



# Århus Elite

ÅRSRAPPORT 2011/12

Århus Elite A/S • CVR-nr. 83 83 99 10

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæringer	3
Ledelsesberetning	5
Totalindkomstopgørelse for 2011/12	22
Balance pr. 30.06.2012	23
Egenkapitalopgørelse for 2011/12	25
Pengestrømsopgørelse for 2011/12	27
Noter	28

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Århus Elite A/S  
Stadion Allé 70  
8000 Aarhus C  
CVR-nr.: 83 83 99 10  
Hjemstedskommune: Aarhus  
Regnskabsår: 01.07.2011 – 30.06.2012

Telefon: 89 38 60 00

Telefax: 89 38 60 19

Internet: [www.aarhuselite.dk](http://www.aarhuselite.dk)

E-mail: [info@aarhus-elite.dk](mailto:info@aarhus-elite.dk)

### Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen, formand

Lars Fournais, næstformand

Jens Harmsen

Jesper Ørskov Nielsen

Erik Meineche Schmidt

Michael Vad

### Direktion

Jan Christensen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 26. oktober 2012 på selskabets adresse.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 26. oktober 2012.

### Dirigent

---

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012 for Århus Elite A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 - 30. juni 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets og koncernens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultater og selskabets finansielle stilling og den finansielle stilling som helhed for de virksomheder, der er omfattet af koncernregnskabet samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet og koncernen står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 18. september 2012

### Direktion

Jan Christensen  
Administrerende direktør

/Dich Stoffer  
Økonomidirektør

### Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen  
Formand

Lars Fournais  
Næstformand

Jens Harmsen

Jesper Ørskov Nielsen

Erik Meineche Schmidt

Michael Vad

## **Den uafhængige revisors erklæringer**

### **Til kapitalejerne i Århus Elite A/S**

#### **Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Århus Elite A/S for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### **Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet**

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Den uafhængige revisors erklæringer (fortsat)

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2011 – 30. juni 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Aarhus, den 18. september 2012

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor

Torben Aunbøl  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Mission: ”Fodbold og forretning”

Århus Elites mission er: ”Med udgangspunkt i AGF Fodbold og NRGi Park & Arena skaber vi værdi for vores aktionærer, samarbejdspartnere, fans og tilskuere”.

### Vision: ”Vest-Danmarks bedste fodboldvirksomhed – en forretning i balance”

Århus Elites vision er på sigt at blive Vest-Danmarks bedste fodboldvirksomhed og at drive en forretning, der er i balance. Det betyder, at:

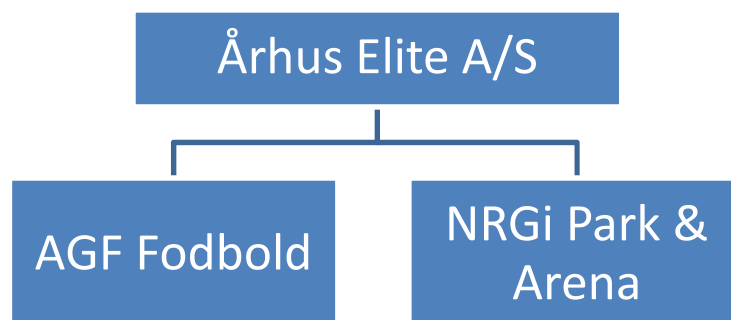
- AGF på sigt skal være den bedst placerede fodboldklub i Vest-Danmark.
- NRGi Park & Arena på sigt skal være den førende udbyder af rammerne for sportslige, kulturelle og kommercielle aktiviteter i Østjylland.

### Værdier: ”Passion, engagement, ansvar, respekt”

Århus Elites værdier er ”passion, engagement, ansvar og respekt”. Tilsammen giver de et billede af, hvorledes vi ønsker at blive opfattet af omverdenen, og dermed også en rettesnor for, hvorledes vores medarbejdere agerer.

### Aktiviteter

Århus Elites forretningsområder omfatter henholdsvis. ”Fodbold” og ”Faciliteter”. Aktiviteterne i ”Fodbold” omfatter driften af AGF’s bedste fodboldhold og ungdomselitehold, herunder Århus Elite Stadion Fysioterapi ApS. Aktiviteterne i ”Faciliteter” omfatter driften af sports- og eventfaciliteten NRGi Park & Arena (tidl. benævnt Atlektion), som forpagtes fra Aarhus Kommune.



### Koncernen

Århus Elite A/S, som driver AGF Fodbold, ejer selskaberne: Atlektion A/S (NRGi Park & Arena) (100%) og Århus Elite Stadion Fysioterapi ApS (100%). Selskabet Dioh Williams Playersponsorat ApS (51%) og Århus Elite Display Rental A/S (90%) er solvent likviderede i regnskabsåret.

## Ledelsesberetning

	<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2007/08</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	96.813	72.015	100.525	106.181	98.392
Resultat før transferaktiviteter og og finansielle poster	(12.403)	(28.867)	(18.272)	(27.757)	(13.714)
Resultat af transferaktiviteter	(3.268)	(5.649)	(5.048)	(11.383)	10.093
Resultat af primær drift	(15.671)	(34.516)	(23.320)	(39.140)	(3.621)
Resultat af finansielle poster	375	(304)	(1.994)	(4.333)	3.705
Resultat før skat	(15.296)	(34.820)	(25.314)	(43.473)	84
Årets resultat	(15.296)	(34.820)	(25.314)	(43.473)	84
Moderselskabets andel af årets resultat	(14.829)	(33.834)	(24.551)	(42.573)	879
Totalindkomst	(14.829)	(34.914)	(25.314)	(43.473)	84
Langfristede aktiver	18.865	27.818	43.632	60.697	281.391
Kortfristede aktiver	46.696	49.258	21.585	34.656	160.340
<b>Aktiver i alt</b>	<b>65.561</b>	<b>77.076</b>	<b>65.217</b>	<b>95.353</b>	<b>441.731</b>
Aktiekapital	23.278	93.111	46.555	42.522	40.352
<b>Egenkapital</b>	<b>35.693</b>	<b>50.865</b>	<b>26.358</b>	<b>37.264</b>	<b>69.665</b>
Langfristede forpligtelser	269	280	476	462	250.551
Kortfristede forpligtelser	29.599	25.931	38.383	57.627	121.515
Pengestrøm fra driften	(5.487)	(22.346)	(12.118)	(25.305)	(22.208)
Pengestrøm fra investering, netto	4.058	(17.532)	755	308.921	(278.158)
Pengestrøm fra finansiering	(343)	59.381	14.111	(238.642)	295.900
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>(1.772)</b>	<b>19.503</b>	<b>2.748</b>	<b>44.974</b>	<b>(4.466)</b>
Investeringer i materielle aktiver	868	220	724	7.854	12.733
Investeringer i immaterielle aktiver	3.832	3.123	1.635	15.650	29.539
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	90	92	99	128	135
Antal aktier, ultimo (i tusinde styk)	93.111	93.111	46.555	42.522	40.353
Antal aktier, gennemsnit for året (i tusinde styk)	93.111	69.833	44.539	41.438	39.448
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	0	0	(1)	(1)	0
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	0	1	1	1	2
Soliditetsgrad (%)	54	66	40	39	15
Egenkapitalforrentning (%)	-	-	-	-	0



## Ledelsesberetning

### Indsatsområder og resultater i 2011/12

I perioden har der været følgende fokusområder – samt afledte resultater:

#### AGF

- **Konsolidering i Superligaen**

Med en 5. plads i Superligaen, og dermed kvalifikation til europæisk fodbold blev målsætningen om at konsolidere sig i Superligaen opfyldt. Placeringen var AGF's bedste i 15 år.

- **Fortsat fokus på talentudvikling**

Med placeringer som hhv. nr. 2, 2 og 8 har vores U15, U17 og U19 haft den bedste sæson i mange år. AGF har haft 11 ungdomsspillere på diverse landshold, hvilket vurderes som tilfredsstillende. 10 ud af 25 spillere i vores A-trup har spillet ungdomsfodbold i AGF. Samarbejdet med vores 52 samarbejdsklubber er i konstant udvikling, hvor det løbende tilstræbes at lave justeringer og forbedringer, der både kommer den enkelte klub og AGF til gode.

- **Forbedring af træningsanlægget Fredensvang**

I samarbejde med AGF 1880 er der i året igangsat en længe ønsket renovering af klubhuset på Fredensvang. Ligeledes er der allokeret flere ressourcer til renovering og vedligeholdelse af banerne.

- **Flere tilskuere**

AGF havde i sæsonen det 3. højeste tilskuertal i Superligaen på hjemmebane. 11.010 tilskuere i gennemsnit. Dette var et resultat af spændende, seværdige kampe, god stemning på tribunerne, styrket markedsføring og et øget aktivitetsniveau i forbindelse med kampene, hvor vi i samarbejde med flere af vores sponsorer lavede events – bl.a. sammen med vores nye eventteam. Vores fans viste igen en uvurderlig støtte til holdet.

- **Udvikling af AGF's brand**

I AGF måler vi kontinuerligt på vores brand og værdi blandt sponsorer, tilskuere og i offentligheden. Dette er et redskab til at prioritere, hvor vi udvikler selskabet hensigtsmæssigt og bruger ressourcerne bedst, og som dokumentation i forhold til vores samarbejdspartnere. Årets analyser viser en fortsat positiv udvikling i AGF-brandet. Således er der 27% af danskerne, der synes godt eller rigtig godt om AGF i modsætning til 23% året før. Dette betyder, at AGF er et af landets absolut mest vellidte sportsbrands.

- **Nye store samarbejdspartnere**

2011/12 var et år, hvor flere af vores allerstørste samarbejdspartnere havde kontraktudløb. Der lå derfor en udfordring i genforhandling af eksisterende aftaler og etablering af nye store sponsorer. Resultatet af årets bestræbelser er opløftende, da vi i et presset marked har formået at lave nye, attraktive aftaler med flere af vores allerstørste samarbejdspartnere samt med nye landsdækkende virksomheder.

## Ledelsesberetning

- **Udvikling af merchandise-forretningen**

2011/12 blev ligeledes året, hvor vi satte fokus på merchandise-forretningen. Et øget produktudvalg, styrket markedsføring og forbedret webshop blev honoreret med en fordobling af omsætningen. Resultatet er, at der ses flere AGF-trøjer, -træningsdragter, -madkasser osv. i regionen end nogensinde før.

- **Forbedrede investor relations services**

Århus Elite har over 11.000 investorer. I bestræbelserne på at servicere disse vigtige interessenter bedre er der introduceret et nyt investor-site på internettet. På denne side kan investorer finde nyttig information og nyheder om selskabet, rekvirere billetter til AGF's kampe, ligesom der publiceres tilbud på eksempelvis merchandise til denne målgruppe.

- **Nye ambassadørkorps**

I løbet af det seneste år har AGF etableret to nye ambassadørkorps: AGF Fodbold Ambassadører og AGF Goodwill Ambassadører. AGF Fodbold Ambassadører består af over 70 tidligere AGF-spillere med over 100 førsteholdskampe eller landsholdskampe samt cheftrænere og holdledere. Hensigten med korpset er dels at hædre dem, som har svedt for AGF gennem tiderne, og dels at aktivere deres netværk i bestræbelserne på at bringe AGF tilbage i toppen af dansk fodbold. AGF Goodwill Ambassadørerne består af kunstnere, politikere og personer fra dansk kulturliv, som er fodboldinteresserede og holder med AGF. Formålet med dette korps er at bidrage til, at AGF er på agendaen så mange steder i samfundet som muligt.

- **Øget omsætning**

De seneste års fokus på kommerciel organisationsudvikling, salgsstyring, produktudvikling, aktivering af sponsorater i samarbejde med sponsorerne og effektmåling har resulteret i en væsentlig forøgelse i sponsorindtægter. Superliga-holdets positive udvikling i spil og placering har haft øgede entré-indtægter og tv-indtægter til følge. Indsatsen vedrørende merchandise har ligeledes haft positiv indvirkning på omsætningen. Tilsammen betyder dette en væsentlig omsætningsforøgelse i AGF-forretningen.

### **NRGi Park & Arena:**

- **Positionering af NRGi Park & Arena**

Strategien er at udvikle NRGi Park & Arena til regionens foretrukne facilitet for afholdelse af elitesportsarrangementer, breddesport, messer, udstillinger, møder og koncerter. Alle disse forretningsområder er på landsplan karakteriseret ved øget konkurrence grundet lavere markedsomsætning. Det har derfor været vigtigt at skærpe NRGi Park og Arena's profil og kommunikation, så de potentielle kunder er bekendt med virksomhedens produkter og ydelser. Dette er sket gennem øget markedsføring og salgsindsats, samt at positioneringen og eksponeringen af faciliteten er blevet skarpere.

## Ledelsesberetning

- **Øget bodsalg og VIP**

En væsentlig del af NRGi Park & Arenas omsætning relaterer sig til aktiviteter forbundet med AGF. Gennem optimering af logistikken vedrørende bodsalg til kampe er salg per tilskuer øget, hvilket er en fortsættelse af udviklingen på dette område de seneste år. Samtidig er VIP-omsætningen steget, hvilket er et resultat af et øget antal VIP-gæster grundet flere og nye sponsorer.

- **Øget omsætning**

Det er et presset marked, NRGi Park & Arena opererer på. Det har derfor ikke været muligt at indfri forventningerne om en øget omsætning, eftersom denne er på samme niveau som sidste år. Der er i året brugt væsentlige ressourcer på at imødekomme ønsker og krav fra de mange kunder indenfor bredde- og elitesport, og dermed fastholde og udvikle denne del af forretningen. Derudover er der iværksat flere nye initiativer i form af salgs- og markedsføringsaktiviteter på de øvrige forretningsområder. Sammenholdt med etablering af nye netværk og forretningsrelationer er der skabt et styrket grundlag for en fremtidig omsætningsvækst. Dette er også nødvendigt, såfremt der skal balance i denne del af Århus Elites forretning, da faciliteten er underlagt væsentlige driftsomkostninger jf. forpagtningsaftalen med Aarhus Kommune. Der er dog i året iværksat initiativer, der sandsynliggør et øget salg i det kommende år.

### Koncernens drift i året og årets resultat

Koncernens resultat efter transferaktiviteter, finansielle poster og skat er et underskud på 15,3 mio. kr. mod et underskud på 34,8 mio. kr. i 2010/11. Dette er en betydelig fremgang i forhold til de seneste års resultater, og i overensstemmelse med udmeldte forventninger, men resultatet kan ikke betegnes som tilfredsstillende.

Koncernens resultat før transferaktiviteter og finansielle poster udviser et underskud på 12,4 mio. kr. mod et underskud på 28,9 mio. kr. i 2010/11.

Fremgangen kan tilskrives flere forhold. Omsætningen i AGF er steget væsentligt vedrørende såvel sponsorindtægter, tv-penge, entré, bodsalg og merchandise i forhold til året før. Dette tilskrives en professionalisering i såvel den kommercielle som sportslige sektor over de seneste år. Trods vanskelige markedskonjunkturer er det lykkedes at holde omsætningen i NRGi Park & Arena på samme niveau som sidste år, men høje omkostninger til bl.a. drift gør det fortsat vanskeligt at skabe et positivt resultat i denne forretning.

Koncernens nettoomsætning er således steget med 24,8 mio. kr. til 96,8 mio. kr.

Koncernens eksterne omkostninger er steget med 4,9 mio. kr. fra 42,0 mio. kr. i 2010/11 til 46,9 mio. kr. i 2011/12. Disse omkostningsstigninger skyldes primært kamp- og spillerudgifter, vareforbrug og salg- og markedsføringsomkostninger som følge af den øgede omsætning, samt generelle prisstigninger.

Personaleomkostningerne er steget med 3,9 mio. kr., til 59,3 mio. kr. Personaleomkostningerne vedrører såvel sportsligt som administrativt og operationelt personale i AGF og NRGi Park & Arena.

## Ledelsesberetning

Det europæiske transfermarked er væsentligt mindre dynamisk end for blot få år tilbage. Resultatet på transferaktiviteter på -3,3 mio. kr., er forbedret med 2,4 mio. kr. i forhold til året før. Forbedringen – trods det faktum, at der ikke blev solgt fodboldspillere – skyldes de senere års strategi om at reducere tilgangen af spillere forbundet med transferomkostninger samt udløb af kontrakter med transfer.

De finansielle poster er forbedret fra en omkostning i 2010/11 på 0,3 mio. kr., til en indtægt på 0,4 mio. kr. i 2011/12, hvilket skyldes afkast på værdipapirbeholdning.

Koncernen har i regnskabsåret slanket balancen med 11,5 mio. kr. til 65,6 mio. kr. Kontraktrettigheder er reduceret fra 4,4 mio. kr. til 4,0 mio. kr. Materielle aktiver er reduceret med 2,4 mio. kr. Selskabet har reduceret sin portefølje af værdipapirer, disponible for salg, med 6,1 mio. kr., gennem salg af sine aktier i Tivoli Friheden, der er blevet solgt til bogført værdi.

Koncernens likvide beholdning er 10,1 mio. kr. og porteføljen af børsnoterede værdipapirer er på 20,6 mio. kr. Århus Elite har således fortsat et stærkt likviditetsberedskab.

Egenkapitalen er 35,7 mio. kr., svarende til en soliditetsgrad på 54%.

Pengestrømme fra den primære drift er væsentligt forbedrede det seneste år. I 2011/12 er pengestrømme vedrørende primær drift negative med 5,9 mio. kr., hvor de i 2010/11 var negative med 22,0 mio. kr.

### Likviditet og kapitalberedskab

Der er i året gennemført kapitalnedsættelse, idet aktiestørrelsen er nedskrevet fra nom. kr. 1,00 til kr. 0,25. Koncernens egenkapital pr. 30. juni 2012 udgør således 35,7 mio. kr., bestående af aktiekapital på 23,3 mio. kr., og overført resultat på 12,4 mio. kr. I opgørelsen af egenkapitalen er der i lighed med tidligere ikke indregnet værdi af udskudte skatteaktiver som følge af skattemæssige underskud og skattemæssige merværdier på anlægsaktiver. Det skattemæssige eventualaktiv udgør 37,2 mio. kr.

### Modervirksomheden, Århus Elite A/S

Modervirksomhedens aktiviteter består primært af AGF Fodbold. Flere af koncernens fællesfunktioner, eksempelvis administration, bogholderi, kommunikation, salg og marketing, er samlet i dette selskab. Modervirksomhedens resultat udviser et underskud på 15,6 mio. kr. for 2011/12 mod et underskud på 33,0 mio. kr. året før, og 24,4 mio. kr. sidst AGF var i Superligaen i 2009/10.

Modervirksomhedens omsætning, som primært stammer fra sponsorindtægter, tv-indtægter og entré-indtægter, er steget med 27,2 mio. kr. til 65,8 mio. kr. som følge af oprykningen til Superligaen og intensiverede salgs- og marketingaktiviteter. Dette er en stigning på 8,6% i forhold til sidst, AGF var i Superligaen i 2009/10.

Eksterne omkostninger er steget med 5,3 mio. kr. til 31,4 mio. kr. Personaleomkostningerne er steget 4,4 mio. kr. til 44,7 mio. kr.

## Ledelsesberetning

### Værditest og måling

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

De foretagne nedskrivningstests har bl.a. resulteret i nedskrivning af kapitalandelen i Atletion A/S med 2.000 t.kr. De udarbejdede tests er foretaget på grundlag af handlingsplaner, strategier og budgetter for 2012/13 samt prognoser for 2013/14 og 2014/15.

### Generelle risikofaktorer

#### Konjunkturer

Århus Elites indtjening er bl.a. baseret på indtægter genereret via antallet af tilskuere og omfanget af sponsor- og samarbejdsaftaler. Disse parametre er i høj grad afhængige af den generelle økonomiske situation og konjunkturerne i samfundet. Når den økonomiske situation i koncernens geografiske nærområde ændres markant i nedadgående retning, kan det få væsentlig negativ indflydelse på koncernens indtjening.

### Branchespecifikke risikofaktorer

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

Selskabets aktiviteter vedrører sport og faciliteter til større arrangementer. Der konkurreres således med andre underholdningstilbud især i det østjyske område, herunder biografer, festivals, koncerter samt andre sportsoplevelser. Dertil konkurreres der med andre faciliteter i regionen, der kan afholde sportsarrangementer, messer, udstillinger, koncerter m.v., og ikke mindst med fodbold på tv.

Århus Elites konkurrenceposition afhænger af evnen til at spille underholdende og resultatorienteret fodbold, og til at tiltrække og udbyde underholdnings- og forretningstilbud, som appellerer til kunderne. Efterspørgslen i ovennævnte brancher afhænger af en række forskellige faktorer, herunder ændringer i den demografiske udvikling, sociale forhold, lancering af alternative forbrugsmuligheder samt ændringer i økonomiske forhold.

Ledelsen har – under hensyntagen til den gældende kontrakt om drift af NRGi Park & Arena med Aarhus Kommune og de betydelige, relaterede driftsomkostninger – specielt fokus på optimering af indtægterne gennem udnyttelse af faciliteternes anvendelsesmuligheder og fysiske indretning.

### Virksomhedsspecifikke risikofaktorer

#### Sportslige resultater

Århus Elite-koncernens indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater i AGF Fodbold. En god placering i den bedste række medfører således positiv indtjening i form af øgede tv-indtægter, sponsorindtægter, tilskuerindtægter, bodsalgsindtægter osv. Omvendt vil dårlige sportslige resultater straks have negativ effekt på disse parametre. Skader på nøglefodboldspillere vil med stor sandsynlighed have en væsentlig indvirkning på de sportslige resultater og dermed på økonomien.

## Ledelsesberetning

### Kontrakter mv.

Århus Elite-koncernens sponsorindtægter er primært indgået på tidsbegrænsede aftaler med samarbejdspartnere. Koncernen søger at indgå længerevarende samarbejdsaftaler. Århus Elite-koncernens kontrakter med fodboldspillere og trænere følger reglerne i deres respektive idrætsretslige organer og er ofte af længerevarende karakter. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for fodbold adskiller sig fra reglerne på det almindelige arbejdsmarked. Århus Elite-koncernen er således særlig afhængig af de reguleringer af reglerne, der måtte komme på dette område. Selskabet tilstræber, i det omfang det er muligt, at gøre aftalerne afhængige af indsats og resultater.

Med det eksisterende system i dansk og europæisk fodbold er der fastlagt en ramme, som kommercielle virksomheder kan agere inden for. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at disse rammer ikke ændres eller fastholdes til ugunst for koncernen.

### Finansielle og kreditmæssige risici

Århus Elite-koncernen er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Det er ledelsens vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet har valgt primært at have finansielle aktiver og forpligtelser i DKK. Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Århus Elite A/S ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Århus Elite-koncernens likviditetsreserve består pr. 30. juni 2012 af likvide midler samt overskydende likviditet placeret i værdipapirer i form af børsnoterede aktier og obligationer. Koncernens likviditetsreserve udgør pr. 30. juni 2012 30.707 t.kr. mod 30.856 t.kr. sidste år. Det er Århus Elites målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten. Placering af overskydende likviditet i værdipapirer er sket ud fra en konservativ risikoprofil og under hensyntagen til et fornuftigt optimeret afkast.

Århus Elite-koncernens kreditrisici knytter sig til deposita, tilgodehavender og bankindeståender. Den maksimale kreditrisiko, som knytter sig til finansielle aktiver, svarer til de i balancen indregnede værdier. Der vurderes løbende på deposita og tilgodehavender, og der foretages i fornødent omfang nedskrivninger herpå. Århus Elite A/S har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der forefindes ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

### Andre risici

Århus Elite A/S har i lighed med andre selskaber risici forbundet med tidligere og eventuelle fremtidige salg og nedlukning af aktiviteter. Mulige risici indebærer krav, tvister eller rets- og voldgiftssager samt sager ved administrative myndigheder i relation til ovenfor nævnte aktiviteter samt eventuelle krav fra kontraktparter eller myndigheder, som blandt andet kan medføre, at Århus Elite A/S kan blive pålagt erstatningsansvar.

### Miljøforhold

Århus Elite har ingen specielle miljømæssige risici.

## Ledelsesberetning

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Århus Elite har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Nøglemedarbejdere og videnressource

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Århus Elite-koncernen, idet de besidder særlige kompetencer inden for de segmenter, hvor Århus Elite opererer, og derfor er væsentlige for gennemførelsen af den lagte strategi. Det tilstræbes gennem kontinuerlige og markedsmæssige konforme ansættelsesvilkår og betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner i Århus Elite A/S.

En betydelig del af indtægterne stammer fra sponsor- og samarbejdsaftaler, hvis størrelse delvist afhænger af ledelsens evne til at profilere selskabets brand og samarbejde samt udbyde værdiskabende ydelser til regionens virksomheder og institutioner. En væsentlig del af selskabets aktiviteter er således rettet mod at tiltrække og forbinde personer og virksomheder i et stærkt netværk.

Det er afgørende, at spillermaterialet konstant er på det rette niveau vedrørende kvalitet og omkostninger og i tilfælde af afgivelse af en eller flere nøglespillere at finde kvalificeret erstatning. Der er således de seneste år kommet øget fokus på talentudvikling og scouting.

### Katastrofer og andre ulykker

Århus Elite-koncernen driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på samme sted. Århus Elite-koncernens virksomhed og resultater kan derfor blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer, andre ulykker samt andre begivenheder indtræffer. Århus Elite har løbende fokus på dette område og samarbejder blandt andet tæt med private vagtværn og politi.

### Negativ omtale

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få indflydelse på forbrugeradfærd og -handlinger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Århus Elite-koncernen. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader et eller flere af Århus Elites brands og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af de pågældende brands og efterfølgende indtægter fra de pågældende brands. Århus Elite arbejder således aktivt med bl.a. løbende imagemålinger og prioriterer forholdet til tilskuere, fans, presse og sponsorer højt.

### Forventninger

Selskabet forventer at fortsætte den positive udvikling i indeværende regnskabsår, og forventer dermed en fortsat reduktion af underskuddet i 2012/13.

## Ledelsesberetning

### Hændelser efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der påvirker vurderingen af årsrapporten.

### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Århus Elite ønsker at opfylde lovgivning og regler i henhold til de områder, hvor selskabet opererer. Selskabet har på nuværende tidspunkt ikke fastsat specielle politikker vedrørende samfundsansvar.

### Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har udsendt anbefalinger for god selskabsledelse, som en del af reglerne for notering på NASDAQ OMX. Anbefalingerne kan findes på hjemmeside [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk). Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter samt samfundsansvar, politik for information og kommunikation, det øverste ledelsesorgans opgaver, ansvar og sammensætning, ledelsens vederlag, den finansielle rapportering, risikostyring samt revision.

Selskabet offentliggør ikke børsmeddelelser på engelsk og offentliggør ikke årligt en profil af bestyrelsens sammensætning og eventuelt særlige kompetencer. Bestyrelsen har valgt ikke at følge ovenstående anbefalinger, da bestyrelsen vurderer, at en yderligere specifikation ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter.

Bestyrelsen har endvidere valgt ikke at fastsætte en aldersgrænse for deltagelse i bestyrelsesarbejdet. I stedet vurderes der i hvert enkelt tilfælde, om det pågældende bestyrelsesmedlem vil være i stand til at opfylde sine bestyrelsespligter.

Derudover anbefales det, at årsrapporten indeholder en række detaljerede oplysninger om vederlagspolitik og vederlag til de enkelte medlemmer af bestyrelsen og direktionen. Ud over de oplysninger, der fremgår af årsrapportens note 6, er det bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation af vederlag til bestyrelse og direktion ikke vil medføre forøget informationsværdi for selskabets interessenter, hvorfor disse ikke er medtaget i årsrapporten.

Det anbefales samtidig, at selskabet offentliggør kvartalsrapporter. Århus Elite offentliggør halvårsrapport, og derudover kvartalsvise periodemeddelelser, dvs. ikke kvartalsrapporter, idet kvartalsrapporter grundet selskabets størrelse og aktivitet, ikke vurderes at bringe øget informationsværdi til selskabets interessenter. Endvidere henvises til selskabets hjemmeside [http://www.aarhuselite.dk/media/184/Aarhus\\_Elite/CG2011-12.pdf](http://www.aarhuselite.dk/media/184/Aarhus_Elite/CG2011-12.pdf), hvorpå Århus Elite i overensstemmelse med anbefalingerne har redegjort for, hvordan anbefalingernes enkelte punkter opfyldes.



## Ledelsesberetning

### Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst en gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundne med koncernens aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinier for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

### Kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

### Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer. Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen har vedtaget politikker, manualer, procedurer m.v. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen. Overholdelse heraf indskræpes løbende, og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af sådan overholdelse.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapporterer løbende herom til bestyrelsen.

### Risikovurdering i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes for at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitament/motiv til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Århus Elite A/S arbejder i forbindelse med handel af værdipapir efter interne retningslinier godkendt af bestyrelsen. Koncernens retningslinier bygger på princippet om at optimere afkast, men baseret på en konservativ risikoprofil. Disse retningslinier forventes fortsat i 2012/13.

### Informationsniveau

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.

## Ledelsesberetning

Dette sker ved løbende informationer og fondsbørsmeddelelser samt på selskabets hjemmeside under Investor 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.

## Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Selskabets generalforsamling afholdes i Århus Kommune og indkaldes af bestyrelsen med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel via selskabets hjemmeside. Indkaldelse sker til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom. Ordinære generalforsamlinger afholdes inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning. Stemmeret på generalforsamlingen har enhver aktie, på hvilken vedkommende aktionær senest 1 uge før generalforsamlingen har fremsat begæring om adgangskort og stemmeseddel. Stemmeretten kan udøves i henhold til fuldmagt.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning fra bestyrelsen, generalforsamlingen, selskabets revisor eller på begæring af aktionærer, der besidder mindst 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne. Begæringen, som skal være skriftlig, indgives til selskabets bestyrelse.

## Regler for ændring af vedtægter

Alle på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivning eller af vedtægterne. Vedtagelse af beslutninger om ændring af selskabets vedtægter er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af selskabskapitalen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

## Interesserne og Århus Elite A/S

Århus Elite-koncernen søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv indflydelse på koncernens udvikling.

## Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen i Århus Elite A/S påser, at direktionen følger de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker ved møder såvel som ved løbende skriftlig og mundtlig rapportering og orientering. Denne rapportering omfatter blandt andet virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling. Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fire gange om året.

”Forretningsordenen for bestyrelse og direktion” fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for parternes kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til selskabets situation.

## Ledelsesberetning

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion tilrettelægger bestyrelsens møder. Bestyrelsens formandskab foretager hvert år en evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde i det forgangne år, herunder om der er behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen har nedsat en revisionskomité, som består af Torben Bjerre-Madsen og Jens Harmsen.

Revisionskomitéen skal overvåge, om virksomhedens regnskabsaflæggelse, interne kontrol, risikostyring og lovpligtige revision er tilrettelagt og gennemført på hensigtsmæssig vis under hensyntagen til virksomhedens og koncernens størrelse og kompleksitet.

### Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Selskabet ledes af en bestyrelse, hvoraf den generalforsamlingsvalgte del består af 3-9 medlemmer. Af disse kan A-aktionærerne vælge 2 medlemmer. De resterende medlemmer vælges af den samlede generalforsamling.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

Den nuværende bestyrelse, der har 6 medlemmer, har en hensigtsmæssig bredde og erfaringsgrundlag i henhold til bestyrelsens tilgang til de givne opgaver, og bestyrelsen vurderer, at den er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke bestyrelsens sammensætning og kompetencer i forhold til opgaverne.

### Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 31. december 2015 ad en eller flere gange at forhøje selskabets A-aktiekapital med op til 3.000.000 stk. A-aktier á DKK 0,25. samt 13.444.602 stk. B-aktier á DKK 0,25.

### Revision mv.

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesser vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsens indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse minimum en gang om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af årsrapporter og mødes med revisionskomiteen.

Forud for indstillingen til valg på generalforsamlingen foretager revisionskomitéen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Revisionskomitéen og direktionen gennemgår og vurderer mindst en gang årligt de interne kontrolsystemer i koncernen.

## Ledelsesberetning

### Aktionærinformation

Aktieinformation:

Fondsbørs: NASDAQ OMX Copenhagen A/S

Aktiekapital: 23.277.699 kr.

Nominal stykstørrelse: 0,25 kr.

Antal aktier: 93.110.796 stk. pr. 30. juni 2012

Aktieklasser: A-aktier, 586.874 styk og B-aktier, 92.523.922 styk

Antal stemmer pr. aktie: A-aktier 10 stemmer og B-aktier 1 stemme

Ihændeleverpapir: Ja

Stemmeretsbegrænsning: For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten betinget af, at vedkommende senest 3 måneder før generalforsamlingen enten har fået sine aktier noteret på navn i selskabets aktiebog eller anmeldt og dokumenteret erhvervelsen af aktierne over for selskabet.

Begrænsninger i omsættelighed: Hvis A-aktier ønskes overdraget, skal aktierne tilbydes de øvrige A-aktionærer. Hvis øvrige A-aktionærer ikke gør brug af købsretten, kan de aktier, der har været genstand for tilbuddet, omsættes frit til mindst samme kurs, som blev tilbudt de øvrige aktionærer.

For B-aktier gælder ingen indskrænkninger i aktiernes omsættelighed.

### Ejerforhold

Følgende aktionærer har pr. 30. juni 2012 anmeldt besiddelse af aktier, som er tillagt enten mindst 5 % af aktiekapitalens stemmer eller hvis pålydende værdi overstiger mindst 5% af aktiekapitalen:

- Alm. Brand: Nom. 12.111.216 styk aktier (A-aktier 87.298 styk, B-aktier 12.023.918 styk). Ejerandel: 13,01 %. Stemmeandel: 13,11 %.

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 26. oktober 2012 kl. 14.00 på selskabets adresse.

### Fondsbørsmeddelelser

Århus Elite A/S har i regnskabsåret 2011/12 sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Nr. 04/2011	23.09.2011	Årsregnskabsmeddelelse (2010/11)
Nr. 05/2011	07.10.2011	Indkaldelse til generalforsamling
Nr. 06/2011	28.10.2011	Periodemeddelelse (1/7 - 30/9 2011)
Nr. 07/2011	28.10.2011	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 08/2011	31.10.2011	Vedtægter
Nr. 01/2012	20.01.2012	Registreret kapitalnedsættelse
Nr. 02/2012	21.02.2012	Halvårsrapport

## Ledelsesberetning

### Fondsbørsmeddelelser (fortsat)

Nr. 03/2012	13.04.2012	Meddelelse om storaktionærens besiddelser
Nr. 04/2012	26.04.2012	Periodemeddelelse (1/1 2012- 31/3 2012)
Nr. 05/2012	29.06.2012	Finanskalender for 2012/13

### Finanskalender 2012/13

Den 18. september 2012	Årsregnskabsmeddelelse (2011/12)
Den 26. oktober 2012	Generalforsamling (2011/12)
Den 26. oktober 2012	Periodemeddelelse (1/7 -30/9 2012)
Den 26. februar 2013	Halvårsrapport (1/7-31/12 2012)
Den 25. april 2013	Periodemeddelelse (1/1 2013 – 31/3 2013)
Den 24. september 2013	Årsregnskabsmeddelelse (2012/13)
Den 25. oktober 2013	Generalforsamling (2012/13)

## Oversigt over ledeshverv i andre erhvervsdrivende virksomheder

### Torben Bjerre-Madsen – Bestyrelsesformand

Avanti Wind System Holding A/S, bestyrelsesformand

Eltronic A/S, bestyrelsesformand

Fin-tek Maksinfabrik ApS, bestyrelsesformand

itelligence A/S, bestyrelsesformand

Make Consulting A/S, bestyrelsesformand

Scada Holding A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesformand

SolarCap A/S, bestyrelsesformand

Chapdrive A/S, bestyrelsesmedlem

Claus Sørensen Fond og 2 dattervirksomheder, bestyrelsesmedlem

DIAB AB, bestyrelsesmedlem

Xergi A/S, bestyrelsesmedlem

ZF Wind Power Antwerpen NV, bestyrelsesmedlem

Bjerrers Bureau ApS, direktør

### Lars Fournais - næstformand

Saint Gobain Distribution Denmark A/S, bestyrelsesmedlem og adm. direktør

MC Emballage A/S, bestyrelsesformand

Øland Ventilation A/S, bestyrelsesformand

Danske Invest, bestyrelsesmedlem

Stibo Holding A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem

Lars Fournais Advice, adm. direktør

## Ledelsesberetning

### Jens Harmsen

Trøjborg Bolighus A/S, bestyrelsesformand  
Wendelbo Holding A/S, bestyrelsesformand  
Wendelbo Møbeldesign A/S, bestyrelsesformand  
DBU Sponsorship, Fond, bestyrelsesmedlem

### Jesper Ørskov Nielsen

Cafe Viggo A/S, bestyrelsesformand  
Convince A/S, bestyrelsesformand  
Den Erhvervsdrivende Fond "Bellevuehallerne", bestyrelsesformand  
Grappa Piccolo ApS, bestyrelsesformand  
Inventus Group A/S, bestyrelsesformand  
Jakobsen ApS, bestyrelsesformand  
Nutrimin A/S, bestyrelsesformand  
Römer ApS, bestyrelsesformand  
Titus Olie og Gas A/S, bestyrelsesformand  
Prime Office A/S, næstformand  
Atletion A/S, bestyrelsesmedlem  
Eurotag Danmark A/S, bestyrelsesmedlem  
Grappa ApS, bestyrelsesmedlem  
Ejendomsinvest Hamburg ApS, direktør  
Ejendomsselskabet Tangmosevej 104, Køge ApS, direktør  
Horsensgade 5 ApS, direktør  
Jesper Ørskov Nielsen Advokatanpartsselskab, direktør  
Jereto ApS, direktør  
Jesø Ejendomsinvest ApS, direktør  
JØN Invest ApS, direktør  
Pentaco Invest ApS, direktør

### Erik Meineche Schmidt

Alexandra Instituttet A/S, bestyrelsesmedlem

### Michael Vad

Arndal A/S, bestyrelsesformand  
Reto-Moto A/S, bestyrelsesformand  
Relation-Lab A/S, bestyrelsesmedlem  
Spencer Stuart International P/S, bestyrelsesmedlem  
Kræftens Bekæmpelse, medlem af hovedbestyrelsen

## **Ledelsesberetning**

### **Jan Christensen**

Atletion A/S, bestyrelsesformand

Århus Elite Fysioterapi ApS, direktør

## Totalindkomstopgørelse for 2011/12

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>		
<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>		<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
38.563	65.807	Nettoomsætning	4	96.813	72.015
(26.093)	(31.418)	Eksterne omkostninger	5	(46.965)	(42.018)
(40.334)	(44.740)	Personaleomkostninger	6	(59.286)	(55.379)
(554)	(797)	Af- og nedskrivninger	7	(2.965)	(3.485)
<b>(28.418)</b>	<b>(11.148)</b>	<b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b>		<b>(12.403)</b>	<b>(28.867)</b>
(2.537)	(3.268)	Resultat af transferaktiviteter	8	(3.268)	(5.649)
<b>(30.955)</b>	<b>(14.416)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(15.671)</b>	<b>(34.516)</b>
(2.315)	(2.027)	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	9	-	-
797	1.205	Finansielle indtægter	10	838	403
(530)	(386)	Finansielle omkostninger	11	(463)	(707)
<b>(33.003)</b>	<b>(15.624)</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>(15.296)</b>	<b>(34.820)</b>
0	0	Skat af årets resultat	12	0	0
<b>(33.003)</b>	<b>(15.624)</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>(15.296)</b>	<b>(34.820)</b>
		<b>Anden totalindkomst</b>			
(94)	571	Dagsværdiregulering, værdipapirer disponible for salg	13	571	(94)
0	(104)	Realisation af dagsværdi på værdipapirer		(104)	0
<b>(94)</b>	<b>467</b>	<b>Anden totalindkomst</b>		<b>467</b>	<b>(94)</b>
<b>(33.097)</b>	<b>(15.157)</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(14.829)</b>	<b>(34.914)</b>
		Fordeling af årets resultat			
(33.097)	(15.157)	Moderselskabets aktionærer		(14.829)	(33.834)
0	0	Minoritetsinteressers andel af årets resultat		0	(1.080)
<b>(33.097)</b>	<b>(15.157)</b>			<b>(14.829)</b>	<b>(34.914)</b>
		<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	14		
		Resultat pr. aktie á 0,25 kr. (kr.)		(0,2)	(0,5)
		Resultat pr. aktie, udvandet á 0,25 kr. (kr.)		(0,2)	(0,5)



**Balance pr. 30.06.2012**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<u>4.448</u>	<u>4.009</u>		<u>4.009</u>	<u>4.448</u>
<b>4.448</b>	<b>4.009</b>	<b>15</b>	<b>4.009</b>	<b>4.448</b>
206	176		9.639	10.728
<u>2.765</u>	<u>2.232</u>		<u>5.217</u>	<u>6.521</u>
<b>2.971</b>	<b>2.408</b>	<b>16</b>	<b>14.856</b>	<b>17.249</b>
13.211	8.125	17	-	-
<u>6.121</u>	<u>0</u>	19, 31	<u>0</u>	<u>6.121</u>
<b>19.332</b>	<b>8.125</b>		<b>0</b>	<b>6.121</b>
<b>26.751</b>	<b>14.542</b>		<b>18.865</b>	<b>27.818</b>
<u>256</u>	<u>1.353</u>		<u>1.749</u>	<u>820</u>
3.490	5.379	18	6.480	7.073
8.642	6.927		-	-
5.013	1.589	20	5.564	6.801
<u>543</u>	<u>1.838</u>		<u>2.196</u>	<u>789</u>
<b>17.688</b>	<b>15.733</b>		<b>14.240</b>	<b>14.663</b>
<b>19.068</b>	<b>20.586</b>	<b>21, 31</b>	<b>20.586</b>	<b>19.078</b>
<u>11.093</u>	<u>9.695</u>	<b>22</b>	<u>10.121</u>	<u>11.893</u>
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>23</b>	<u>0</u>	<u>2.804</u>
<b>48.105</b>	<b>47.367</b>		<b>46.696</b>	<b>49.258</b>
<u>74.856</u>	<u>61.909</u>		<u>65.561</u>	<u>77.076</u>

**Balance pr. 30.06.2012**

<b>Moderselskab</b>				<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>			<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
93.111	23.278	Aktiekapital	24	23.278	93.111
0	0	Overkurs ved emission		0	0
<u>(41.115)</u>	<u>13.561</u>	Overført resultat		<u>12.415</u>	<u>(42.589)</u>
<b><u>51.996</u></b>	<b><u>36.839</u></b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b><u>35.693</u></b>	<b><u>50.522</u></b>
<u>-</u>	<u>-</u>	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>343</u></b>
<b><u>51.996</u></b>	<b><u>36.839</u></b>	<b>Egenkapital</b>		<b><u>35.693</u></b>	<b><u>50.865</u></b>
<u>0</u>	<u>0</u>	Finansielle leasingforpligtelser	27	<u>269</u>	<u>280</u>
<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>269</u></b>	<b><u>280</u></b>
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	27	305	184
115	0	Bankgæld	26	0	115
3.231	2.080	Leverandørgæld		3.149	5.504
3.670	0	Gæld til dattervirksomheder		-	-
9.896	9.760	Anden gæld	28	12.658	13.955
<u>5.948</u>	<u>13.230</u>	Periodeafgrænsningsposter		<u>13.487</u>	<u>6.173</u>
<b><u>22.860</u></b>	<b><u>25.070</u></b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>29.599</u></b>	<b><u>25.931</u></b>
<b><u>22.860</u></b>	<b><u>25.070</u></b>	<b>Forpligtelser</b>		<b><u>29.868</u></b>	<b><u>26.211</u></b>
<b><u>74.856</u></b>	<b><u>61.909</u></b>	<b>Passiver</b>		<b><u>65.561</u></b>	<b><u>77.076</u></b>
		Operationelle leasingforpligtelser	29		
		Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	30		
		Finansielle risici og finansielle instrumenter	31		
		Nærtstående parter	32		
		Øvrige noter, hvortil der ikke er henvist	25, 33, 34		

## Egenkapitalopgørelse for 2011/12

	<b>Koncern</b>					
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Egen- kapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.</b>	<b>Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>Egen- kapital i alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>46.555</b>	<b>0</b>	<b>(21.620)</b>	<b>24.935</b>	<b>1.423</b>	<b>26.358</b>
Årets resultat 2010/11	0	0	(33.740)	(33.740)	(1.080)	(34.820)
Anden totalindkomst	0	0	(94)	(94)	0	(94)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(33.834)</b>	<b>(33.834)</b>	<b>(1.080)</b>	<b>(34.914)</b>
Kapitalforhøjelse	46.556	16.293	0	62.849	0	62.849
Overført til overført resultat	0	(12.865)	12.865	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	(3.428)	0	(3.428)	0	(3.428)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>46.556</b>	<b>0</b>	<b>12.865</b>	<b>59.421</b>	<b>0</b>	<b>59.421</b>
<b>Egenkapital 30.06.2011</b>	<b>93.111</b>	<b>0</b>	<b>(42.589)</b>	<b>50.522</b>	<b>343</b>	<b>50.865</b>
Årets resultat 2011/12	0	0	(15.296)	(15.296)	0	(15.296)
Anden totalindkomst	0	0	467	467	0	467
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(14.829)</b>	<b>(14.829)</b>	<b>0</b>	<b>(14.829)</b>
Kapitalnedsættelse	(69.833)	0	69.833	0	0	0
Likvidation af selskab	0	0	0	0	(343)	(343)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>(69.833)</b>	<b>0</b>	<b>69.833</b>	<b>0</b>	<b>(343)</b>	<b>(343)</b>
<b>Egenkapital 30.06.2012</b>	<b>23.278</b>	<b>0</b>	<b>12.415</b>	<b>35.693</b>	<b>0</b>	<b>35.693</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2011/12

	Moderselskab			Egen- kapital i alt t.kr.
	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Overført resultat t.kr.	
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>46.555</b>	<b>0</b>	<b>(20.883)</b>	<b>25.672</b>
Årets resultat 2010/11	0	0	(33.003)	(33.003)
Anden totalindkomst	0	0	(94)	(94)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(33.097)</b>	<b>(33.097)</b>
Kapitalforhøjelse	46.556	16.293	0	62.849
Overført til overført resultat	0	(12.865)	12.865	0
Emissionsomkostninger	0	(3.428)	0	(3.428)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>46.556</b>	<b>0</b>	<b>12.865</b>	<b>59.421</b>
<b>Egenkapital 30.06.2011</b>	<b>93.111</b>	<b>0</b>	<b>(41.115)</b>	<b>51.996</b>
Årets resultat 2011/12	0	0	(15.624)	(15.624)
Anden totalindkomst	0	0	467	467
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(15.157)</b>	<b>(15.157)</b>
Kapitalnedsættelse	(69.833)	0	69.833	0
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>(69.833)</b>	<b>0</b>	<b>69.833</b>	<b>0</b>
<b>Egenkapital 30.06.2012</b>	<b>23.278</b>	<b>0</b>	<b>13.561</b>	<b>36.839</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2011/12

Moderselskab			Koncern	
2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.		2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
(30.955)	(14.416)	Resultat af primær drift (EBIT)	(15.671)	(34.516)
4.980	4.448	Af- og nedskrivninger inkl. tab og gevinst ved transferaktiviteter	6.616	11.000
<b>(25.975)</b>	<b>(9.968)</b>		<b>(9.055)</b>	<b>(23.516)</b>
		Ændring i driftskapital:		
3.260	1.036	Tilgodehavender mv.	(508)	3.573
434	2.324	Leverandørgæld, anden gæld mv.	3.701	(2.099)
<b>(22.281)</b>	<b>(6.608)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>(5.862)</b>	<b>(22.042)</b>
797	1.205	Renteindtægter, betalte	838	403
(530)	(386)	Renteomkostninger, betalte	(463)	(707)
0	0	Betalt selskabsskat	0	0
<b>(22.014)</b>	<b>(5.789)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>(5.487)</b>	<b>(22.346)</b>
(3.123)	(3.832)	Køb af kontraktrettigheder	(3.832)	(3.123)
4.959	620	Salg af kontraktrettigheder mv.	620	4.983
(2.329)	(234)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	(868)	(220)
(939)	0	Ansvarligt lån til datterselskaber	-	-
0	3.039	Likvidation af datterselskab	-	-
(19.162)	(7.522)	Køb af værdipapirer	(7.522)	(19.172)
0	12.550	Salg af værdipapirer	12.560	0
0	0	Salg af aktiver	3.100	0
<b>(20.594)</b>	<b>4.621</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>4.058</b>	<b>(17.532)</b>
0	0	Provenu ved låneoptagelse	354	0
(118)	(115)	Afdrag på lån	(354)	(40)
0	0	Likvidation af virksomhed	(343)	0
62.849	0	Kapitalforhøjelse i moderselskabet	0	62.849
(3.428)	0	Emissionsomkostninger ved kapitalforhøjelse	0	(3.428)
<b>59.303</b>	<b>(115)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansierings- aktivitet</b>	<b>(343)</b>	<b>59.381</b>
<b>16.695</b>	<b>(1.283)</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>(1.772)</b>	<b>19.503</b>
(5.717)	10.978	Likvider 01.07.	11.893	(7.610)
<b>10.978</b>	<b>9.695</b>	<b>Likvider 30.06.</b>	<b>10.121</b>	<b>11.893</b>

22, 26

## Noter

### Noteoversigt

1. Anvendt regnskabspraksis
2. Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
3. Segmentoplysninger for koncernen
4. Nettoomsætning
5. Eksterne omkostninger
6. Personaleomkostninger
7. Af- og nedskrivninger
8. Resultat af transferaktiviteter
9. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
10. Finansielle indtægter
11. Finansielle omkostninger
12. Skat af årets resultat
13. Dagsværdiregulering, værdipapirer disponible for salg
14. Resultat pr. aktie (EPS)
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Kapitalandele i dattervirksomheder
18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
19. Værdipapirer, disponible til salg (langfristet)
20. Andre tilgodehavender
21. Værdipapirer, disponible for salg (langfristet)
22. Likvide beholdninger
23. Aktiver bestemt for salg
24. Aktiekapital
25. Udskudt skat
26. Bankgæld
27. Finansielle leasingforpligtelser
28. Anden gæld
29. Operationelle leasingforpligtelser
30. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser
31. Finansielle risici og finansielle instrumenter
32. Nærtstående parter
33. Begivenheder efter balancedagen
34. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskabet for moderselskabet og koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Århus Elite A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Årsregnskabet og koncernregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsregnskabet og koncernregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser bortset fra visse finansielle aktiver, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis, der er uændret i forhold til sidste år, er i øvrigt som beskrevet nedenfor.

#### **Effekt af standarder og fortolkningsbidrag, der er trådt i kraft for regnskabsåret**

Årsregnskabet og koncernregnskabet for 2011/12 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret. Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis. Koncernen valgte i 2010/11 at førtidsimplementere ændringen i IAS 1 vedrørende præsentationen af anden totalindkomst, hvilket betyder, at denne ikke specificeres i egenkapitalopgørelsen, men angives som et samlet beløb i denne.

#### **Nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft**

IASB udsender løbende nye standarder og fortolkningsbidrag samt opdateringer af eksisterende standarder. En række nye og tilpassede standarder samt fortolkningsbidrag, som kan have relevans for Århus Elite, er endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i denne årsrapport.

Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporterne for de kommende regnskabsår ud over, at implementeringen af IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling, vil betyde at selskabets værdipapirer, der i dag er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg, fra og med regnskabsåret 2013/14 skal måles til dagsværdi med værdiregulering via resultatopgørelsen, hvor værdireguleringerne i dag indregnes på egenkapitalen via anden totalindkomst indtil tidspunktet for realisation.

#### **Koncernregnskabet**

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

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Konsolideringsprincipper:*

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Århus Elite A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis. Ved konsolideringen elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i anden valuta end koncernens funktionelle valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster.

#### **Skat**

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle der er opstået ved enten første indregning af goodwill eller ved første indregning af en transaktion, der ikke er en virksomhedssammenslutning, og hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

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



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser og -regler, der baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes henholdsvis i resultatopgørelsen eller direkte på egenkapitalen afhængig af, hvor den oprindelige udskudte skat er indregnet.

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

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

### Resultatopgørelsen

#### *Nettoomsætning:*

Nettoomsætning omfatter sponsorindtægter, entre- og tv-indtægter, lejeindtægter, restaurationssalg samt salg af merchandise mv.

Sponsorindtægter indregnes lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler indholdet af den enkelte aftale.

Entreindtægter indregnes ved gennemførelse af den pågældende begivenhed.

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

Lejeindtægter relateret til operationelle leasingaftaler indregnes lineært over lejeperioden.

Restorationssalg og salg af merchandise mv. indregnes, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Nettoomsætning opgøres eksklusive moms, afgifter og lign., der opkræves på vegne af tredjemand, samt rabatter.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Eksterne omkostninger:*

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger medgået til opnåelse af nettoomsætningen, driftsomkostninger samt omkostninger til salg, markedsføring og administration.

#### *Personaleomkostninger:*

Personaleomkostninger omfatter lønninger, gager, honorarer, omkostninger til pension og social sikring samt øvrige direkte relaterede personaleudgifter.

#### *Transferaktiviteter:*

Transferaktiviteter omfatter transferindtægter og -omkostninger. Transferindtægter omfatter selskabets andel af transfersummer (salg) før fradrag af salgsomkostninger og andre klubbers andele. Posten omfatter endvidere indtægter ved udlejning af spillere. Transferomkostninger består af regnskabsmæssig værdi af afhændede kontraktrettigheder med tillæg af salgsomkostninger og andre klubbers andele af transfersummer. Endvidere indgår afskrivninger på kontraktrettigheder i transferaktiviteterne.

#### *Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder:*

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder indregnes i moderselskabets resultatopgørelse, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra det pågældende selskab.

#### *Finansielle poster:*

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på værdipapirer, gældsforpligtelser og transaktioner i fremmed valuta samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.

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

## Balancen

#### *Kontraktrettigheder:*

Kontraktrettigheder indregnes til kostpris, svarende til betaling til sælgende klub, agenthonorarer og Sign On Fees til spillerne mv., herunder Sign On Fees i forbindelse med kontraktforlængelser, med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne, og afskrivningerne indgår i selskabets ordinære driftsresultat under transferaktiviteter. Kontraktrettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

#### *Materielle aktiver:*

Ombygning af lejede lokaler samt driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser.

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

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

Ombygning af lejede lokaler	5-14 år
Driftsmateriel og inventar	3-10 år

Ombygning af lejede lokaler afskrives maksimalt over lejeperioden.

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver indregnes i resultatopgørelsen under afskrivninger.

#### *Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder:*

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

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Genindvindingsværdien opgøres for det enkelte aktiv, i det omfang dette er muligt eller alternativt for den mindste gruppe af pengestrømsfrembringende enheder, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringsats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget.

*Kapitalandele i dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab:*

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

*Værdipapirer, der er disponible for salg*

Værdipapirer, der er disponible for salg, omfatter børsnoterede aktier og obligationer og unoterede aktier. Værdipapirer, der er disponible for salg, måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne som udgangspunkt til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, bortset fra nedskrivninger grundet varig værdiforringelse som indregnes i resultatopgørelsen. Unoterede aktier, der ikke handles på et aktivt marked, og hvor dagsværdien ikke kan opgøres tilstrækkeligt pålideligt, måles dog til kostpris med fradrag af nedskrivninger for varig værdiforringelse. Værdipapirerne præsenteres som langfristede aktiver i det omfang, det ikke er hensigten at afhænde værdipapirerne inden for de kommende 12 måneder.

*Varebeholdninger:*

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealiseringsværdi, hvor denne er lavere. Kostprisen for handelsvarer omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres som forventet salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

*Tilgodehavender:*

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, tilgodehavender hos dattervirksomheder samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger foretages på baggrund af en individuel vurdering af det enkelte tilgodehavende. Nedskrivningerne indregnes på en særskilt nedskrivningskonto.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### *Periodeafgrænsningsposter:*

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

#### *Leasingforpligtelser:*

Leasingforpligtelser opdeles regnskabsmæssigt i finansielle og operationelle leasingforpligtelser.

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

#### *Andre finansielle forpligtelser:*

Andre finansielle forpligtelser, herunder bankgæld, leverandørgæld og andre skyldige omkostninger, måles ved første indregning til dagsværdi. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved at anvende den effektive rentes metode, således at eventuel forskel mellem dagsværdien ved første indregning og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

#### *Periodeafgrænsningsposter:*

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændringer i driftskapital, fratrukket betalte rentekomkostninger og tillagt betalte renteindtægter.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, herunder finansielle leasingforpligtelser.

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

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

### Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring. Koncernens forretningssegmenter er udlejning af faciliteter i NRGi Park & Arena, herunder cateringdrift, samt segmentet fodbold. Koncernens aktiviteter foregår udelukkende på ét geografisk marked, hvorfor der ikke gives oplysninger om geografiske segmenter.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter og lign.

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

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

Transaktionerne mellem segmenterne prisen fastsættes til vurderede markedsværdier.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2010” og almindeligt accepterede definitioner.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytte}}{\text{Antal aktier i omløb på udlodningstidspunkt}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Antal aktier i omløb ultimo}}$
Soliditetsgrad	=	$\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoriteter}}{\text{Samlede aktiver}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoriteter}}$

Beregning af resultat pr. aktie specificeret i note 14.

## Noter

### **2. Regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

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

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer som forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn.

Ved regnskabsaflæggelsen for 2011/12 er der foretaget skøn vedrørende vurdering af nedskrivningsbehov på kapitalandele i dattervirksomheder samt nedskrivningsbehov på tilgodehavender hos dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab.

#### **Nedskrivningsbehov på goodwillbeløb og kapitalandele i dattervirksomheder**

Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i henholdsvis den enkelte pengestrømsfrembringende enhed og dattervirksomhed samt fastlæggelse af en diskonteringsfaktor, der afspejler aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og den risiko, der er knyttet til realisation af de forventede pengestrømme.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder er pr. 30.06.2012 nedskrevet med 2.027 t. kr. (30.06.2011: 3.610 t. kr.), jf. note 17. For nærmere beskrivelse af årsager til nedskrivning, anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til note 17.

#### **Nedskrivningsbehov på tilgodehavender hos dattervirksomheder**

Moderselskabet har i regnskabsåret ikke foretaget nogen nedskrivning af tilgodehavende.



## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen

#### Segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i 2 forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling.

Aktiviteten i de 2 forretningsmæssige segmenter er følgende:

**Fodboldvirksomhed**, herunder tv-penge, sponsorindtægter, transfer, kampafvikling, fysioterapi m.v.

**Faciliteter**, herunder udlejning ejendom og lokaleleje, bodsalg og andre events i NRGi Park & Arena, konferencer, koncertafviklinger m.v.

Overførsler af varesalg m.v. mellem segmenterne er opgjort til faktiske afregningspriser, der svarer til markedspriserne for de pågældende varer, tjenesteydelser mv.

	<b>Faciliteter</b> <b>2011/12</b> <b>t.kr.</b>	<b>Fodbold</b> <b>2011/12</b> <b>t.kr.</b>	<b>Ikke</b> <b>fordelt/</b> <b>elimineret</b> <b>t.kr.</b>	<b>Koncern</b> <b>2011/12</b> <b>t.kr.</b>
Indtægter inkl. transferindtægter mv. på 952 t. kr.	30.027	67.738	0	97.765
Nettoomsætning mellem segmenter	8.083	0	(8.083)	0
Omkostninger	<u>(39.377)</u>	<u>(82.142)</u>	<u>8.083</u>	<u>(113.436)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b><u>(1.267)</u></b>	<b><u>(14.404)</u></b>	<b>0</b>	<b><u>(15.671)</u></b>
Finansielle indtægter			838	838
Finansielle omkostninger			<u>(463)</u>	<u>(463)</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>(1.267)</u></b>	<b><u>(14.404)</u></b>	<b><u>375</u></b>	<b><u>(15.296)</u></b>
Segmentaktiver	<u>18.496</u>	<u>47.065</u>	<u>0</u>	<u>65.561</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>18.496</u></b>	<b><u>47.065</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>65.561</u></b>
Segmentforpligtelser	<u>4.721</u>	<u>25.147</u>	<u>0</u>	<u>29.868</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>633</u>	<u>4.067</u>	<u>0</u>	<u>4.700</u>
Afskrivninger	<u>2.464</u>	<u>4.448</u>	<u>0</u>	<u>6.912</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen (fortsat)

	Faciliteter 2010/11 t.kr.	Fodbold 2010/11 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2010/11 t.kr.
Indtægter inkl. transferindtægter mv. på 7.970 t. kr.	32.163	47.822	0	79.985
Nettoomsætning mellem segmenter	6.578	0	(6.578)	0
Omkostninger	<u>(39.265)</u>	<u>(81.814)</u>	<u>6.578</u>	<u>(114.501)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b><u>(524)</u></b>	<b><u>(33.992)</u></b>	<b>0</b>	<b><u>(34.516)</u></b>
Finansielle indtægter			403	403
Finansielle omkostninger			<u>(707)</u>	<u>(707)</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>(524)</u></b>	<b><u>(33.992)</u></b>	<b><u>(304)</u></b>	<b><u>(34.820)</u></b>
Segmentaktiver	<u>23.920</u>	<u>53.156</u>	<u>0</u>	<u>77.076</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>23.920</u></b>	<b><u>53.156</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>77.076</u></b>
Segmentforpligtelser	<u>6.986</u>	<u>19.225</u>	<u>0</u>	<u>26.211</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>176</u>	<u>3.167</u>	<u>0</u>	<u>3.343</u>
Afskrivninger	<u>2.908</u>	<u>8.092</u>	<u>0</u>	<u>11.000</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Samhandelspartnere, der udgør mere end 10% af omsætningen: DBU/Divisionsforeningen.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>		<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Nettoomsætning</b>				
6.821	26.205	Entre- og tv-indtægter	26.205	6.821
25.763	30.877	Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	35.016	29.135
0	0	Udlejningsvirksomhed	8.836	11.659
0	0	Restaurations- og cateringvirksomhed	17.285	16.557
<u>5.979</u>	<u>8.725</u>	Andre indtægter	<u>9.471</u>	<u>7.843</u>
<b><u>38.563</u></b>	<b><u>65.807</u></b>		<b><u>96.813</u></b>	<b><u>72.015</u></b>
<b>5. Eksterne omkostninger</b>				
10.752	13.949	Kamp- og spilleromkostninger	10.920	8.354
0	0	Driftsomkostninger	7.290	8.372
0	0	Vareforbrug i restaurations- og cateringvirksomhed	8.919	8.308
8.851	10.803	Salgs- og markedsføringsomkostninger	6.518	5.268
4.609	3.965	Administrationsomkostninger	4.909	5.823
<u>1.881</u>	<u>2.701</u>	Andre omkostninger	<u>8.409</u>	<u>5.893</u>
<b><u>26.093</u></b>	<b><u>31.418</u></b>		<b><u>46.965</u></b>	<b><u>42.018</u></b>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
<b>Deloitte</b>				
210	210	Lovpligtig revision	295	315
30	30	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	30	30
320	100	Andre ydelser	107	324
<b>6. Personaleomkostninger</b>				
36.719	39.730	Lønninger og gager	53.533	51.796
835	1.043	Pensionsordninger	1.572	835
443	375	Andre omkostninger til social sikring	464	523
640	625	Bestyrelshonorar	625	640
3.284	3.976	Øvrige personaleomkostninger	4.209	3.524
<u>(1.587)</u>	<u>(1.009)</u>	Refunderede dagpenge	<u>(1.117)</u>	<u>(1.939)</u>
<b><u>40.334</u></b>	<b><u>44.740</u></b>		<b><u>59.286</u></b>	<b><u>55.379</u></b>
<b><u>56</u></b>	<b><u>58</u></b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b><u>90</u></b>	<b><u>92</u></b>

## Noter

### 6. Personalemkostninger (fortsat)

Af ovennævnte beløb, baseret på faktiske afholdte omkostninger, udgør:

	<b>Koncern</b>					
	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelseshonorar	625	640	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	1.799	2.142	2.906	2.293
Pension	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120</u>	<u>137</u>	<u>171</u>	<u>127</u>
	<b><u>625</u></b>	<b><u>640</u></b>	<b><u>1.919</u></b>	<b><u>2.279</u></b>	<b><u>3.077</u></b>	<b><u>2.420</u></b>

Direktøren og enkelte ledende medarbejdere har sædvanlig bonusordning, fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon m.v.), der indgår i posten lønninger og gager. Ingen medarbejdere har aktiebaserede bonusordninger.

	<b>Moderselskab</b>					
	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelseshonorar	625	640	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	1.799	2.142	2.906	2.293
Pension	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>120</u>	<u>137</u>	<u>171</u>	<u>127</u>
	<b><u>625</u></b>	<b><u>640</u></b>	<b><u>1.919</u></b>	<b><u>2.279</u></b>	<b><u>3.077</u></b>	<b><u>2.420</u></b>

Direktøren og enkelte ledende medarbejdere har sædvanlig bonusordning, fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon m.v.), der indgår i posten lønninger og gager. Ingen medarbejdere har aktiebaserede bonusordninger.

### Pensionsordninger

Moderselskabet har indgået bidragsbaserede ordninger. Ved bidragsbaserede pensionsordninger er arbejdsgiver forpligtet til at indbetale et bestemt bidrag til et pensionselskab eller lignende, men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet m.v. for så vidt angår det beløb, der udbetales til medarbejderen.

## Noter

### 6. Personalemkostninger (fortsat)

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>		<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<u>835</u>	<u>1.043</u>	Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	<u>1.572</u>	<u>835</u>
<b>7. Af- og nedskrivninger</b>				
32	30	Ombygning af lejede lokaler	1.142	1.235
552	767	Driftsmateriel og inventar	2.119	2.256
<u>(30)</u>	<u>0</u>	Tab/gevinst ved afhændelse/udrangering	<u>(296)</u>	<u>(6)</u>
<u>554</u>	<u>797</u>		<u>2.965</u>	<u>3.485</u>
<b>8. Resultat af transferaktiviteter</b>				
7.628	479	Transferindtægter	479	7.628
342	473	Lejeindtægter	473	342
(6.111)	(569)	Transferomkostninger	(569)	(6.111)
<u>(4.396)</u>	<u>(3.651)</u>	Afskrivning på kontraktrettigheder	<u>(3.651)</u>	<u>(7.508)</u>
<u>(2.537)</u>	<u>(3.268)</u>		<u>(3.268)</u>	<u>(5.649)</u>
<b>9. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
(1.376)	(2.027)	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, jf. note 17	-	-
<u>(939)</u>	<u>0</u>	Nedskrivning af tilgodehavender der anses som en del af nettoinvesteringen i dattervirksomheden	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>(2.315)</u>	<u>(2.027)</u>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>10. Finansielle indtægter</b>				
140	628	Renteindtægter, værdipapirer	628	140
244	48	Renteindtægter, likvide beholdninger	48	252
<u>413</u>	<u>402</u>	Renteindtægter, lån	<u>35</u>	<u>11</u>
<b>797</b>	<b>1.078</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>711</b>	<b>403</b>
<u>0</u>	<u>127</u>	Dagsværdiregulering af aktier og obligationer	<u>127</u>	<u>0</u>
<u>797</u>	<u>1.205</u>		<u>838</u>	<u>403</u>

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>		<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>11. Finansielle omkostninger</b>				
109	134	Renteomkostninger, værdipapirer	144	109
205	55	Renteomkostninger, bankgæld	114	296
0	0	Renter på finansielle leasingforpligtelser	10	12
<u>216</u>	<u>174</u>	Øvrige renteomkostninger	<u>172</u>	<u>290</u>
<b>530</b>	<b>363</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatet</b>	<b>440</b>	<b>707</b>
<u>0</u>	<u>23</u>	Dagsværdiregulering af aktier og obligationer	<u>23</u>	<u>0</u>
<b><u>530</u></b>	<b><u>386</u></b>		<b><u>463</u></b>	<b><u>707</u></b>
<b>12. Skat af årets resultat</b>				
0	0	Aktuel skat	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Ændring i udskudt skat	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske selskaber er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 (2010/11: 25%).				
(8.274)	(3.289)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 (2010/11: 25%)	(3.707)	(9.307)
582	(109)	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger mv.	404	227
0	0	Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0
<u>7.692</u>	<u>3.398</u>	Ikke-aktiveret underskud til fremførsel mv.	<u>3.303</u>	<u>9.080</u>
<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>	Effektiv skatteprocent	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Noter

### 13. Dagsværdiregulering, værdipapirer disponible for salg

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
0	(94)	Dagsværdi værdipapirer 01.07.	(94)	0
(94)	(104)	Realiseret i året	(104)	(94)
<u>0</u>	<u>665</u>	Årets dagsværdiregulering	<u>665</u>	<u>0</u>
<u>(94)</u>	<u>467</u>	<b>Dagsværdi 30.06.</b>	<u>467</u>	<u>(94)</u>

### 14. Resultat pr. aktie (EPS)

	2011/12	2010/11
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Beregning af resultat pr. aktie for koncernen er baseret på følgende grundlag:		
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	<u>(14.829)</u>	<u>(33.834)</u>
	2011/12	2010/11
	<u>tusinde styk</u>	<u>tusinde styk</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, gennemsnit	<u>93.111</u>	<u>69.833</u>

Resultat pr. aktie er ikke relevant for moderselskabet.

## Noter

	<b>Koncern</b>
	<b>Kontrakt- rettig- heder t.kr.</b>
<b>15. Immaterielle aktiver</b>	
Kostpris 01.07.2011	13.677
Tilgang	3.832
Afgang	<u>(3.760)</u>
<b>Kostpris 30.06.2012</b>	<b><u>13.749</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2011	(9.229)
Årets afskrivninger	(3.651)
Årets afgang	<u>3.140</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2012</b>	<b><u>(9.740)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2012</b>	<b><u>4.009</u></b>
Kostpris 01.07.2010	40.455
Tilgang	3.123
Afgang	<u>(29.901)</u>
<b>Kostpris 30.06.2011</b>	<b><u>13.677</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2010	(26.841)
Årets afskrivninger	(7.508)
Årets afgang	<u>25.120</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2011</b>	<b><u>(9.229)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2011</b>	<b><u>4.448</u></b>



## Noter

	<b>Moder- selskab</b>
	<b>Kontrakt- rettig- heder t.kr.</b>
<b>15. Immaterielle aktiver (fortsat)</b>	
Kostpris 01.07.2011	13.676
Tilgang	3.832
Afgang	<u>(3.760)</u>
<b>Kostpris 30.06.2012</b>	<b><u>13.748</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2011	(9.228)
Årets afskrivninger	(3.651)
Afgang	<u>3.140</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2012</b>	<b><u>(9.739)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2012</b>	<b><u>4.009</u></b>
Kostpris 01.07.2010	32.607
Tilgang	3.123
Afgang	<u>(22.054)</u>
<b>Kostpris 30.06.2011</b>	<b><u>13.676</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2010	(22.105)
Årets afskrivninger	(4.396)
Afgang	<u>17.273</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2011</b>	<b><u>(9.228)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2011</b>	<b><u>4.448</u></b>

### Øvrige immaterielle aktiver

Alle immaterielle aktiver anses for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1. Kontraktrettighederne består af 18 (2010/11: 13) spillerkontrakter. Ingen af disse er anset for at være væsentlige for vurderingen af års- og koncernregnskabet som helhed.

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>Ombygning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>16. Materielle aktiver</b>		
Kostpris 01.07.2011	16.983	14.102
Tilgang	53	815
Afgang	<u>0</u>	<u>(92)</u>
<b>Kostpris 30.06.2012</b>	<b><u>17.036</u></b>	<b><u>14.825</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2011	(6.255)	(7.581)
Årets afskrivninger	(1.142)	(2.119)
Afgang	<u>0</u>	<u>92</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2012</b>	<b><u>(7.397)</u></b>	<b><u>(9.608)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2012</b>	<b><u>9.639</u></b>	<b><u>5.217</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u><b>831</b></u>
Kostpris 01.07.2010	20.625	15.716
Tilgang	0	220
Afgang	(418)	(1.834)
Afgang af aktiver bestemt for salg	<u>(3.224)</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris 30.06.2011</b>	<b><u>16.983</u></b>	<b><u>14.102</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2010	(5.859)	(6.956)
Årets afskrivninger	(1.234)	(2.257)
Afgang	418	1.632
Afgang af aktiver bestemt for salg	<u>420</u>	<u>0</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2011</b>	<b><u>(6.255)</u></b>	<b><u>(7.581)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2011</b>	<b><u>10.728</u></b>	<b><u>6.521</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u><b>421</b></u>

## Noter

	<b>Moderselskab</b>	
	<b>Ombygning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>16. Materielle aktiver (fortsat)</b>		
Kostpris 01.07.2011	323	4.976
Tilgang	0	234
Afgang	<u>0</u>	<u>(92)</u>
<b>Kostpris 30.06.2012</b>	<b><u>323</u></b>	<b><u>5.118</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2011	(117)	(2.211)
Årets afskrivninger	(30)	(767)
Afgang	<u>0</u>	<u>92</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2012</b>	<b><u>(147)</u></b>	<b><u>(2.886)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2012</b>	<b><u>176</u></b>	<b><u>2.232</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>0</u>
Kostpris 01.07.2010	741	2.952
Tilgang	0	2.329
Afgang	<u>(418)</u>	<u>(305)</u>
<b>Kostpris 30.06.2011</b>	<b><u>323</u></b>	<b><u>4.976</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2010	(503)	(1.786)
Årets afskrivninger	(32)	(552)
Afgang	<u>418</u>	<u>127</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2011</b>	<b><u>(117)</u></b>	<b><u>(2.211)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2011</b>	<b><u>206</u></b>	<b><u>2.765</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>0</u>

## Noter

### Moderselskab

<u>2011</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	
		<b>17. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>
16.821	16.821	Kostpris 01.07.
0	0	Tilgang ved køb af kapitalandele
<u>0</u>	<u>(6.696)</u>	Afgang ved salg af kapitalandele
<b><u>16.821</u></b>	<b><u>10.125</u></b>	<b>Kostpris 30.06.</b>
(2.234)	(3.610)	Nedskrivninger 01.07.
(1.376)	(2.027)	Årets nedskrivninger
<u>0</u>	<u>3.637</u>	Årets tilbageførsel af nedskrivninger
<b><u>(3.610)</u></b>	<b><u>(2.000)</u></b>	<b>Nedskrivninger 30.06.</b>
<b><u>13.211</u></b>	<b><u>8.125</u></b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.</b>

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder med 2.027 t.kr., der er resultatført. Diah Williams Playerssponsorat ApS og Århus Elite Display Rental A/S er solvent likviderede i regnskabsåret.

	<u>Før skat</u> <u>2011/12</u> <u>%</u>	<u>Før skat</u> <u>2010/11</u> <u>%</u>
Atletion A/S	15	0

	<u>Ejerandel</u>		<u>Egenkapital</u>		<u>Årets resultat</u> <u>efter skat</u>	
	<u>2011/12</u> <u>%</u>	<u>2010/11</u> <u>%</u>	<u>2011/12</u> <u>t.kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011/12</u> <u>t.kr.</u>	<u>2010/11</u> <u>t.kr.</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder:						
Atletion A/S	100	100	6.846	8.528	(1.682)	(900)
Århus Elite Fysioterapi ApS	100	100	135	127	8	34
Diah Williams Playerssponsorat ApS	-	51	-	(944)	(19)	(3.121)
Århus Elite Display Rental A/S	-	90	-	3.429	-	(115)

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2010/11</b>	<b>2011/12</b>		<b>2011/12</b>	<b>2010/11</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>18. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
4.450	6.543	Tilgodehavender før nedskrivninger	7.644	8.033
(960)	(1.164)	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	(1.164)	(960)
<b>3.490</b>	<b>5.379</b>	<b>Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>	<b>6.480</b>	<b>7.073</b>

Tilgodehavendernes regnskabsmæssige værdi vurderes at svare til deres dagsværdi. Den regnskabsmæssige værdi er endvidere udtryk for den maksimale kreditrisiko, der påhviler tilgodehavenderne.

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealisationsværdi, baseret på en individuel vurdering, udgør 525 t. kr. i koncernen (30.06.2011: 1.075 t. kr.). Nedskrivningerne er registeret på en samlekonto, der er modregnet i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende. Tabsrisikoen er baseret på historiske erfaringer, og nedskrivningskontoen har haft følgende udvikling:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
482	960	Nedskrivningskontoen 01.07.	960	482
(108)	(628)	Årets konstaterede tab samt ved afgang	(628)	(108)
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	0
<u>586</u>	<u>832</u>	Årets nedskrivning til dækning af tab	<u>832</u>	<u>586</u>
<b>960</b>	<b>1.164</b>	<b>Nedskrivningskontoen 30.06.</b>	<b>1.164</b>	<b>960</b>

Tilgodehavender fra salg, der pr. 30.06.2012 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, indgår som følger:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
641	156	Overforfaldne med op til 30 dage	397	713
644	216	Overforfaldne mellem 30 og 90 dage	428	792
13	207	Overforfaldne over 90 dage	225	37

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2011: 0 t. kr.).

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>19. Værdipapirer, disponible for salg (langfristet)</b>		
<u>6.121</u>	<u>0</u>	Unoterede aktier, langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>6.121</u>
<b><u>6.121</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>6.121</u></b>

Århus Elite A/S har solgt sine aktier i den unoterede virksomhed, Tivoli Friheden A/S.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>20. Andre tilgodehavender</b>		
1.953	0	Tv-midler	0	1.953
3.060	1.539	Andre tilgodehavender	4.452	3.786
<u>0</u>	<u>50</u>	Deponerede likvider	<u>1.112</u>	<u>1.062</u>
<b><u>5.013</u></b>	<b><u>1.589</u></b>		<b><u>5.564</u></b>	<b><u>6.801</u></b>

Af andre tilgodehavender på 5.564 t. kr. for koncernen i 2011/12 er de 1.062 t. kr. i Atlektion A/S stillet til sikkerhed til opfyldelse af forpagtningsaftale med Aarhus Kommune samt 50 t. kr. i Århus Elite A/S stillet til sikkerhed for Nets A/S vedrørende online-betaling.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>21. Værdipapirer, disponible for salg (kortfristet)</b>		
16.250	17.718	Børsnoterede obligationer	17.718	16.250
2.818	2.868	Børsnoterede aktier	2.868	2.818
<u>0</u>	<u>0</u>	Unoterede aktier	<u>0</u>	<u>10</u>
<b><u>19.068</u></b>	<b><u>20.586</u></b>		<b><u>20.586</u></b>	<b><u>19.078</u></b>

Koncernens værdipapirbeholdning måles til dagsværdi. Værdipapirerne er børsnoterede danske obligationer og aktier og en unoteret aktie. De børsnoterede værdipapirer måles til børskursen pr. balancedagen. Obligationsbeholdningen har fast rente.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2011</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>		<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
<b>22. Likvide beholdninger</b>				
<u>11.093</u>	<u>9.695</u>	Kontanter og bankindestående	<u>10.121</u>	<u>11.893</u>
<b><u>11.093</u></b>	<b><u>9.695</u></b>		<b><u>10.121</u></b>	<b><u>11.893</u></b>

Likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko knyttet til likviderne. Bankindeståenderne er på anfordringsvilkår, og de er variabelt forrentet. De likvide beholdningers regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2011</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>		<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	<u>2011</u> <u>t.kr.</u>
<b>23. Aktiver bestemt for salg</b>				
<u>0</u>	<u>0</u>	Materielle aktiver	<u>0</u>	<u>2.804</u>
<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>2.804</u></b>

I forbindelse med opgradringen af NRGi Park, som er foretaget af Aarhus Kommune, er dele af ombygningen af lejede lokaler overdraget til kommunen.

<b>Moderselskab</b>		
<u>2011</u> <u>t.kr.</u>	<u>2012</u> <u>t.kr.</u>	
<b>24. Aktiekapital</b>		
46.555	93.111	Aktiekapital 01.07.
46.556	0	Kapitaludvidelse, kontant
<u>0</u>	<u>(69.833)</u>	Nedskrivning af aktiestørrelsen fra 1,00 kr. til 0,25 kr.
<b><u>93.111</u></b>	<b><u>23.278</u></b>	<b>Aktiekapital 30.06.</b>

Aktiekapitalen består af 93.110.796 aktier á nom. 0,25 kr.

Der er i året gennemført kapitalnedsættelse, idet aktiestørrelsen i selskabet er nedskrevet fra nom. 1,00 kr. til nom. 0,25 kr..

Aktiekapitalen pr. 30.06.2012 fordeler sig således:

A-aktier, 10 stemmer pr. 0,25 kr. aktie, 586.874 stk. á nom. 0,25 kr.

B-aktier, 1 stemme pr. 0,25 kr. aktie, 92.523.922 stk. á nom. 0,25 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>Udskudte skatte- aktiver 2011 t.kr.</b>	<b>Udskudte skatte- aktiver 2012 t.kr.</b>		<b>Udskudte skatte- aktiver 2012 t.kr.</b>	<b>Udskudte skatte- aktiver 2011 t.kr.</b>
<b>25. Udskudt skat</b>				
0	0	Udskudt skat 01.07.2011	0	0
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 30.06.2012</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:				
33.273	36.496	Fremførbare skattemæssige underskud	39.435	38.110
18	4	Materielle aktiver	(2.317)	(2.815)
240	105	Tilgodehavender mv.	105	240
0	0	Øvrige inkl. korrektioner tidligere år	0	0
<b>33.531</b>	<b>36.605</b>		<b>37.223</b>	<b>35.535</b>

Skatteværdien af fremførbare (tidsubegrænsede) skattemæssige underskud samt negative forskelsværdier er ikke indregnet i balancen, da det ikke er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at de vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011 t.kr.</b>	<b>2012 t.kr.</b>		<b>2012 t.kr.</b>	<b>2011 t.kr.</b>
<b>26. Bankgæld</b>				
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
115	0	Kortfristede forpligtelser	0	115
<b>115</b>	<b>0</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>0</b>	<b>115</b>
115	0	Dagsværdi	0	115
<b>115</b>	<b>0</b>	<b>Nominel værdi</b>	<b>0</b>	<b>115</b>

Koncernen har følgende lån og kreditter:

<b>Lån</b>		<b>Effektiv rente</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		<b>Dagsværdi</b>	
		<b>2011/12 %</b>	<b>2010/11 %</b>	<b>2011/12 t.kr.</b>	<b>2010/11 t.kr.</b>	<b>2011/12 t.kr.</b>	<b>2010/11 t.kr.</b>
Billån	Variabel	-	7,75	0	115	0	115
				<b>0</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>115</b>



## Noter

### 26. Bankgæld (fortsat)

Moderselskabet har følgende lån og kreditter:

<u>Lån</u>		Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
		2011/12 %	2010/11 %	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
Billån	Variabel	-	7,75	0	115	0	115
				<b>0</b>	<b>115</b>	<b>0</b>	<b>115</b>

### Koncern

	Minimums-leasingydelser		Nutidsværdi af minimums-leasingydelser	
	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.	2011/12 t.kr.	2010/11 t.kr.
<b>27. Finansielle leasingforpligtelser</b>				
Forfald inden for et år fra balancedagen	319	194	305	184
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	276	290	269	280
	<b>595</b>	<b>484</b>	<b>574</b>	<b>464</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	(21)	(20)		
	<b>574</b>	<b>464</b>		

Den gennemsnitlige leasingperiode er 3 år. Alle leasingkontrakter følger en fast afdragsprofil, og ingen af aftalerne indeholder bestemmelser om betingede leasingydelser. Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Selskabet har garanteret aktiverens restværdi ved leasingperiodens udløb.

## Noter

### 27. Finansielle leasingforpligtelser (fortsat)

	<b>Koncern</b>				
	<u>Udløb</u>	<u>Fast/ variabel</u>	<u>Effektiv rente %</u>	<u>Nutids- værdi af minimums- leasing- ydelse t.kr.</u>	<u>Dags- værdi t.kr.</u>
Redskabsbærer	2013	Variabel	3,3	124	124
Kopimaskiner	2013	Variabel	1,7	96	96
VW Transporter	2015	Variabel	3,6	82	82
AV-udstyr	2014	Variabel	4,2	<u>272</u>	<u>272</u>
<b>30.06.2012</b>				<b><u>574</u></b>	<b><u>574</u></b>
Redskabsbærer	2013	Variabel	3,8	192	192
Kopimaskiner	2013	Variabel	1,7	162	162
VW Transporter	2015	Variabel	3,6	<u>110</u>	<u>110</u>
<b>30.06.2011</b>				<b><u>464</u></b>	<b><u>464</u></b>

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

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2011 t.kr.</u>	<u>2012 t.kr.</u>		<u>2012 t.kr.</u>	<u>2011 t.kr.</u>
		<b>28. Anden gæld</b>		
3.402	4.177	Feriepengeforpligtelser og lign.	5.089	4.216
<u>6.494</u>	<u>5.583</u>	Andre skyldige omkostninger	<u>7.569</u>	<u>9.739</u>
<b><u>9.896</u></b>	<b><u>9.760</u></b>		<b><u>12.658</u></b>	<b><u>13.955</u></b>

Den regnskabsmæssige værdi af andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Feriepengeforpligtelser og lign. repræsenterer forpligtelser til at udbetale løn i ferieperioder m.v., som medarbejdere pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.

## Noter

### 29. Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser biler under operationelle leasingkontrakter. Kontrakterne er indgået for 1-3 år med faste leasingydelser. De samlede fremtidige minimumsleasingydelser i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2011</b>	<b>2012</b>		<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
175	115	Inden for 1 år fra balancedagen	115	175
21	63	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	63	21
<b>196</b>	<b>178</b>		<b>178</b>	<b>196</b>
<b>373</b>	<b>323</b>	Minimumsleasingydelser indregnet i årets resultatopgørelse	<b>323</b>	<b>373</b>

### 30. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser

Århus Elite A/S er i henhold til forpagtningsaftalen med Aarhus Kommune og driften af Atletion forpligtet til at opretholde en egenkapital på over 2.500 t. kr. i datterselskabet, Atletion A/S. Pr. 30.06.2012 udgør egenkapitalen i datterselskabet 6.846 t. kr. (30.06.2011: 8.528 t. kr.). Koncernen har en forpagtningsaftale med Aarhus Kommune, som er gældende frem til 2020. Den årlige forpagtningsafgift til kommunen i 2011/12 er 4,4 mio. kr. (2010/11: 4,4 mio. kr.).

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

Koncernen har indgået sædvanlige kontrakter med spillere og trænere, der er uopsigelige for selskabet i kontraktperioden.

## Noter

### 31. Finansielle risici og finansielle instrumenter

Moderselskab			Koncern	
2011 t.kr.	2012 t.kr.		2012 t.kr.	2011 t.kr.
		<b>Kategori af finansielle instrumenter</b>		
3.490	6.124	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.480	7.073
8.642	6.927	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
5.013	1.589	Andre tilgodehavender	5.564	6.801
<u>11.093</u>	<u>9.695</u>	Likvide beholdninger	<u>10.121</u>	<u>11.893</u>
<b><u>28.238</u></b>	<b><u>24.335</u></b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b><u>22.165</u></b>	<b><u>25.767</u></b>
19.068	20.586	Kortfristede værdipapirer disponible for salg	20.586	19.078
<u>6.121</u>	<u>0</u>	Langfristede værdipapirer disponible for salg	<u>0</u>	<u>6.121</u>
<b><u>25.189</u></b>	<b><u>20.586</u></b>	<b>Finansielle aktiver, der er disponible for salg</b>	<b><u>20.586</u></b>	<b><u>25.199</u></b>
115	0	Bankgæld	0	115
0	0	Finansielle leasingforpligtelser	574	464
3.231	2.080	Leverandørgæld	3.149	5.504
3.670	0	Gæld til dattervirksomheder	0	0
<u>6.494</u>	<u>5.583</u>	Anden gæld	<u>7.569</u>	<u>9.739</u>
<b><u>13.510</u></b>	<b><u>7.663</u></b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>11.292</u></b>	<b><u>15.822</u></b>

Værdipapirer disponible for salg i form af børsnoterede aktier og obligationer måles til børskurs på balancen dagen, svarende til Niveau 1 i IFRS' dagsværdihierarki. Der er herudover ikke finansielle aktiver eller finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen.

#### Politik for styring af finansielle risici

Moderselskabet styrer de finansielle risici i koncernen centralt og koordinerer koncernens likviditetsstyring, herunder kapitalfrebringelse.

#### Valutarisici

Såvel moderselskabet som koncernen har kun i beskedent omfang transaktioner i valuta, hovedsageligt i EUR. Der har kun været en enkeltstående post i SEK, og transaktioner i USD har ligeledes været minimale. EUR anses som stabil valuta over for danske kroner, og følsomheden over for valutakursændringer er dermed begrænset. Sandsynlige udsving i valutakurser ville derfor alene have ubetydelig indflydelse på resultat og egenkapital pr. 30.06.2012.

## Noter

### 31. Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

#### Renterisici

Moderselskabet og koncernen har rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Moderselskabet og koncernen afdækker ikke generelt renterisici, da dette ikke vurderes at være økonomisk rentabelt.

Eksempelvis ved en stigning i renten på 1% vil det påvirke koncernens resultat og egenkapital positivt med ca. 100 t.kr. Tilsvarende ved et rentefald på 1%. Derudover vil obligationernes kurs blive påvirket i modsat retning af renten, hvilket formodentlig vil udligne rentepåvirkningen.

#### Likviditetsrisici

Likviditetsrisici styres centralt i koncernen. Det er moderselskabets og koncernens målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving.

Forfaldstidspunktet for finansielle forpligtelser er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af aktiver og forpligtelser. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og beholdning af børsnoterede værdipapirer disponible for salg, der kan afhændes med det samme, hvis likviditetsbehov opstår. Likviditetsreserven udgjorde 30.707 t.kr. 30.06.2012 (30.06.2011: 30.856 t.kr.) for koncernen og 30.281 t.kr. for moderselskabet (30.06.2011: 30.161 t.kr.).

#### Kreditrisici

Moderselskabets og koncernens største kreditrisiko ligger på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender hidrørende fra sportslige aktiviteter. Den maksimale kreditrisiko svarer til den regnskabsmæssige værdi. Der foretages kreditvurdering på de største kunder, og der hensættes til tab på debitorer ud fra en individuel vurdering. Se endvidere note 18.

Ved særlige arrangementer søges kreditrisici mindsket gennem forudbetaling eller ved opkrævning af depositum.

#### Optimering af kapitalstruktur

Moderselskabets og koncernens ledelse vurderer, at selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig optimerer forholdet mellem egenkapital og gæld.

### 32. Nærtstående parter

Århus Elite A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Århus Elite A/S.

Koncernens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Aarhus Gymnastikforening af 1880 samt bestyrelse og direktion.

## Noter

### 32. Nærtstående parter (fortsat)

Der foreligger samarbejdsaftale mellem Århus Elite A/S og AGF af 1880 med ret til blandt andet at benytte den af DBU udstedte licens til at drive betalt fodbold og til at benytte AGF af 1880's faciliteter. Som følge af dette har Århus Elite betalt en afgift, der i året 01.07.2011 - 30.06.2012 har udgjort 1.544 t. kr. (2010/11: 1.501 t. kr.).

Nærtstående parter omfatter endvidere tilknyttede datterselskaber, som fremgår af koncernbeskrivelse side 6. Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 6, personaleomkostninger.

### Transaktioner med nærtstående parter

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

	<b>Koncern</b>		
	<b>AGF af 1880 t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2011/12</b>			
Salg af varer	247	189	436
Køb af tjenesteydelser	232	122	354
Licensudgifter	1.544	0	1.544
Leverandørgæld	26	0	26
<b>2010/11</b>			
Salg af varer	216	360	576
Køb af tjenesteydelser	634	226	860
Licensudgifter	1.501	0	1.501

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Datter- virksom- heder t.kr.</b>	<b>AGF af 1880 t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2011/12</b>				
Salg af tjenesteydelser	2.192	247	189	2.628
Køb af tjenesteydelser	8.176	232	122	8.530
Licensudgifter	0	1.544	0	1.544
Tilgodehavende fra salg	0	0	25	25
Leverandørgæld	0	26	0	26

## Noter

### 32. Nærtstående parter (fortsat)

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Datter- virksom- heder t.kr.</b>	<b>AGF af 1880 t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2010/11</b>				
Salg af tjenesteydelser	1.953	216	360	2.529
Køb af tjenesteydelser	8.787	634	226	9.647
Licensudgifter	0	1.501	0	1.501
Leverandørgæld	3.670	1	0	3.671

Køb og salg af varer og tjenesteydelser omfatter almindelige forretningsmellemværender samt moderselskabets afregninger for administrative opgaver.

Der er ikke stillet sikkerhed eller givet garantier for udeståender på balancedagen. Såvel tilgodehavender som gæld vil blive afviklet ved kontant betaling. Der er ikke i regnskabsåret realiseret tab på tilgodehavender hos nærtstående parter eller foretaget nedskrivninger af sådanne til imødegåelse af sandsynlige tab.

Transaktioner med dattervirksomheder er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis, og samhandlen er sket på normale markedsmæssige vilkår.

Transaktioner med nærtstående parter omfatter salg af sponsorater og øvrige indtægter samt køb af advokat- og andre rådgivningsydelser.

### 33. Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtruffet væsentlige begivenheder, der påvirker vurderingen af årsrapporten.

### 34. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 18. september 2012 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. oktober 2012 på selskabets adresse.