



Aalborg Boldspilklub A/S

Årsregnskabsmeddelelse 2008

Børsmeddelelse nr. 2009/01

Indholdsfortegnelse

Børsmeddelelse nr. 2009/01	3
Koncernens hoved- og nøgletal	4 - 5
Ledelsesberetning	6 - 17
Resultatopgørelse	18 - 19
Balance	20 - 21
Egenkapitalopgørelse	22 - 23
Pengestrømsopgørelse	24

Københavns Fondsbørs

BØRSMEDDELELSE NR. 2009/1

Aalborg, den 19. marts 2009

Årsregnskabsmeddelelse 2008 for Aalborg Boldspilklub A/S

Bestyrelsen i AaB A/S har dags dato, torsdag 19. marts 2009, behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2008.

Årets resultat

- AaB koncernens resultat i 2008 før skat udviser et overskud på kr. 36,7 mio., mod et underskud i 2007 på kr. 7,7 mio. Overskuddet efter skat udviser kr. 31,1 mio.
- Koncernens resultat er positivt påvirket af fodbolds Champions League deltagelse med et resultat i niveauet kr. 65 mio. før skat.
- Resultatet er knap 10% lavere end seneste udmelding, hvilket bl.a. skyldes svagere drift i det associerede selskab Sport Nord, øgede renteudgifter, øgede afskrivninger på ejendomme og dårlige sportslige resultater i ishockey.
- Alle indtægtsområder har haft vækst, og koncernens samlede omsætning er steget med 84% fra kr. 137,3 mio. til kr. 251,9 mio.
- AaB Fodbold har leveret gode resultater både sportsligt og økonomisk.
- AaB Håndbold er i en opbygningsfase, og realiserer fortsat underskud.
- AaB Ishockey har realiseret en væsentlig negativ afvigelse, og såvel de sportslige som de økonomiske resultater er utilfredsstillende.
- Øvrige forretningsområder har bidraget negativt og med væsentlige afvigelser til det forventede.
- Budgetforventningerne for regnskabsåret 2009 er et resultat i niveauet minus kr. 15 mio.
- AaB har en egenkapital ultimo 2008 på kr. 163,2 mio. - en stigning i forhold til 2007 på kr. 32,7 mio. og har en soliditetsgrad på 52,4.

Generalforsamling

Årsrapporten vil blive offentliggjort på AaB's hjemmeside, www.aabsport.dk d. 14. april 2009. Der afholdes ordinær generalforsamling 30. april 2009 kl. 15.00, AaB Konference, Hadsundvej 182, Aalborg.

Med venlig hilsen

AALBORG BOLDSPILKLUB A/S

Poul Sørensen
Adm. direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til Poul Sørensen på 22 49 11 37.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2008	2007	2006	2005	2004
Resultatopgørelse					
Entréindtægter	17.931	16.238	9.405	9.402	11.513
Indtægter fra samarbejdspartnere	54.316	46.106	41.555	34.860	39.640
TV- og radioindtægter	22.360	24.613	7.070	7.109	5.867
Præmie- og deltagerindtægter	93.290	4.579	637	2.072	2.600
Spillersalg og spillerleje	27.459	12.857	10.683	5.255	484
Anden omsætning	36.497	32.870	19.038	16.102	16.993
Nettoomsætning	251.853	137.263	88.388	74.800	77.097
Andre indtægter	0	0	20.500	0	0
Indtægter i alt	251.853	137.263	108.888	74.800	77.097
Eksterne omkostninger	77.543	63.284	42.424	31.946	34.229
Personaleomkostninger	98.256	65.138	49.896	41.750	40.869
Resultat før af- og nedskrivninger	76.054	8.841	16.568	1.104	1.999
Afskrivninger	-29.243	-13.616	-10.423	-9.186	-10.474
Resultat før finansielle poster	46.811	-4.775	6.145	-8.082	-8.475
Finansielle poster	-10.130	-2.957	485	-1.183	-2.135
Resultat før skat	36.681	-7.732	6.630	-9.265	-10.610
Årets resultat	31.081	-5.484	5.281	-5.865	-6.810
Balance					
Langfristede aktiver	238.162	153.459	97.318	86.577	85.359
Kortfristede aktiver	73.357	122.005	124.431	25.412	25.616
Aktiver i alt	311.519	275.464	221.749	111.989	110.975
Egenkapital	163.186	130.511	134.632	69.151	75.016
Langfristede gældsforpligtelser	20.232	9.000	11.679	19.292	21.882
Kortfristede gældsforpligtelser	128.101	135.953	75.438	23.546	14.077

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN - FORTSAT

Beløb i t.DKK	2008	2007	2006	2005	2004
Pengestrømme					
Pengestrømme fra driftsaktivitet	50.877	7.181	17.567	4.254	1.794
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-52.126	-137.314	-22.638	-7.323	-4.649
Frie pengestrømme	-1.249	-129.953	-5.071	-3.069	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.613	85.060	51.632	-2.512	0
Periodens samlede pengestrømme	1.364	-44.893	46.561	-5.581	0
Investering					
Immaterielle aktiver	19.291	20.490	12.663	7.287	3.964
Materielle aktiver	33.341	30.948	1.991	1.469	1.467
Finansielle aktiver	317	20.330	7.980	153	153
NØGLETAL					
Overskudsgrad	18,6%	-3,5%	7,0%	-10,8%	-11,0%
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	8,78	-1,57	-1,66	-4,00	-4,59
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	8,68	-1,55	-1,65	-4,00	-4,59
Cash Flow pr. aktie (DKK)	7,54	2,03	5,37	2,90	1,21
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	36,5	43,2	39,6	47,2	50,6
Egenkapitalandel	52,4%	47,3%	60,7%	61,7%	67,6%
Ultimokurs	23	41	31	40	31
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	129	121	109	99	98

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

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

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

LEDELSESBERETNING

Indledning

Aalborg Boldspilklub A/S (AaB) realiserede i 2008 et overskud efter skat på kr. 31,1 mio., hvilket er kr. 36,6 mio. bedre end det realiserede underskud i år 2007 på kr. 5,5 mio.

Resultatet før skat i 2008 blev et overskud på kr. 36,7 mio. – kr. 44,4 mio. bedre end underskuddet i 2007 på kr. 7,7 mio.

Den positive udvikling i resultatet fra 2007 til 2008 kan alene tilskrives AaB Fodbolds deltagelse i UEFA Champions League. AaB Fodbold har således bidraget med et positivt resultat på ca. kr. 77 mio. før skat.

Den økonomiske udvikling i regnskabsåret i koncernens øvrige driftsenheder har derimod været stærkt utilfredsstillende. Der er i konsekvens heraf allerede iværksat en række organisatoriske og forretningsmæssige ændringer. Den administrative organisation er blevet reduceret med ca. 25% svarende til ca. 15 fuldtidsstillinger, heraf tre direktørstillinger. Desuden er leverandøraftaler blevet genforhandlet, og en række interne omkostningsreduktioner er gennemført.

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

Det var forventningen, at Ejendommen Hadsundvej 184 ville blive realiseret i 2008 med en større resultatmæssig gevinst. Denne transaktion er ikke blevet gennemført grundet situationen på kapitalmarkedet. AaB ønsker fortsat at sælge Hadsundvej 184, men forventer ikke, at dette sker i regnskabsåret 2009.

I balancen pr. 31. december 2008 er bygningen optaget under anlægsaktiver. Bygningerne er optaget til kostpris og værdien er konstateret berettiget ved hjælp af afkastmetoden. Den bogførte værdi er dekomponeret i enheder med forskellig brugstid og scrapværdi. Bygningerne var i balancen pr. 31. december 2007 optaget under aktiver bestemt for videresalg.

Bygningerne er finansieret af et lån, der forfalder til indfrielse medio 2011. Da de ikke forventes solgt i 2009 er selskabet i gang med at omlægge kreditten til en finansiering af længere varighed.

Situationen på kapitalmarkedet har endvidere betydet, at et ellers forventet salg af butikkerne i Sport Nord A/S ikke er blevet realiseret. AaB har siden 2007 ejet 50 procent af aktierne i Sport Nord A/S, der driver 8 sportstøjsbutikker i Nordjylland herunder også AaB Sport & Fashion.

I september 2008 blev Poul Sørensen ansat som ny adm. direktør i AaB, og udgør sammen med økonomidirektør Lars Vadsholt Jørgensen koncerndirektionen.

Den samlede nettoomsætning i koncernen blev i 2008 på kr. 251,9 mio. mod kr. 137,3 mio. i 2007 – en stigning på kr. 114,6 mio.

Balancesummen pr. 31. december 2008 er på kr. 311,5 mio., og egenkapitalen andrager kr. 163,2 mio. mod henholdsvis kr. 275,5 mio. og kr. 130,5 mio. i 2007.

Den økonomiske udvikling i de enkelte aktiviteter og datterselskaber er særskilt beskrevet efterfølgende i regnskabsberetningen.

AaB Fodbold

2008 blev et på alle måder fantastisk år for koncernens hovedprodukt, AaB Fodbold. Resultaterne på banen har øget kendskabet til AaB lokalt, nationalt og internationalt og sikret en branding og en positiv opmærksomhed, der både på kort og på længere sigt får betydning for forretningen AaB Fodbold og for koncernen.

AaB Fodbold blev i suveræn stil Danske Mestres i maj 2008.

Efterfølgende, som Dansk Mester, spillede AaB kvalifikationskampe og kvalificerede sig til gruppespillet til verdens største og fineste klubturnering UEFA Champions League. AaB kom her i gruppe med europæiske storhold som Manchester United, spanske Villarreal og Celtic fra Skotland.

En række flotte og for dansk fodbold historiske præstationer, sikrede AaB en nærmest sensationel 3. plads i gruppen, og dermed kvalifikation til 16. dels finalen i UEFA Cuppen.

Deltagelsen i UEFA Champions League har haft afgørende positiv betydning for koncernens økonomiske resultat i 2008, og har samtidig sat yderligere fart på en positiv udvikling af forretningen AaB Fodbold.

Det er koncernledelsens klare holdning, at fodboldkampe på dette niveau vindes ved at planlægge, udvikle og sikre det stærkeste hold både på og uden for banen. Der investeres derfor fremdeles på begge sider af linjen, og omkostningerne har været markant stigende.

Uden for banen investeres der til stadighed mere i talentudvikling og i at sikre optimale rammer og forhold for eliten. Der er således under sportsdirektør Lyng Jacobsens ledelse sammensat et udvidet hold af specialister med stærke individuelle kompetencer. Senest er dette blevet forstærket med ny cheftræner i form af svenske Magnus Pehrsson, der pr. 1. januar 2009 tiltrådte som cheftræner på en 3-årig aftale.

Investeringerne sker også i stigende omfang inden for stregerne, og det er vurderingen, at AaB Fodbold aktuelt står med det stærkeste fodboldhold nogensinde. Et hold og en trup bestående af en række landsholdspillere med stor international erfaring og mange spændende udviklingsspillere med stort potentiale. Samtidig en spillertrup, der kan udvikles og levere over flere sæsoner, fordi nøglespillerne er på længerevarende kontrakter.

AaB Fodbolds hovedsponsor Spar Nord forlængede i marts 2008 hovedsponsoraftalen, så den nu gælder indtil 30. juni 2013. Aftalen er den største kommercielle aftale, der er indgået i AaB Fodbold. Med aftalen er AaB sikret en professionel partner og et stabilt økonomisk fundament til den fortsatte udvikling af fodbold-aktiviteterne.

AaB indtager aktuelt 5. pladsen i SAS Ligaen – målsætningen er fortsat top 4. Endvidere er holdet i semifinalen i pokalturneringen, og kan derfor også af denne vej opnå fornyet deltagelse internationalt i næste sæsons UEFA Cup turnering.

AaB Fodbold har realiseret et overskud på ca. kr. 77 mio. før skat, hvilket er en forbedring på ca. kr. 62 mio. i forhold til 2007.

AaB Håndbold

AaB Håndbold opnåede en placering som nr. 7 i ligaen, og indfrie ikke den sportslige målsætning i sæsonen 2007/08.

I konsekvens heraf er der udarbejdet en ny handlingsplan for AaB Håndbold, der skal sikre målsætningen om top 4 og samtidig international deltagelse.

Planen har betydet oprustning både på og uden for banen.

Til den igangværende sæson tiltrådte assistenttræner for det danske landshold Peter Bredsdorff-Larsen som chefræner. Den nye træner skal de kommende år sammen med sportsdirektør Jan Larsen bygge AaB Håndbold op til at blive permanent tophold i den danske liga og deltager i europæisk håndbold.

Før sæsonstart blev der investeret i flere nye topspillere, og der er herudover skrevet kontrakt med den internationale stjerne norske Kristian Kjelling gældende fra sæsonen 2009/10.

Allerede nu viser disse investeringer en positiv sportslig udvikling, der aktuelt placerer AaB Håndbold på ligaens førsteplads. Der registreres samtidig stigende interesse både fra tilskuere og samarbejdspartnere. Det er derfor forventningen, at indtægterne trods finanskrisen kan hæves i 2009.

Ledelsen forventer endvidere, at omkostningerne kan bevares på nuværende niveau, blandt andet fordi de fleste kontrakter er gældende og kendte for de kommende sæsoner. Den økonomiske situation generelt herunder særligt i håndboldbranchen peger ligeledes i retning af stagnerende lønniveau.

AaB Håndbold skal forbedre driftsresultatet, således at målsætningen om balance i driften kan indfries i 2010. Dette forventes som nævnt nået via stigende indtægter og samtidig stagnerende omkostninger. Skulle indtægtsudviklingen mod forventning ikke blive realiseret, vil det nødvendigvis få den konsekvens, at strategien skal ændres herunder, at omkostningerne må reduceres.

I konsekvens af manglende sportslige resultater i regnskabsårets første halvdel, og den deraf følgende investering i fremtiden, har AaB Håndbold opnået et økonomisk resultat, der selvfølgelig ikke er tilfredsstillende, men dog kalkuleret.

AaB Håndbold realiserede et underskud i 2008 på kr. 5,7 mio. før skat mod et underskud før skat på kr. 4,9 mio. i 2007.

AaB Ishockey

2008 har udviklet sig meget utilfredsstillende for AaB Ishockey både sportsligt og økonomisk.

Efter 4 år i træk med sølvmedaljer, blev AaB i sæsonen 2007/08 slået ud allerede i kvartfinalen, hvilket har fået væsentlig negativ effekt på 2008 regnskabet.

Fortsat investering i topspillere skulle ændre på dette, men en placering i bunden af ligaen i denne sæsons grundspil har kun forværret den økonomiske situation.

Den uholdbare økonomiske situation var ikke alene et AaB problem. Dansk ishockey generelt var og er fortsat i store økonomiske vanskeligheder, hvilket har fået Dansk Ishockey Union (DIU) til at indføre lønloft og andre reguleringer gældende fra den kommende sæson 2009/10 til sikring af en samlet set bedre økonomi i dansk ishockey. Det er ændringer, som AaB bakker 100% op.

Ændringen i DIU vil i kombination med en samtidig ændret struktur i AaB Ishockey reducere lønomkostninger i AaB Ishockey med mere end 50%, og målet er, at bringe aktiviteten i økonomisk balance allerede i den forestående sæson 2009/2010.

Strukturændringerne kræver til gengæld en meget anderledes organisering af det sportslige område herunder sammensætningen af spillertruppen. Talentudvikling og scouting vil blive vigtige og prioriterede indsatsområder. AaB har de optimale betingelser for at realisere talentudviklingen henset til faciliteterne omkring AaB College. Og med ansættelsen af Karsten Arvidsen som manager i februar 2009 har AaB samtidig fået tilført den nødvendige faglige og ledelsesmæssige kompetence.

AaB Ishockey har realiseret et underskud i 2008 på kr. 8,3 mio. før skat - kr. 4,3 mio. mere end underskuddet i 2007 på knap kr. 4 mio.

AaB Konference

Resultatet før skat for aktiviteterne i AaB Konference blev i 2008 et underskud på ca. kr. 7 mio. før skat, hvilket er et dårligere resultat end underskuddet i 2007 på kr. 5,7 mio. før skat.

Resultatet og udviklingen i 2008 har været utilfredsstillende, selvom der jf. tidligere udmeldinger først kunne forventes driftsmæssig balance i slutningen af 2009.

AaB konference forestår interne såvel som eksterne opgaver. Internt leveres der til sponsorarrangementer i alle tre idrætsgrene herunder styring af alle aktiviteter i cafe og boder. Eksternt sælges til kunder til gennemførelse i konferencecentret på Hadsundvej og tilsvarende i lounge områderne på Energi Nord Arena.

Aktiviteten er belastet af renter og afskrivninger på ca. kr. 4,6 mio. vedrørende Energi Nord Arena, der er nødvendig for afviklingen af kampe i AaB Fodbold.

Der er primo 2009 gennemført rationaliseringer og tiltag der skal effektivisere driften og forbedre servicen i AaB Konference. Herudover er der foretaget en genforhandling med de væsentligste leverandører. Alene omkostningsoptimeringerne forventes at bidrage med en besparelse i niveauet kr. 2-3 mio. årligt.

Konceptet for AaB Konference bliver fremover et integreret AaB produkt, der i langt højere grad skal udnytte brandværdien, det unikke sportsprodukt og vores mange samarbejdspartnere. Vore kunder vil eksempelvis blive tilbudt konferencepakker inklusive billetter til vore kampe, eller vil mod betaling kunne benytte spændende ressourcepersoner fra organisationen, bl.a. trænere og spillere.

Markedsføringsindsatsen er allerede intensiveret, og lokalerne i AaB Konference vil i den kommende periode blive klædt i vore rød/hvide klubfarver og i øvrigt tydeligt bære præg af AaB aktiviteter.

AaB College

2008 er det første hele regnskabsår med College i faciliteterne på Hadsundvej. Der er realiseret et underskud på kr. 9,4 mio., hvilket er markant dårligere end forventet.

AaB College blev etableret med henblik på både at understøtte talentudviklingen inden for egne AaB rækker men også for andre unge elitefolk uden for vores regi. Målet har været et college med plads til 3-400 elever.

Økonomien var bl.a. baseret på en støtteordning med tilskud til elever på bl.a. sportscollege. Modellen er efterfølgende blevet ophævet.

Det har vist sig vanskeligt at sikre og fastholde antallet af eliteelever på dette niveau, bl.a. fordi der ikke har været plads til de mange unge elitefolk i klubberne i Aalborg herunder ikke mindst inden for vore egne rækker. Det er derfor besluttet, at optimere driften i forhold til, at College alene skal indeholde ca. 200 elever. Der vil derfor ved optagelsen blive stillet større krav til talentet - med fokus på elevernes sportslige og sociale kompetencer.

Den resterende værelseskapacitet skal herefter benyttes til sportshotel. En aktivitet, som dækker over salg og levering af kortere ophold primært til skoler, sportsselskaber, idrætsforeninger til træningslejre og kurser. Uden egentlig salgsindsats har der allerede været gennemført en del aktivitet af den type i lokaliteterne.

Konverteringen af værelser fra college til sportshotel forventes samlet set at være en væsentlig faktor i at skabe tilfredsstillende drift i rammerne på Hadsundvej.

Herudover er der primo 2009 gennemført væsentlige omkostningsreduktioner, og priserne for ophold på AaB College er hævet i niveauet 15-20%.

Omlægningen af aktiviteten fra college til sportshotel samt struktur- og omkostningstilpasningerne vil samlet set skabe balancerede driftsresultater i løbet af 2 år, og vil samtidig i forstærket omfang kunne sikre den understøttende funktion for AaB's nødvendige talentarbejde.

Sport Nord

Det associerede selskab Sport Nord har uden afskrivning på goodwill i henhold til principperne i IFRS påvirket årets resultat med et underskud efter skat på kr. 3 mio.

Resultatet, der er klart utilfredsstillende, forklares delvist ved den indsats og de substantielle omkostninger, der er brugt på arbejdet med salg af Sportmaster butikkerne og ved frasalget af de to Deres butikker.

Som tidligere nævnt blev salget af Sportmaster butikkerne ikke gennemført, og fokus er nu igen rettet på optimering af driften. I den forbindelse vil samarbejdet og integrationen med AaB blive udvidet i henhold til de oprindelige planer ved AaB's køb af aktieandelen i Sport Nord.

Det betyder bl.a., at AaB og Sport Nord i samarbejde skal sælge og markedsføre produkterne. Som en direkte konsekvens af driftsoptimeringen og integrationen med AaB flytter Sport Nord's administration sammen med AaB's administration på Hadsundvej.

Det forventes, at Sport Nord i løbet af 2009 igen vil bidrage positivt til AaB's resultat.

Regnskabsberetning

Årets resultat blev et overskud på kr. 31,1 mio. efter skat, hvilket er kr. 36,6 mio. bedre end underskuddet på kr. 5,5 mio. i år 2007.

Koncernens resultat er positivt påvirket af fodbolds Champions League deltagelse med et netto resultat i niveauet kr. 65 mio.

Balancesummen pr. 31. december 2008 er på kr. 311,5 mio. og egenkapitalen andrager kr. 163,2 mio. mod henholdsvis kr. 275,5 mio. og kr. 130,5 mio. i 2007.

Entreindtægterne er realiseret med kr. 17,9 mio., hvilket er kr. 1,7 mio. højere end realiseret i 2007. Der er realiseret større entreindtægter ved deltagelsen i Champions League i forhold til deltagelse i UEFA Cuppen i 2007. Til gengæld er der en stor nedgang i entreindtægten i ishockey.

Indtægter fra samarbejdspartnere er i 2008 realiseret med kr. 54,3 mio. - en stigning på kr. 8,2 mio. eller 19% i forhold til 2007.

TV-indtægter er realiseret med kr. 22,4 mio. i 2008 - et fald på kr. 2,2 mio. Faldet skyldes, at der i 2007 realiseredes TV indtægter fra UEFA Cuppen, mens der ikke er direkte TV indtægter fra Champions League.

Indtægt på spillersalg og leje er i 2008 realiseret med kr. 27,5 mio. - en stigning på kr. 14,6 mio. i forhold til 2007. Avancen efter fradrag af omkostninger og restafskrivninger udgør i 2008 ca. kr. 16 mio. mod kr. 10 mio. i 2007.

Præmie- og deltagerindtægter er realiseret med kr. 93,2 mio. mod kr. 4,6 mio. i 2007. Beløbet vedrører honorering fra UEFA ved deltagelsen i Champions League.

Anden omsætning er realiseret med kr. 36,5 mio. - en stigning på kr. 3,6 mio. i forhold til 2007, hvilket kan henføres til større indtægter fra Colledge og aktiviteter i forbindelse med Champions League.

Kamp- og spilleromkostninger er realiseret med kr. 31,5 mio. - en stigning på kr. 12,5 mio. i forhold til 2007. Stigningen vedrører afviklingen af kampene og deltagelsen i såvel hjemme- som udekampe i Champions League.

Administrationsomkostningerne, som udgør kr. 20,0 mio., er steget med kr. 5,2 mio. i forhold til 2007. Stigningen vedrører hovedsagligt nye aktiviteter i AaB Konference.

Personaleudgifterne er realiseret med kr. 98 mio., hvilket er en stigning på kr. 32,9 mio. i forhold til 2007. Den væsentligste del af stigningen kan henføres til AaB Fodbold.

Afskrivninger er i 2008 på kr. 29,2 mio. en stigning på kr. 15,6 mio. i forhold til det realiserede i 2007. Stigningen kan henføres til afskrivning på nye elektroniske bånd, nyt billet- og kassesystem samt forøgede afskrivninger på spillere.

Finansielle omkostninger udgør i 2008 kr. 7,8 mio. mod kr. 2,1 mio. i 2007. Stigningen på kr. 5,7 mio. kan for størstedelen henføres til renter på lån til ejendom samt i mindre grad finansieringen af elektroniske bånd.

Inventar og driftsmidler udgør pr. 31. december 2008 kr. 32,2 mio. og er steget med kr. 11,2 mio. i forhold til 2007. Stigningen vedrører investering i elektroniske bånd på Energi Nord Arena.

Udskudt skatteaktiv er ultimo året på kr. 3,5 mio. - et fald i forhold til 2007 på kr. 5,6 mio.

Andre tilgodehavender er pr. 31. december 2008 på kr. 38,1 mio. - en stigning på kr. 18,7 mio. i forhold til 31. december 2007. Stigningen vedrører tilgodehavender fra UEFA vedr. Champions League samt tilgodehavende TV indtægter fra SAS Ligaen.

Langfristede forpligtelser er ultimo 2008 på kr. 20,2 mio., hvilket er kr. 11,2 mio. højere end i 2007. Stigningen vedrører lån til investering i elektroniske bånd.

Kortfristede forpligtelser er den 31. december 2008 på kr. 128,1 mio. - kr. 7,9 mio. mindre end ultimo 2007.

Særlige forhold og usikkerhed omkring indregning og måling

Værdiansættelse af udskudt skatteaktiv

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

Pr. 31. december 2008 er det udskudte skatteaktiv indregnet med kr. 3,5 mio., der kun udgør en andel af koncernens samlede udskudte skatteaktiv, som er opgjort til kr. 5,8 mio.

Værditest

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

De udarbejdede tests er foretaget på baggrund af igangsatte handlingsplaner, herunder budget for 2009 samt prognoser for 2010 til 2013.

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

De foretagne tests har påvist, at moderselskabet måtte nedskrive aktierne i AaB Håndbold med kr. 7,1 mio., som påvirker resultatet i moderselskabet negativt.

RISIKOFAKTORER

Konjunkturer

AaB er primært afhængig af indtægter fra samarbejdspartnere (sponsorer) og indtægterne her fra vurderes til i nogen grad at være afhængige af den generelle økonomiske situation. Såfremt den økonomiske situation, specielt i koncernens nærområde forværres, kan det få en negativ indflydelse på koncernens indtjening.

Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

Hovedparten af koncernens forretningsmæssige aktiviteter konkurrerer regionalt og primært om samarbejdspartneres markedsføringsbudgetter.

Konkurrencefladen på det danske marked er primært i forhold til rekruttering af spillere til vore tre elitehold.

I forhold til entreindtægter konkurreres der ligeledes regionalt med andre underholdningstilbud herunder biografer, koncerter og andre sportsarrangementer.

Ekstern regulering

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

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

Sportslige

Koncernens indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater. Ikke alene vil en topplacering i ligaerne give direkte ekstra indtægter i form af øgede tv-indtægter, bonus fra sponsorer og flere tilskuerindtægter, men vil også smitte af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer vil gøre AaB til en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet. Topplaceringer vil også sikre deltagelse i de europæiske turneringer, med deraf følgende væsentlige indtægter.

Kontrakter

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

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

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

Finansielle og kreditrisici

Koncernen har lån for ca. kr. 20 mio. med en løbetid på 2 - 5 år.

Derudover er ejendommen på Hadsundvej finansieret af et lån på i alt kr. 97,5 mio., der forfalder til indfrielse medio 2011. Da bygningerne mod forventning ikke er solgt, og nu ikke forventes solgt i 2009 er selskabet i gang med at omlægge kreditten til en finansiering af længere varighed.

Indtil ejendommen sælges har AaB en renterisiko på kreditten.

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

Viden ressourcer og incitamentsprogrammer

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

AaB besidder i særlig grad specifikke kompetencer inden for det sportslige område herunder afvikling af store arrangementer. På det sportslige område besiddes stor viden omkring udvikling af talenter til elitespillere til gunst for ligaholdene samt generering af transferindtægter. På ligaholdene besidder spillerne højt udviklede kompetencer inden for deres respektive sportsgrene. AaB besidder stor viden omkring afvikling af kampe og andre arrangementer med mange tilskuere, tv-dækning, sikkerhedsmæssige risici.

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

Incitamentsprogrammet omfatter selskabets nuværende ledelse, bestående af direktionen i moderselskabet og en række ressort direktører – i alt 8 personer.

Incitamentsprogrammet er baseret på optioner og giver den enkelte deltager ret til at tegne fra 10.000 til 20.000 stk. aktier i Aalborg Boldspilklub A/S til den kurs, som blev fastsat med udgangspunkt i tegningskursen ved den gennemførte emission medio 2006 eller kursen på det tidspunkt den enkelte har indgået ordningen.

Optionerne kunne tidligst udnyttes i det åbne vindue efter offentliggørelse af årsregnskabsmeddelelsen for 2006 og skal senest være udnyttet i det åbne vindue efter offentliggørelse af kvartalsmeddelelsen for 1. kvartal 2009.

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

Miljøforhold

AaB A/S har ingen specielle miljømæssige forhold.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

AaB A/S har ingen forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Forventninger til 2009

Budgetforventningerne for regnskabsåret 2009 er et resultat i niveauet minus kr. 15 mio.

I forhold til 2008 resultatet kan der ikke påregnes indtægter fra deltagelse i internationale fodboldturneringer på samme niveau, selvom AaB Fodbold minimum spiller fire internationale kampe alene i regnskabsårets første kvartal.

Modsat kan der forventes væsentlige omkostningsreduktioner på tværs af koncernens forretningsmæssige enheder jf. tidligere beskrivelser i nærværende årsregnskabsmeddelelse.

Corporate Governance

AaB's holdning til god selskabsledelse

Introduktion

Børsnoterede selskaber skal i medfør af dette regelsæt give en redegørelse i deres årsrapport for deres holdning til anbefalingerne efter et "følg eller forklar" – princip. Anbefalingerne som senest er revideret den 10. december 2008 findes i deres helhed på OMX Nordic Nasdaq Copenhagens hjemmeside www.nasdaqomx.com.

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

I. Aktionærens rolle og samspil med selskabsledelsen

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

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

II. Interessenternes rolle og betydning for selskabet

AaB følger anbefalingerne om interessenternes rolle og betydning for selskabet.

III. Åbenhed og gennemsigtighed

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

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

AaB følger øvrige anbefalinger om åbenhed og gennemsigtighed.

IV. Bestyrelsens opgaver og ansvar

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

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om bestyrelsens opgaver og ansvar.

V. Bestyrelsens sammensætning

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

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen anses for uafhængige. Jørn Simonsen og Jesper Møller anses ikke som uafhængige, idet disse som udpegede af AaB af 1885 har en strate-

gisk interesse i selskabet, udover som aktionærer, ligesom Jesper Møller er partner i Advokatfirmaet Henrik Christensen, der er professionel rådgiver for selskabet.

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

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

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

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

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

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

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

Bestyrelsen afholder sine møder med jævne mellemrum i henhold til den offentliggjorte børskalender og en i øvrigt fastlagt møde- og arbejdsplan. I 2008 har bestyrelsen afholdt 5 bestyrelsesmøder, 2 temamøder samt 2 beslutningsmøder pr. telefon.

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

I overensstemmelse med aktieselskabslovens nye bestemmelser, har bestyrelsen vedtaget overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning m.v. til ledelsen. Retningslinierne blev godkendt på selskabets generalforsamling i 2008.

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

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

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

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om bestyrelsens sammensætning.

VI. Bestyrelsens og direktionens vederlag

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

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

I overensstemmelse med aktieselskabslovens nye bestemmelser, har bestyrelsen vedtaget overordnede retningslinier for incitamentsaflønnning m.v. til ledelsen. Retningslinierne blev godkendt på selskabets generalforsamling i 2008.

Principperne i selskabets eksisterende incitamentsordning er beskrevet på side 13 i ledelsesberetningen.

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

AaB følger øvrige anbefalinger om direktionens og bestyrelsens vederlag.

VII. Risikostyring

AaB følger anbefalingerne om risikostyring.

VIII. Revision

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

AaB følger øvrige anbefalinger om revision.

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR 2008 – 31. DECEMBER 2008

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Entreindtægter	17.931	16.238	0	0
Indtægter fra samarbejdspartnere	54.316	46.106	1.046	3.950
TV/radio-rettigheder	22.360	24.613	0	0
Præmie og deltagerindtægter m.v.	93.290	4.579	0	0
Spillersalg og leje	27.459	12.857	0	0
Anden omsætning	36.497	32.870	23.029	14.252
Nettoomsætning	251.853	137.263	24.075	18.202
Indtægter i alt	251.853	137.263	24.075	18.202
Sponsor og reklame	4.443	3.332	4.430	0
Kamp- og spilleromkostninger	31.539	18.958	0	0
Administration	19.994	14.833	7.940	4.704
Andre omkostninger	21.567	26.161	0	8.566
Eksterne omkostninger i alt	77.543	63.284	12.370	13.270
Personaleomkostninger	98.256	65.138	11.670	8.149
Omkostninger i alt	175.799	128.422	24.040	21.419
Resultat før afskrivninger	76.054	8.841	35	-3.217
Afskrivninger	-29.243	-13.616	-3.126	-373
Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	-7.100	16.853
Resultat før finansielle poster	46.811	-4.775	-10.191	13.263
Andel af resultat efter skat i associerede virksomheder	-3.043	-1.650	0	-4.150
Finansielle indtægter	719	773	4.282	3.632
Finansielle omkostninger	-7.806	-2.080	-8.186	-1.657
Resultat før skat	36.681	-7.732	-14.095	11.088
Skat af årets resultat	-5.600	2.248	-772	232
Årets resultat	31.081	-5.484	-14.867	11.320

RESULTATOPGØRELSE

1. JANUAR 2008 – 31. DECEMBER 2008 - FORTSAT

Beløb i t.DKK	Koncern		Morderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Resultatdisponering				
Overført resultat	31.081	-5.484	-14.867	11.320
Til disposition	31.081	-5.484	-14.867	11.320
Resultat pr. aktie				
Resultat pr. aktie (EPS)	8,78	-1,57		
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D)	8,68	-1,55		
Resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	8,78	-1,57		
Udvandet resultat for fortsættende aktiviteter pr. aktie	8,68	-1,55		

BALANCE 31. DECEMBER

AKTIVER

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Goodwill	3.256	3.271	0	0
Kontraktrettigheder	19.282	20.585	0	0
Rettigheder, øvrige	0	37	0	0
Immaterielle aktiver i alt	22.538	23.893	0	0
Ejendomme	98.213	12.500	98.213	12.500
Lokaleindretning	31.498	32.177	0	0
Inventar og driftsmidler	32.196	20.977	10.082	10.815
Materielle aktiver i alt	161.907	65.654	108.295	23.315
Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	74.925	65.426
Kapitalandele i associerede virksomheder	12.475	16.268	12.875	13.625
Kapitalandele i øvrigt	119	239	71	191
Udlån dattervirksomheder	0	0	41.000	19.932
Udlån associerede virksomheder	4.500	4.500	4.500	4.500
Rettighed	9.222	10.222	0	0
Depositum	23.902	23.585	7.539	7.540
Udskudt skatteaktiv	3.499	9.098	1.145	1.917
Finansielle aktiver i alt	53.717	63.912	142.055	113.131
Langfristede aktiver i alt	238.162	153.459	250.350	136.446
Varebeholdninger	1.406	1.039	498	0
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	26.636	10.742	19.318	6.384
Andre tilgodehavender	38.073	19.369	185	1.010
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	34.581	43.720
Periodeafgrænsningsposter	5.415	4.911	3.820	3.392
Likvide beholdninger	1.827	1.865	831	423
	73.357	37.926	59.233	54.929
Aktiver bestemt for salg	0	84.079	0	84.079
Kortfristede aktiver i alt	73.357	122.005	59.233	139.008
Aktiver i alt	311.519	275.464	309.583	275.454

BALANCE 31. DECEMBER

PASSIVER

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	31.12.08	31.12.07	31.12.08	31.12.07
Aktiekapital	89.456	89.456	89.456	89.456
Særlig fond	0	38.338	0	38.338
Overført resultat	73.730	2.717	51.695	26.630
Egenkapital i alt	163.186	130.511	141.151	154.424
Anlægs lån	20.232	9.000	8.000	9.000
Langfristede forpligtelser i alt	20.232	9.000	8.000	9.000
Kortfristet del af langfristede forpligtelser	2.943	1.607	1.000	1.000
Driftskonto	3.950	5.352	95	0
Bankgæld	74.572	0	74.572	0
Beregnete feriepenge	4.478	3.428	1.076	696
Offentlige kreditorer	84	350	79	105
Anden gæld	29.676	30.280	5.714	22.676
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	75.866	0
Periodeafgrænsningsposter	12.398	9.149	2.030	1.750
	128.101	50.166	160.432	26.227
Forpligtelser vedrørende aktiver bestemt for salg	0	85.787	0	85.803
Kortfristede forpligtelser i alt	128.101	135.953	160.432	112.030
Forpligtelser i alt	148.333	144.953	168.432	121.030
Passiver i alt	311.519	275.464	309.583	275.454

EGENKAPITALOPGØRELSE – KONCERN

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.07	89.456	0	38.338	6.838	134.632
Egenkapitalbevægelser i 2007:					
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	350	350
Årets resultat	0	0	0	-5.484	-5.484
Indregnede indtægter og omkostninger i alt	0	0	0	-5.134	-5.134
Salg af egne aktier	0	0	0	1.013	1.013
Øvrige transaktioner i alt	0	0	0	1.013	1.013
Egenkapital pr. 31.12.07	89.456	0	38.338	2.717	130.511
Egenkapital pr. 01.01.08	89.456	0	38.338	2.717	130.511
Egenkapitalbevægelser i 2008:					
Overførsel til/fra særlig fond	0	0	-38.338	38.338	0
Aktieoptioner	0	0	0	318	318
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.276	1.276
Årets resultat	0	0	0	31.081	31.081
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-38.338	71.013	32.675
Egenkapital pr. 31.12.08	89.456	0	0	73.730	163.186

EGENKAPITALOPGØRELSE - MODERSELSKAB

Beløb i t.DKK	Aktie- kapital	Overkurs ved emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
Egenkapital pr. 01.01.07	89.456	0	38.338	13.947	141.741
Egenkapitalbevægelser i 2007:					
Overførsel til/fra særlig fond	0	0	0	0	0
Aktiebaseret vederlæggelse	0	0	0	350	350
Årets resultat	0	0	0	11.320	11.320
Indregnede indtægter og omkostninger i alt	0	0	0	11.670	11.670
Salg af egne aktier	0	0	0	1.013	1.013
Øvrige transaktioner i alt	0	0	0	1.013	1.013
Egenkapital pr. 31.12.07	89.456	0	38.338	26.630	154.424
Egenkapital pr. 01.01.08	89.456	0	38.338	26.630	154.424
Egenkapitalbevægelser i 2008:					
Overførsel til/fra særlig fond	0	0	-38.338	38.338	0
Aktieoptioner	0	0	0	318	318
Køb/salg af egne aktier	0	0	0	1.276	1.276
Årets resultat	0	0	0	-14.867	-14.867
Egenkapitalbevægelser i alt	0	0	-38.338	25.065	-13.273
Egenkapital pr. 31.12.08	89.456	0	0	51.695	141.151

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Beløb i t.DKK	Koncern		Moderselskab	
	2008	2007	2008	2007
Årets resultat	31.081	-5.484	-14.867	11.320
Reguleringer	46.288	15.829	15.219	-14.207
Forskydning i driftskapital:				
Varebeholdninger	-367	1.568	-498	0
Tilgodehavender	-35.088	-9.223	-12.537	-3.442
Leverandører af varer og tjenesteydelser og anden driftsafledt gæld	15.929	5.798	-3.826	5.489
Pengestrømme fra drift før finansielle poster	57.843	8.488	-16.509	-840
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	719	773	4.282	3.632
Betalte rentekomkostninger og lignende omkostninger	-7.685	-2.080	-8.066	-1.624
Pengestrømme fra driftsaktivitet	50.877	7.181	-20.293	1.168
Køb af immaterielle aktiver	-19.291	-20.490	0	0
Køb af materielle aktiver	-33.341	-18.448	-16.527	-10.557
Køb af finansielle aktiver	-317	-17.468	-16.600	-17.375
Køb af aktiver bestemt for videresalg	0	-82.029	0	-82.029
Salg af immaterielle aktiver	0	278	0	0
Salg af materielle aktiver	73	1.023	0	0
Salg af finansielle aktiver	750	0	750	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-52.126	-137.134	-32.377	-109.961
Frie pengestrømme	-1.249	-129.953	-52.670	-108.793
Provenu vedr. finansiering af aktiver bestemt for videresalg	0	85.803	0	85.803
Kapitalforhøjelse	0	0	0	-4.800
Køb og salg af egne aktier	1.276	1.013	1.276	1.013
Mellemregning dattervirksomheder	0	0	63.938	-14.571
Afdrag på langfristede lån	-1.607	-1.756	-1.000	-1.072
Nedbringelse af kortfristede lån	-11.231	0	-11.231	0
Låneoptagelse	14.175	0	0	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.613	85.060	52.983	66.373
Årets samlede pengestrømme	1.364	-44.893	313	-42.420
Likvide beholdninger ved årets begyndelse	-3.487	41.406	423	42.843
Likvide beholdninger ved årets slutning	-2.123	-3.487	736	423
Likvide beholdninger ved årets slutning:				
Likvide beholdninger	1.827	1.865	831	423
Kortfristet bank- og sparekassegæld	-3.950	-5.352	-95	0
I alt	-2.123	-3.487	736	423