedsmæssige risici og koncerter med stor opmærksomhed.

Århus Elite tilstræber at fastholde og udvikle koncernens nøglemedarbejdere samt deres kompetencer og derved udnytte både medarbejdernes og kompleksets muligheder optimalt.

Der er etableret bonusordning for enkelte ledere som led i deres samlede gagepakke. Sælgerne i salgsafdelingerne er delvist provisions aflønnede. For spillerne er der bonusordning på de sportslige resultater.

I Århus Elite er der for Koncerndirektør Lars Windfeld etableret et incitamentsprogram. Bestyrelsen er i perioden indtil 1. oktober 2010 bemyndiget til at udstede maksimalt ind til 2.000.000 stk. warrants (tegningsoptioner) ad en eller flere gange.

## Delårsrapport

For regnskabsåret 2007/08 vil der i overensstemmelse med lovgivningens krav blive udsendt rapport baseret på halvårsregnskabet og periodemeddelelser for hhv. 1. og 3. kvartals tal.

## Kapitalforhold

Selskabets egenkapital pr. 30. juni 2007 udgør 19,7 mio. kr. bestående af aktiekapital på 36,7 mio. kr. samt overført resultat på ÷17,0 mio. kr. Af koncernens egenkapital er dattervirksomheden Atletion A/S særskilt kapitaliseret med 10,8 mio. kr. I opgørelsen af egenkapitalen har selskabet i lighed med tidligere ikke indregnet værdi af udskudte skatteaktiver som følge af skattemæssige underskud og skattemæssige merværdier på anlægsaktiver. Det skattemæssige eventualaktiv udgør ca. 15 mio. kr.

## Fremtiden

Med baggrund i AGF fodbolds oprykningen til SAS Ligaen og heraf forventede større TV-indtægter, entréindtægter samt generel højere omsætning ved fodboldkampene, forventer ledelsen en forbedring af resultatet til regnskabsår 2007/08. For regnskabsåret 2007/08 forventes derfor et mindre underskud end i regnskabsåret 2006/07 for den ordinære drift, dog således at der forventes et negativt resultat.

Sportsligt medfører den langsigtede strategi som nævnt ovenfor, at koncernens fodboldafdeling fremover baseres på en større andel af egne udviklede ligaspillere suppleret med tilkøbte topspillere.

Siden etableringen af Århus Elite A/S pr. 1. januar 2005 er koncernens organisation på en række nøgleområder blevet styrket. En række delmål er opnået i 2006/07, blandt andet ved ansættelsen af en viceadministrerende direktør i Århus Elite med fokus på de kommercielle og salgsmæssige forretningsområder. Det er ledelsens målsætning, at den udvikling, som er igangsat, fortsættes i de kommende regnskabsår.

Århus Elite har fremlagt selskabets SportsCampus-vision for det samlede område omkring Atletion og har dermed skabt en dialog for en samlet helhedsløsning for udbygningen af Atletion komplekset og de omkringliggende faciliteter og arealer til fælles gavn for Århus og områdets aktører og brugere.

## Hændelser efter regnskabsårets udløb

AGF Fodbold har solgt fodboldspilleren Mike Tullberg til Reggina i Italien, og indtægten vil indgå i regnskabet for 2007/08.

AGF Fodbold har i lige ejerskab med to eksterne investorer købt den liberiske landsholdsangriber, Diah Williams på en 3,5 årig kontrakt.

Atletion A/S har pr. 1. oktober 2007 ansat en ny direktør for selskabet med ansvar for videreudvikling af det forretningsmæssige potentiale for komplekset.

Århus Elite A/S har i september 2007 gennemført den planlagte kontante fortegningsmission med et kontant udbytte på ca. 47 mio. kr.. Ca. 7 mio. kr. af dette provenu er anvendt til at købe 16,7 % af aktiekapitalen i Tivoli Friheden A/S.

## Ændring af anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2006/07, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs's oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS- bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK).

## Corporate Governance

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

Dette sker ved løbende informationer og fondsbørsmeddelelser samt på selskabets hjemmeside under Investment Relations til selskabets ejere. Bestyrelsen og ledelsen er bevidste om udviklingen inden for Corporate Governance eller "God selskabsledelse" og ønsker i videst muligt omfang at efterkomme gældende anbefalinger til gavn for både selskabets nuværende og kommende ejere.

Århus Elite har to aktieklasser af historiske grunde.

## Ejerforhold

Selskabets tidligere storaktionær Kunnen B.V./ Kurt Andersen, der ejede ca. 37 % af aktiekapitalen i selskabet, solgte pr. 7. maj 2007 sin samlede aktiepost af A-aktier og B-aktier i selskabet til en investorgruppe af overvejende århusianske erhvervsfolk (Investorgruppen Århus Elite) og til selskabets koncerndirektør.

Følgende aktionærer har pr. 27. september 2007 anmeldt besiddelse af aktier, som er tillagt enten mindst 5 % af aktiekapitalens stemmer, eller hvis pålydende værdi overstiger mindst 5 % af aktiekapitalen.

Bricks And Two A/S.

Investeringselskabet Søndergade A/S.

Alm. Brand-koncernen.

Kredsen af Århus-relaterede investorer.

Aarhus Gymnastikforening af 1880.

Bricks And Two A/S og Investeringselskabet Søndergade A/S indgår i Investorgruppen af overvejende århusianske erhvervsfolk (Investorgruppen Århus Elite)

## Ekstraordinær generalforsamling

I forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling i Århus Elite A/S den 15. juni 2007 blev der taget afsked med bestyrelsesmedlem Michael Vilhelm Nielsen og den hidtidige bestyrelsesformand og storaktionær Kurt Andersen. Kurt Andersen solgte pr. 7. maj 2007 sine aktier i selskabet til en kreds af lokale investorer og trådte derfor ud af bestyrelsen i forbindelse med den ekstraordinære generalforsamling.

Efter den formelle del af generalforsamlingen blev der sagt farvel og tak til Kurt Andersen.

Erik Meineche Schmidt, hovedformand i AGF af 1880, talte om "guddommelig indgriben", et Deus ex machina, som det kendes fra oldgræsk litteratur, da Kurt Andersen trådte til, da AGF Kontraktfodbold A/S var i alvorlig krise i 2001. Meineche Schmidt roste Kurt Andersen for at være en gentleman med egenskaber som troværdighed, engagement og ikke mindst selvironi. Som tak for en enestående indsats for AGF overrakte Meineche Schmidt AGF's hæderstegn i guld – en hædersbevisning som meget sjældent uddeles.

Koncerndirektør Lars Windfeld takkede Kurt Andersen for en altid helhjertet indsats og for med sit væsen og sin indsigt at have fremstået som en alfaderlig og samlende figur, der havde skabt ro og fodslag i AGF Kontraktfodbold A/S og siden Århus Elite A/S. Lars Windfeld sagde endvidere tak til Kurt Andersen for eminent sparring og sagde, at han ville blive husket som "manden, der reddede klubben."

Herefter overrakte Lars Windfeld Kurt Andersen en særlig AGF-vimpel som bærer ordene:

**"Til Kurt Andersen. I dybeste taknemlighed og venlig erindring".**

Som erstatning for Michael Vilhelm Nielsen og Kurt Andersen, blev Martin Busk og Jesper Ørskov valgt til selskabets bestyrelse. Selskabet valgte at benytte muligheden for at udvide bestyrelsen med et 8. medlem og her blev Torben Bjerre-Madsen valgt.

Efterfølgende har bestyrelsen konstitueret sig med Torben Bjerre-Madsen som formand og Martin Busk som næstformand.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag, den 26. oktober 2007, kl. 14.00 på selskabets adresse.



## Århus Elite A/S har i 2006/07 sendt følgende meddelelser til fondsbørsen:

Nr. 06 – 2006	Hovedsponsoraftale i AGF Fodbold
Nr. 07 - 2006	Finanskalender for Århus Elite A/S
Nr. 08 – 2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005/2006
Nr. 09 – 2006	Årsrapport 2005/2006
Nr. 10 – 2006	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 01 – 2007	Halvårsrapport 2006/2007
Nr. 02 – 2007	Indberetning om insiders transaktioner med Århus Elite A/S´ aktier
Nr. 03 – 2007	Storaktionær Kurt Andersen/Kunnen B.V. sælger sin samlede aktiepost i Århus Elite A/S til investorgruppe af århusianske erhvervsfolk.
Nr. 04 – 2007	Indberetning om storaktionærers besiddelser
Nr. 05 – 2007	Indberetning om insiders transaktioner med Århus Elite A/S´ aktier
Nr. 06 – 2007	Indberetning om insiders transaktioner med Århus Elite A/S´ aktier
Nr. 07 – 2007	Indberetning om insiders transaktioner med Århus Elite A/S´ aktier
Nr. 08 – 2007	Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling
Nr. 09 – 2007	Udsteders oplysningsforpligtigelser
Nr. 10 – 2007	Forløb af ekstraordinær generalforsamling
Nr. 11 – 2007	Århus Elite A/S foretager emission og nedjustering
Nr. 12 – 2007	Finanskalender for Århus Elite A/S
Nr. 13 – 2007	Kapitalforhøjelse i Århus Elite A/S
Nr. 14 – 2007	Resultat af kontant emission i Århus Elite A/S

## Finanskalender 2007/08

26. oktober 2007	Generalforsamling (2006/2007)
ultimo oktober 2007	Periodemeddelelse (1/7 – 30/9 2007)
22. februar 2008	Halvårsrapport (1/7 – 31/12 2007)
ultimo april 2008	Periodemeddelelse (1/7 – 31/3 2008)
26. september 2008	Årsregnskabsmeddelelse (2007/2008)
24. oktober 2008	Generalforsamling (2007/2008)

## Oversigt over ledelseserhverv i danske aktieselskaber

### **Torben Bjerre-Madsen - Bestyrelsesformand**

Avanti Stigefabrik A/S, bestyrelsesformand  
Dancopter A/S, bestyrelsesformand  
Holdingselskabet af 30. december 2003 A/S, bestyrelsesformand  
Avanti Wind System A/S, bestyrelsesformand  
2C Change A/S, bestyrelsesformand  
2CNET A/S, bestyrelsesformand  
DISA Holding A/S, bestyrelsesmedlem  
DISA Holding II A/S, bestyrelsesmedlem  
Freudendahl Invest A/S, bestyrelsesmedlem  
Pindstrup Mosebrug A/S, bestyrelsesmedlem  
Xergi A/S, bestyrelsesmedlem  
Solarcap A/S, bestyrelsesmedlem  
Superfos A/S, bestyrelsesmedlem  
Superfos Industries A/S, bestyrelsesmedlem  
VKR Holding A/S, bestyrelsesmedlem  
Viking Life-saving Equipment A/S, bestyrelsesmedlem

### **Martin Busk – Næstformand**

Egeskovvej 8 A/S, bestyrelsesformand  
Bricks And Two A/S, bestyrelsesmedlem  
Fossbusk A/S, bestyrelsesmedlem  
Bricks Group A/S, bestyrelsesmedlem  
Bricks Projektudvikling A/S, bestyrelsesmedlem  
Bricks Ejendomme A/S, bestyrelsesmedlem

### **Jan Børjesson**

Ejendomsselskabet Golf Hotel Viborg A/S, bestyrelsesmedlem  
Driftsselskabet Golf Hotel Viborg A/S, bestyrelsesmedlem  
Baltsas Invest A/S, bestyrelsesmedlem  
Plantorama 2000 A/S, bestyrelsesmedlem  
Plantorama 2000 Holding A/S, bestyrelsesmedlem  
Parkegaard Partners Holding A/S, bestyrelsesmedlem  
Taconic Europe A/S, bestyrelsesmedlem  
COSN A/S, bestyrelsesmedlem  
Randers Ejendomsaktieselskab III, bestyrelsesmedlem  
L.A. Ejendomsselskab A/S, bestyrelsesmedlem  
Bel Air by Lastein A/S, bestyrelsesmedlem  
Bel Air Aviation A/S, bestyrelsesmedlem  
Bel Air Investeringselskab A/S, bestyrelsesmedlem

## **Lars C. Bærentsen**

Firkløveret A/S, bestyrelsesformand

Millarco International A/S, bestyrelsesmedlem, direktør

Millarco Holding A/S, bestyrelsesmedlem, direktør

## **Jesper Ørskov**

Bricks Group A/S, bestyrelsesmedlem

Bricks Ejendomme A/S, bestyrelsesmedlem

Bricks Projektudvikling A/S, bestyrelsesmedlem

Bricks & Co. A/S, bestyrelsesmedlem

Bricks And Two A/S, bestyrelsesmedlem

Fossbusk A/S, bestyrelsesmedlem

Skanstaal A/S, bestyrelsesmedlem

Inventus Group A/S, bestyrelsesmedlem

Søndersøparken A/S, bestyrelsesmedlem

## **Michael R. Simonsen**

Ingen

## **Michael Vad**

Ingen

## **Erik M. Schmidt**

Naturvidenskabernes Hus A/S, bestyrelsesmedlem

Alexandra Instituttet A/S, bestyrelsesmedlem

## **Lars Windfeld**

Danish Airlaid Technology A/S, bestyrelsesmedlem

International Wind Energy A/S, bestyrelsesmedlem

## Offentliggørelse af årsrapporten for 2006/07

Årsrapporten med ledelses- og revisionspåtegning vil være tilgængelig på selskabets kontor og Århus Elites hjemmeside fra d. 19. oktober 2007.

Koncernens resultatopgørelse, balance, egenkapitalens udvikling og pengestrømsopgørelse vedlægges som bilag.

Med venlig hilsen

**Århus Elite A/S**

Torben Bjerre-Madsen  
*Bestyrelsesformand*

Lars Windfeld  
*Administrerende direktør*

For yderligere informationer og uddybende kommentarer, kontakt venligst Lars Windfeld på 40 11 60 25

## Resultatopgørelse for 2006/07

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2005/06</u> <u>t.kr.</u>	<u>2006/07</u> <u>t.kr.</u>		<u>2006/07</u> <u>t.kr.</u>	<u>2005/06</u> <u>t.kr.</u>
36.748	25.509	Nettoomsætning	68.694	77.817
(24.628)	(14.646)	Eksterne omkostninger	(35.084)	(42.796)
(25.324)	(25.825)	Personaleomkostninger	(50.004)	(45.758)
(497)	(495)	Af- og nedskrivninger	(2.165)	(1.035)
<b>(13.701)</b>	<b>(15.457)</b>	<b>Resultat før transferaktivitet og finansielle poster</b>	<b>(18.559)</b>	<b>(11.772)</b>
<u>8.253</u>	<u>8.837</u>	Resultat af transferaktivitet	<u>8.580</u>	<u>7.760</u>
<b>(5.448)</b>	<b>(6.620)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>(9.979)</b>	<b>(4.012)</b>
0	(208)	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	(98)	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	(98)	0
27	159	Finansielle indtægter	6.793	4.908
(88)	(82)	Finansielle omkostninger	(4.227)	(4.121)
<b>(5.509)</b>	<b>(6.849)</b>	<b>Resultat før skat</b>	<b>(7.511)</b>	<b>(3.225)</b>
<u>8</u>	<u>762</u>	Skat af årets resultat	<u>0</u>	<u>1</u>
<b>(5.501)</b>	<b>(6.087)</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>(7.511)</b>	<b>(3.224)</b>
		<b>Fordeling af årets resultat</b>		
		Moderselskabets aktionærer	(7.315)	(2.988)
		Minoritetsinteresser	(196)	(236)
			<b>(7.511)</b>	<b>(3.224)</b>
		<b>Resultat pr. aktie</b>		
		Resultat pr. aktie (EPS) á 1 kr.	0	0
		Resultat pr. aktie, udvandet (ESP-D) á 1 kr.	0	0
		<b>Forslag til resultatdisponering</b>		
<b>(5.501)</b>	<b>(6.087)</b>	Overført til næste år		

## Balance pr. 30.06.2007

Morderselskab			Koncern	
2006 t.kr.	2007 t.kr.		2007 t.kr.	2006 t.kr.
0	0	Goodwill	0	723
<u>1.313</u>	<u>2.760</u>	Kontraktrettigheder	<u>3.771</u>	<u>2.243</u>
<b>1.313</b>	<b>2.760</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>3.771</b>	<b>2.966</b>
40	26	Ombygning af lejede lokaler	11.390	2.101
<u>1.144</u>	<u>782</u>	Driftsmateriel og inventar	<u>3.068</u>	<u>2.398</u>
<b>1.184</b>	<b>808</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>14.458</b>	<b>4.499</b>
12.010	11.290	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
444	3.956	Kapitalandele i associerede virksomheder	3.956	444
0	750	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
<u>12.454</u>	<u>15.996</u>	<b>Finansielle aktiver</b>	<u>3.956</u>	<u>444</u>
<b>14.951</b>	<b>19.564</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>22.185</b>	<b>7.909</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>339</b>	<b>411</b>
6.590	3.580	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.043	9.746
1.518	651	Tilgodehavende hos dattervirksomheder	0	0
1.767	2.144	Andre tilgodehavender	5.203	4.000
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	6	0
<u>1.082</u>	<u>367</u>	Periodeafgrænsningsposter	<u>802</u>	<u>1.654</u>
<b>10.957</b>	<b>6.742</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>12.054</b>	<b>15.400</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Værdipapirer, der indgår i handelsbeholdning</b>	<b>76.348</b>	<b>76.785</b>
<b>14.356</b>	<b>23.375</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>33.647</b>	<b>27.235</b>
<b>25.313</b>	<b>30.117</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>122.388</b>	<b>119.831</b>
<b>40.264</b>	<b>49.681</b>	<b>Aktiver</b>	<b>144.573</b>	<b>127.740</b>

## Balance pr. 30.06.2007

Morderselskab			Koncern		
2006 t.kr.	2007 t.kr.		Note	2007 t.kr.	2006 t.kr.
36.684	36.684	Aktiekapital		36.684	36.684
<u>(12.395)</u>	<u>(18.482)</u>	Overført resultat		<u>(16.999)</u>	<u>(9.684)</u>
<b>24.289</b>	<b>18.202</b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b>19.685</b>	<b>27.000</b>
-	-	Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser		<b>275</b>	<b>471</b>
<b>24.289</b>	<b>18.202</b>	<b>Egenkapital</b>		<b>19.960</b>	<b>27.471</b>
330	220	Finansielle leasingforpligtelser		789	330
<b>330</b>	<b>220</b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b>789</b>	<b>330</b>
103	107	Finansielle leasingforpligtelser		341	103
0	0	Bankgæld		84.513	76.547
4.161	1.145	Leverandørgæld		5.994	6.481
436	1.244	Gæld til dattervirksomheder		-	-
0	0	Selskabsskat		0	0
4.798	25.291	Anden gæld		29.265	8.399
<u>6.147</u>	<u>3.472</u>	Periodeafgrænsningsposter		<u>3.711</u>	<u>8.409</u>
<b>15.645</b>	<b>31.259</b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b>123.824</b>	<b>99.939</b>
<b>15.975</b>	<b>31.479</b>	<b>Forpligtelser</b>		<b>124.613</b>	<b>100.269</b>
<b>40.264</b>	<b>49.681</b>	<b>Passiver</b>		<b>144.573</b>	<b>127.740</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2006/07

### Koncern

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	Egen- kapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.	Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.	Egen- kapital i alt t.kr.
<b>Egenkapital 01.07.2005</b>	<u>33.350</u>	<u>0</u>	<u>(16.647)</u>	<u>16.703</u>	<u>707</u>	<u>17.410</u>
Årets resultat 2005/06	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2.988)</u>	<u>(2.988)</u>	<u>(236)</u>	<u>(3.224)</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(2.988)</u>	<u>(2.988)</u>	<u>(236)</u>	<u>(3.224)</u>
Kapitalforhøjelse	3.334	10.131	0	13.465	0	13.465
Overført til overført resultat	0	(9.951)	9.951	0	0	0
Emissionsomkostninger	<u>0</u>	<u>(180)</u>	<u>0</u>	<u>(180)</u>	<u>0</u>	<u>(180)</u>
<b>Øvrige transaktioner</b>	<u>3.334</u>	<u>0</u>	<u>9.951</u>	<u>13.285</u>	<u>0</u>	<u>13.285</u>
<b>Egenkapital 30.06.2006</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(9.684)</u>	<u>27.000</u>	<u>471</u>	<u>27.471</u>
Årets resultat 2006/07	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(196)</u>	<u>(7.511)</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(196)</u>	<u>(7.511)</u>
<b>Egenkapital 30.06.2007</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(16.999)</u>	<u>19.685</u>	<u>275</u>	<u>19.960</u>



## Egenkapitalopgørelse for 2006/07

	Moderselskab			Egenkapital i alt t.kr.
	Aktiekapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	
<b>Egenkapital 01.07.2005</b>	<u>33.350</u>	<u>0</u>	<u>(16.801)</u>	<u>16.549</u>
Årets resultat 2005/06	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5.501)</u>	<u>(5.501)</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(5.501)</u>	<u>(5.501)</u>
Overført til overført resultat	0	(9.907)	9.907	0
Kapitalforhøjelse	3.334	10.131	0	13.465
Emissionsomkostninger	<u>0</u>	<u>(224)</u>	<u>0</u>	<u>(224)</u>
<b>Øvrige transaktioner</b>	<u>3.334</u>	<u>0</u>	<u>9.907</u>	<u>13.241</u>
<b>Egenkapital 30.06.2006</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(12.395)</u>	<u>24.289</u>
Årets resultat 2006/07	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6.087)</u>	<u>(6.087)</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6.087)</u>	<u>(6.087)</u>
<b>Egenkapital 30.06.2007</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(18.482)</u>	<u>18.202</u>

## Pengestrømsopgørelse for 2006/07

Morderselskab			Koncern	
2005/06 t.kr.	2006/07 t.kr.		2006/07 t.kr.	2005/06 t.kr.
(5.448)	(6.620)	Resultat af primær drift (EBIT)	(9.979)	(4.012)
4.218	(8.322)	Af- og nedskrivninger	(6.009)	5.334
301	0	Kursregulering af værdipapirer	0	301
<b>(929)</b>	<b>(14.942)</b>		<b>(15.988)</b>	<b>1.623</b>
		Ændring i driftskapital:		
1.344	4.215	Tilgodehavender mv.	3.424	(1.748)
(4.551)	15.610	Leverandørgæld, anden gæld mv.	15.680	886
<b>(4.136)</b>	<b>4.883</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>3.116</b>	<b>761</b>
27	159	Renteindtægter, betalt	6.792	4.909
(88)	(82)	Renteomkostninger, betalt	(4.228)	(4.120)
0	762	Betalt selskabsskat	(6)	0
<b>(4.197)</b>	<b>5.722</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>5.674</b>	<b>1.550</b>
(1.864)	(3.316)	Køb af kontraktrettigheder	(3.775)	(3.024)
0	10.817	Salg af kontraktrettigheder mv.	10.836	0
0	0	Salg/køb af værdipapirer, der indgår i handelsbeholdningen, netto	436	(76.785)
(453)	(250)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	(11.815)	(3.169)
0	(4.109)	Tilgang ved stiftelse eller kapitaludvidelse i datterselskaber eller associerede selskaber	(3.609)	0
0	(750)	Ansvarlig lån til datterselskaber	0	0
0	1.012	Modtaget udbytte fra datterselskaber	0	0
<b>(2.317)</b>	<b>3.404</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(7.927)</b>	<b>(82.978)</b>
451	0	Provenu ved optagelse af lån	1.079	451
(10)	(107)	Afdrag på lån	(380)	(10)
13.465	0	Kapitalforhøjelse i moderselskabet	0	13.465
(180)	0	Emissionsomkostninger ved kapitalforhøjelse	0	(180)
<b>13.726</b>	<b>(107)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansieringsaktivitet</b>	<b>699</b>	<b>13.726</b>
<b>7.212</b>	<b>9.019</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>(1.554)</b>	<b>(67.702)</b>
7.144	14.356	Likvider 01.07.2006	(49.312)	18.390
<b>14.356</b>	<b>23.375</b>	<b>Likvider 30.06.2007</b>	<b>(50.866)</b>	<b>(49.312)</b>