



# Århus Elite A/S

CVR-nr. 83 83 99 10

Årsrapport 2007/08



**Århus Elite A/S**  
**CVR-nr. 83 83 99 10**

**Årsrapport 2007/08**

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors påtegning	3
Ledelsesberetning	4
Resultatopgørelse for 2007/08	29
Balance pr. 30.06.2008	30
Egenkapitalopgørelse for 2007/08	32
Pengestrømsopgørelse for 2007/08	34
Noter	35

## Selskabsoplysninger

### Selskab

Århus Elite A/S  
Stadion Alle 70  
8000 Århus C  
CVR-nr.: 83 83 99 10  
Hjemstedskommune: Århus

Telefon: 89 38 60 00

Telefax: 89 38 60 19

Internet: [www.aarhus-elite.dk](http://www.aarhus-elite.dk)

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

### Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen, formand

Martin Busk, næstformand

Jan Børjesson

Lars C. Bærentsen

Jesper Ørskov Nielsen

Michael R. Simonsen

Michael Vad

Erik Meineche Schmidt

### Direktion

Lars Windfeld

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 24. oktober 2008, kl. 14.00 på selskabets adresse.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

### Dirigent

---

## Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 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. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Århus, den 26. september 2008

### Direktion

Lars Windfeld  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen  
formand

Martin Busk  
næstformand

Jan Børjesson

Lars C. Bærentsen

Jesper Ørskov Nielsen

Michael R. Simonsen

Michael Vad

Erik Meineche Schmidt

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærene i Århus Elite A/S

Vi har revideret årsrapporten for Århus Elite A/S for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Årsrapporten aflægges efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2008 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2007 - 30. juni 2008 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Århus, den 26. september 2008

### Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor

Jesper Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Generelt

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

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

Koncernens øvrige sportsaktiviteter med minoritetsinteresser er placeret i selvstændige dattervirksomheder og associerede virksomheder, ligesom koncernens pantebrevsaktiviteter er placeret i 100% ejede dattervirksomheder. Den selskabsretlige struktur for Århus Elite-koncernen ses illustreret nedenfor.

### Målsætning og visioner

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

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

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

### Værdigrundlag

Århus Elite anser følgende værdier som de bærende i den måde, koncernen handler på:

- Åbenhed
- Ærlighed
- Troværdighed
- Professionalisme
- Ydmyghed

## Ledelsesberetning

### Koncernoversigt





## Ledelsesberetning

	<b>IFRS</b> <b>2007/08</b> <b>t.kr.</b>	<b>IFRS</b> <b>2006/07</b> <b>t.kr.</b>	<b>IFRS</b> <b>2005/06</b> <b>t.kr.</b>	<b>IFRS</b> <b>2004/05</b> <b>t.kr.</b>	<b>ÅRL</b> <b>2003/04</b> <b>t.kr.</b>
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	98.392	68.694	77.817	48.486	31.633
Resultat af primær drift	(3.621)	(9.979)	(4.012)	(24.878)	(17.180)
Resultat før transferaktiviteter og skat	(10.009)	(16.091)	(10.985)	(14.113)	(13.532)
Resultat af transferaktiviteter	10.093	8.580	7.760	(11.112)	(3.377)
Resultat af finansielle poster	4.890	2.566	787	(347)	271
Resultat før skat	84	(7.511)	(3.225)	(25.225)	(16.909)
Årets resultat	84	(7.511)	(3.224)	(25.241)	(16.909)
Moderselskabets andel af årets resultat	879	(7.315)	(2.988)	(25.225)	(16.909)
Langfristede aktiver	281.391	22.185	7.909	7.384	21.901
Kortfristede aktiver	160.340	122.388	119.831	33.091	12.285
<b>Aktiver i alt</b>	<b>441.731</b>	<b>144.573</b>	<b>127.740</b>	<b>40.475</b>	<b>34.186</b>
Aktiekapital	40.352	36.684	36.684	33.350	10.491
<b>Egenkapital</b>	<b>69.665</b>	<b>19.960</b>	<b>27.471</b>	<b>17.410</b>	<b>(9.739)</b>
Langfristede gældsforpligtelser ekskl. ansvarlig lånekapital	250.551	789	330	0	10.262
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	14.118
Kortfristede gældsforpligtelser	121.515	123.824	99.939	23.065	19.545
Pengestrøm fra driften	(22.208)	5.674	(9.159)	(16.823)	(13.204)
Pengestrøm fra investering, netto	(278.158)	(7.927)	(72.269)	11.219	1.814
Pengestrøm fra finansiering	295.900	699	13.726	20.873	9.931
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>(4.466)</b>	<b>(1.554)</b>	<b>(67.702)</b>	<b>15.269</b>	<b>(1.459)</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	12.733	2.168	3.329	1.968	170
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	135	127	123	105	46
Antal aktier, ultimo	40.352.802	36.684.366	36.684.366	33.349.924	5.245.580
Antal aktier, gennemsnit for året	39.448.256	36.684.366	33.349.924	18.117.369	5.245.580
Antal aktier, udvandet	40.352.802	36.684.366	33.349.924	18.117.369	5.245.580
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	0	0	0	(1)	(3)
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	2	1	1	1	(2)
Egenkapitalandel (soliditet) (%)	15	14	20	41	-
Egenkapitalens forrentning (%)	0	-	-	-	-

\*) Hoved- og nøgletal for 2004/05, 2005/06, 2006/07 og 2007/08 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS, jf. beskrivelsen i note 1. Sammenligningstal for 2003/04 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis ved overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS, men er opgjort i overensstemmelse med den hidtidige regnskabspraksis, baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og de danske regnskabsvejledninger.

## Ledelsesberetning

### Indsatsområder i 2007/08

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

- Videreopbygning og videreudvikling af organisationerne i hele Århus Elite-koncernen
- Sikring af en forbliven i SAS Ligaen for AGF Fodbold
- Tilpasning af omkostningsstruktur i fodbolddivisionen AGF Fodbold
- Forøgelse af koncernens sponsorgrundlag
- Færdiggørelse af en større modernisering af sponsor- og VIP-faciliteter i Atletion.

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

### Selskabets drift i året og årets resultat

Koncernens resultat for regnskabsåret 2007/08 udviser et overskud på 0,1 mio. kr. mod et underskud for 2006/07 på 7,5 mio. kr. og dermed en samlet resultatmæssig forbedring på i alt 7,6 mio. kr.

For regnskabsåret var der oprindeligt budgetteret med et underskud i størrelsesordenen 4-6 mio. kr. Prognosen for koncernens resultat blev opjusteret i februar 2008 til et forventet nulresultat. Hovedforklaringen på det forbedrede resultat er begrundet i de øgede indtægter på specielt området for nettotransferindtægterne og indtægterne for sponsor- og samarbejdsaftaler i året.

Selskabets resultat betragtes samlet set som acceptabelt.

### Modervirksomheden, Århus Elite A/S

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften af AGF Fodbold samt afvikling af medie- og eventbegivenheder. Modervirksomhedens resultat udviser et underskud på 0,6 mio. kr. Underskuddet hidrører primært fra selskabets nedskrivning på kapitalandele og tilgodehavender i datterselskaberne.

Moderselskabet har i regnskabsåret udvidet balancen og egenkapitalen i selskabet, hvilket er sket ved etablering af en pantebrevsportefølje i det 100% ejede datterselskab, Århus Elite Cibor Invest A/S med en samlet balance på 250 mio. kr. Endvidere har Århus Elite A/S forøget selskabets egenkapital med 46,8 mio. kr. via en aktieemission i september 2007, hvor der blev udbudt 53.352 stk. nye A-aktier og 3.615.084 stk. nye B-aktier. Heraf blev 482.759 stk. B-aktier udbudt til tegning af Tivoli Friheden A/S uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

## Ledelsesberetning

### AGF Fodbold

AGF sikrede sig med en 10. plads forbliven i SAS Ligaen, hvilket ikke helt levede op til den overordnede sportslige målsætning med en placering som nummer 8 for året. De 16 hjemmekampe i SAS Ligaen i 2007/08 blev overværet af 157.000 tilskuere, svarende til en stigning på ca. 18% i forhold til sæsonen før.

AGF er i færd med en opbygningsfase, hvor der fortsat vil blive satset på udvikling af egne talenter fra AGF's ungdomsafdeling og indgåelse af kontrakt med kvalitetsspillere udefra, såfremt de på både det sportslige og menneskelige plan kan bidrage positivt til højere kvalitet og videreudvikling af værdierne samt kulturen i truppen.

Hovedpunkterne i planen for opbygningsfasen, som blev iværksat i 2005/06, omfatter følgende:

- Langsigtet opbygning af et hold baseret på attraktiv og publikumsvenlig fodbold
- Fokusering på ledelse og struktur på alle niveauer, såvel på som uden for banen
- Ændret sammensætning af spillertrup og lønbudget
- Stram styring af udgifter til spillerlønninger og kontraktrettigheder
- Ændret omkostningsstruktur vedrørende diverse følgeomkostninger, herunder sundhedssektor mv.
- Ændret politik vedrørende køb og salg af spillere
- Større satsning på udvikling af talenter fra klubbens ungdomsafdeling
- Forbedret sportslig placering for AGF's divisionsreserver
- Fortsat udbygning af AGF's fodboldtalentskole med i dag 53 klubber

Den iværksatte strategi og satsning medførte endvidere, at AGF's reservehold sikrede sig en 5. plads i den første sæson i 2. division Vest, hvilket sportsligt har stor betydning for blandt andet de unge talenters forberedelse til professionel fodbold samt de menneskelige og sportslige krav, der stilles her.

Det er ledelsens opfattelse, at denne strategi sammenholdt med den opbakning, som ligger i fankultur, tilskuer- og medieinteresse mv. i Århus og omegn vil være en markant medvirkende årsag til opnåelse af de sportslige mål, og at dette på sigt vil bringe AGF tilbage til toppen af dansk fodbold.

### Spillersalg/-afgang

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

Svenne Poulsen, Rasmus Katholm, Mike Tullberg, Peter Foldgast, Mads Jørgensen, Thomas Hansen, Anders Syberg, Andreas Schultz, Alex Valencia, Emil Lyng og Peter Sand.

## Ledelsesberetning

### Tilgang af spillere

Selskabet har i 2007/08 samt efter regnskabsårets udløb indgået kontrakt med følgende spillere til A-truppen:

- Jerry Lucena, f. 1980, fra Esbjerg fB, 2 U 21-landskampe
- Kim Madsen, f. 1978, fra Hansa Rostock, 6 U 21-landskampe
- Ulrik Lindkvist, f. 1981, fra FC Midtjylland, 1 U 21-landskamp
- Dioh Williams, f. 1984, fra BK Häcken, 4 A-landskampe for Liberia
- Nando Rafael, f. 1984, fra Borussia Mönchengladbach, 13 U 21-landskampe for Tyskland
- Dan Thomassen, f. 1981, fra Vålerenga IF, 15 U-21-landskampe
- Gustavo Cabrera, f. 1979, fra Comunicaciones, 80 A-landskampe for Guatemala
- Jakob Poulsen, f. 1983, SC Heerenveen, 16 U 21-landskampe
- Benny Feilhaber, f. 1985, fra Derby County, 16 A-landskampe for USA
- David Devdariani, f. 1987, fra Olimpi Rustavi, 1 A-landskamp for Georgien
- Arthur Sorin, f. 1985, fra Kalmar (tiltræder 01.01.2009)

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

Dennis Høegh (forlængelse), Casper Sloth, Jens Jønsson, Nichlas Lawal og Victor Palsson.

Endvidere er Johnny Mølby ansat som ny assistenttræner.

### Indtægter og udgifter ved spillerhandler

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

Salget af Mike Tullberg til Reggina i Italien og Emil Lyng til Lille i Frankrig er eksempler på det store ungdoms- og talentarbejde, der udføres i AGF og i de omkringliggende klubber i Østjylland samt under AGF Fodboldtalentskole.

Med fokus på den lagte strategi og den langsigtede målsætning om et hold baseret på attraktiv og publikumsvenlig fodbold med det rette miks af faglige spidskompetencer og menneskelige værdier, har selskabet opjusteret lønbudgetterne i AGF Fodbold både i regnskabsåret 2007/08 og for de kommende år. Flere af de nye spillere er hentet til klubben gennem playersponsoraftaler, som betyder, at der i samarbejde med eksterne investorer er lavet aftaler om deling af anskaffelsessummen af transferrettigheder samt deling af eventuel fortjeneste ved salg.

## Ledelsesberetning

### Øvrige kommentarer vedrørende de iværksatte tiltag

I den forgangne sæson har flere nyoprykkede spillere fra ungdomsafdelingen udviklet sig til stamspillere på holdet i SAS Ligaen, og dette er endvidere belønnet med udtagelse til U-21 landsholdet for Michael Lumbs og Jens Gjesings vedkommende.

Ved udgangen af september ligger SAS Ligaholdet placeret midt i ligaen, og AGF's divisionsreserver ligger placeret som nr. 12 i 2. division Vest.

Ultimo 2006 indgik divisionsforeningen og DBU ny medie- og TV-aftale for perioden juli 2009 til juni 2012. Den nye medie- og TV-aftale har parterne lagt sammen med den nuværende TV-aftale, hvilket har haft en positiv indflydelse på årets resultat, ligesom den forbedrer det økonomiske råderum i perioden frem til aftalens udløb i juni 2012.

Iværksættelsen af ovenstående tiltag, herunder den nye medie- og TV-aftale for dansk fodbold, nettotransferaktiviteterne, forøgelsen af den samlede sponsorindtægter og stigningen i tilskuerantallet i sæsonen, har været medvirkende årsag til det acceptable resultat i fodbolddivisionen i regnskabsåret.

Selskabet har i regnskabsåret 2008/09 budgetteret med et tilskuergennemsnit på 9.500 pr. kamp. Ved udgangen af september ligger tilskuergennemsnittet på ca. 11.200 tilskuere pr. kamp for sæsonens første kampe i 2008/09, ligesom der er realiseret et øget salg af faste sæsonkort i forhold til tidligere år.

Den sportslige målsætning i 2008/09 er fortsat fokus på talentudviklingen og til stadighed at have minimum 4–6 unge spillere fra egne rækker i A-truppen. I dag har AGF Fodbold 14 spillere i A-truppen fra egne ungdomsrækker. Placeringsmæssigt er målsætningen for SAS Ligaholdet en placering i ligaens top 8 i denne sæson.

## Ledelsesberetning

### Medie- og event-aktiviteter

Selskabet har i regnskabsåret arbejdet med medie- og event-aktiviteter, hvilket vil sige sportslige, showmæssige samt underholdningsmæssige begivenheder i Atletion som f.eks.:

- Nordiske mesterskaber i Veteran Atletik (juni/juli 2007)
- A-Landskamp, Danmark - Irland (august 2007)
- A-Landskamp, Danmark - Liechtenstein (september 2007)
- A-Landskamp Danmark - Spanien (oktober 2007)
- GF World Cup i håndbold (oktober 2007)
- Koncert med Runrig (november 2007)
- Musical, 'Lyset over Skagen' (november 2007)
- Show/foredrag med Anthony Robbins (november 2007)
- Koncert med Big Fat Snake (marts 2008)
- Professionelt boksestævne v/Anders Vester (april 2008)
- Dans, 'Århus International Galla 2008' (april 2008)
- DM-finalestævne i floorball (april 2008)
- Koncert, 'X-Factor Live' (juni 2008)
- Show med Ørkenens Sønner (juni 2008)

Disse arrangementer blev gennemført med et samlet tilskuertal på ca. 85.000. Der har i regnskabsåret ikke været afholdt koncert på NRGi Park. Der arbejdes på tiltag til at gøre NRGi Park mere attraktivt for koncertarrangører i et marked med stadig større konkurrence og forhøjede kunstnerpriser.

### Århus Elite Dans - division

Århus Elite har i regnskabsåret etableret et samarbejde med de professionelle latinamerikanske dansere Peter og Kristina Stokkebroe i Århus Elite Dans. Efter at have vundet samtlige titler inklusive VM og EM som amatører blev parret sidste år professionelle, og siden etableringen af Århus Elite Dans har parret blandt andet vundet sølvmedaljer ved EM og opnået en imponerende bronzemedalje ved verdens mest prestigefyldte danse-turnering, British Open i Blackpool. Århus Elite Dans ligger med Stokkebroe-parret således placeret i top 3 på verdensplan, og parrets målsætning er at vinde VM i latin for professionelle inden for de kommende år.

### Århus Elite Floorball - division

Århus Elite har i regnskabsåret etableret et samarbejde med Team Århus Floorball om driften af det fælles elitehold i UMBRO Ligaen.

Århus Elite Floorball blev slået i kvartfinalen i Ligaen men stod for afviklingen af det danske mesterskab. Målsætningen for den kommende sæson er at opnå medaljer ved årets danske mesterskab.

## Ledelsesberetning

### AGF Fodboldtalentskole

AGF Fodboldtalentskole har eksisteret siden 2002, og i dag tæller fodboldsamarbejdet 53 klubber og omkring 22.000 aktive medlemmer. AGF Fodboldtalentskole har blandt andet til formål:

- At styrke talentudviklingen og højne det generelle niveau i ungdomsfodbolden i Østjylland
- At udvikle et bredt talentgrundlag - og øge muligheden for flere lokale spillere fra Østjylland på AGF's SAS Ligahold
- At skabe relationer på flere fronter mellem AGF og de lokale klubber - gennem dialog og konkret samarbejde
- At give moderklubberne i samarbejdet en økonomisk kompensation for deres talentudvikling.

AGF Fodboldtalentskole står i spidsen for en række sportslige og kommercielle tiltag, der involverer klubbernes spillere, trænere, ledere og sponsorer. Af nye aktiviteter kan blandt andet nævnes ”Trænerakademiet” og ”Store Teknikdag”.

### Sponsorindtægter

Et væsentligt indsatsområde i regnskabsåret har været at videreudvikle sponsorgrundlaget i både AGF Fodbold, Århus GF, Bakken Bears, Atletion og de nye forretningsområder i koncernen.

For det kommende år vil der fortsat blive fokuseret på en øget vækst af sponsorgrundlaget med speciel fokus rettet mod segmentet med de større og mellemstore sponsorer.

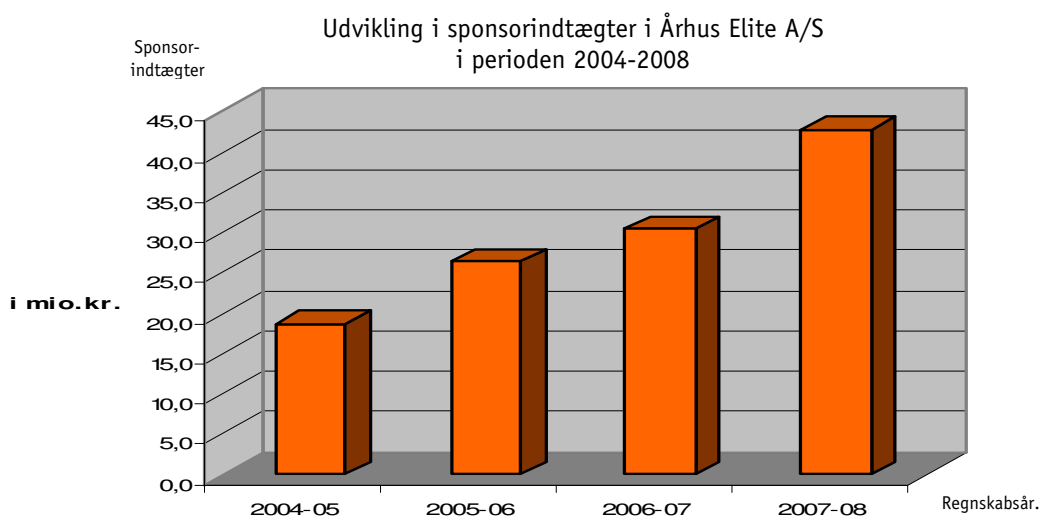
Koncernen har i dette regnskabsår ibrugtaget de nye og større VIP- og sponsorfaciliteter i Atletion, så der i dag tilbydes attraktive faciliteter til servicering af såvel sponsorer som andre gæster.

For at øge de tværgående ressourcer til specielt aktivering af sponsor- og samarbejdsaftaler i koncernen har Århus Elite i regnskabsåret ansat to nye medarbejdere. Århus Elite ønsker at tilbyde ”professionelle oplevelser” til koncernens interessenter blandt andet ved at kunne bistå interessenterne ved aktivering af den enkelte samarbejdsaftale for at optimere det fælles udbytte af samarbejdet. Med dette aktiveringsprogram ønsker Århus Elite at opsætte nogle faste rammer for den proces, som Århus Elite ønsker at gennemføre med koncernens tilskuere, fans og sponsorer.

Århus Elite har i regnskabsåret videreudviklet netværkskonceptet, og der er foreløbig etableret fem netværksgrupper med over 130 deltagende erhvervsvirksomheder, der mødes hver 14. dag og etablerer og videreudvikler relationer, netværk og forretningsmuligheder på mange fronter. Der er fra alle grupperne meget positive tilbagemeldinger omkring udbyttet af disse netværksgrupper.

## Ledelsesberetning

Århus Elite-koncernen har i regnskabsåret investeret i LED-bander og -storskærme til brug i NRGi Park og NRGi Arena. I NRGi Arena er der endvidere installeret en såkaldt kube under loftet. Den nye teknologi giver blandt andet nye annoncerings- og eksponeringsmuligheder for Århus Elite A/S' samarbejdspartnere og derigennem nye indtjeningsmuligheder for koncernen samt et markant kvalitetsløft for tilskuere og interessenter.



## Dattervirksomheder

### Århus GF A/S

Århus GF opnåede i sæsonen 2007/08 et meget tilfredsstillende sportsligt resultat, idet holdet vandt bronzemedaljer efter to tætte semifinaler. Denne ligaplacering kvalificerede samtidig Århus GF til deltagelse i Europa Cup i den kommende sæson.

I sæsonen 2007/08 deltog Århus GF ligeledes i Europa Cup'en og indtrådte i turneringens anden runde, hvor det blev til samlet sejr over HC Dukla Prag og dermed et avancement til tredje runde, hvor tyske Lemgo var modstanderen. Det blev til et samlet nederlag efter to meget tætte opgør.

Århus GF har i regnskabsåret og efter regnskabsårets udløb indgået aftale med følgende spillere: Michael Riis, Morten Nyberg Kristensen, Patrick Eilert, Jannick Mazur, Casper Overgaard, Nikolaj Veje Rasmussen og Niels Pedersen.

Derudover er Benny Nielsen ansat som assistentræner.

Årets resultat før skat er et underskud på 0,6 mio. kr., hvilket må betegnes som mindre tilfredsstillende. Årsagen kan primært henføres til tab på debitorer samt forøgede omkostninger på flere områder.

Selskabets egenkapital udgør 0,8 mio. kr. pr. 30. juni 2008. Århus Elite A/S har stillet ansvarlige lån på 1,8 mio. kr. med en løbetid frem til 1. juli 2012 til rådighed for selskabet.



## Ledelsesberetning

Ved udgangen af september 2008 ligger holdet i midten af CBB Mobil Ligaen.

Den sportslige målsætning er en placering i toppen af CBB Mobil Ligaen i sæsonen 2008/09 og dermed at sikre holdets deltagelse i Europa Cup'en.

### Bakken Bears ApS

Bakken Bears levede op til den krævende sportslige målsætning om endnu en sejr i DM-finalen i basketball. Bakken Bears satte ny dansk tilskuerrekord med 1.240 tilskuere i gennemsnit pr. kamp. Derudover har holdet deltaget i Europa Cup'en.

Det forventes, at Bakken Bears fortsat vil præge dansk basketball og også deltage internationalt. Bakken Bears har kvalificeret sig til Europa Cup'en 2008/09 og deltager i FIBA EuroChallenge.

Samtidig arbejdes der med udviklingen af de enkelte spillere, så der udvikles nye bærende spillere til fremtidig afløsning af de etablerede spillere. Der sættes yderligere fokus på at øge interessen for basketball på såvel sponsor- som tilskuersiden.

Investeringer i en nødvendig styrkelse af organisationen samt til sikring af et fortsat sportsligt højt niveau har kostet, men er med til at gear Bakken Bears til de kommende år. Specielt er der investeret et betydeligt beløb i en kommerciel udvikling, der har til mål at styrke relationen til sponsorerne på et mere rendyrket kommercielt plan.

Selskabet har realiseret et underskud på 1,1 mio. kr., hvilket er mindre tilfredsstillende. Årsagen kan primært henføres til øgede personaleomkostninger som følge af nævnte styrkelse af organisationen såvel sportsligt som administrativt.

Selskabets egenkapital udgør ÷0,8 mio. kr. pr. 30. juni 2008. Selskabets nuværende anpartshavere vil tilføre midler til selskabet via en kapitalforhøjelse i efteråret 2008, således at anpartskapitalen bliver retableret.

Den sportslige målsætning i sæsonen 2008/09 er at være blandt de hold, der skal afgøre såvel DM-turneringen som pokalturneringen.

### Atletion A/S

Aktiviteten i Atletion har været præget af indkøring af de nyrenoverede faciliteter og oplæring af nye medarbejdere. Der har været en generel stigning i salg af traktementer til såvel interne som eksterne sportslige arrangementer i Atletion. Omsætningen til eksterne kunder er dog ikke steget så meget som forventet, og der iværksettes tiltag inden for salg og markedsføring af faciliteterne i såvel NRGi Park og NRGi Arena, herunder også af Hotel Atletion og de tilhørende møde- og konferencefaciliteter.

## Ledelsesberetning

Selskabet har i regnskabsåret ansat ny direktør, og der er sket udskiftning af medarbejdere på flere nøglepositioner. Selskabets organisation er således blevet reorganiseret og trimmet. Der har været stor fokus på at gear organisationen og tilpasse forretningsgange, således selskabet i højere grad fremstår som en professionel samarbejdspartner til afvikling af arrangementer og events inden for de definerede forretningsområder. Der forventes som følge heraf væsentlig vækst inden for disse områder. I det kommende regnskabsår renoveres Hotel Atletion, ligesom mødefaciliteterne i NRGi Arena vil blive opgraderet.

Som konsekvens af ovennævnte blev resultatet et underskud på 1,3 mio. kr. før skat mod 0,9 mio. kr. året før, hvilket må anses for mindre tilfredsstillende.

I årets resultat er der betalt forpagtningsafgift til Århus Kommune i henhold til forpagtningsaftalen.

Selskabets egenkapital udgør 9,8 mio. kr. pr. 30. juni 2008.

### AGF Sponsor ApS

Aktiviteterne i den 100% ejede dattervirksomhed, AGF Sponsor ApS omfatter investering af pantebreve. Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 2,4 mio. kr. før skat, hvilket svarer til det forventede.

Pr. 30. juni 2008 udgør selskabets egenkapital 1,9 mio. kr.

### Århus Elite Cibor Invest A/S

Aktiviteterne i den 100% ejede dattervirksomhed, Århus Elite Cibor Invest A/S omfatter investering i pantebreve. Selskabet indledte sine aktiviteter i december 2007 ved at indgå en samarbejdsaftale med Alm. Brand Bank omkring opbygningen af en pantebrevsportefølje bestående af primært pantebreve med 1. prioritet og liggende inden for 60% af pantets realistiske handelsværdi. Finansieringen stilles til rådighed af Alm. Brand Bank.

Den samlede risiko for Århus Elite A/S ved engagementet er egenkapitalen i datterselskabet.

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 1,3 mio. kr. før skat, hvilket svarer til det forventede.

Pr. 30. juni 2008 udgør selskabets egenkapital 2,0 mio. kr.

### Århus Elite Display Rental A/S

Aktiviteterne i den 90% ejede dattervirksomhed, Århus Elite Display Rental A/S omfatter investering i og udlejning af LED-bander. Den nye teknologi medfører blandt andet nye annoncerings- og eksponeringsmæssige muligheder for Århus Elite A/S' samarbejdspartnere og derigennem nye indtjeningsmuligheder for Århus Elite A/S samt et markant kvalitetsløft for tilskuere og interessenter.

## Ledelsesberetning

Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 0,2 mio. kr. før skat, hvilket svarer til det forventede.

Pr. 30. juni 2008 udgør selskabets egenkapital 3,9 mio. kr.

### Århus Elite Event ApS

Der er ingen aktiviteter i denne 100% ejede dattervirksomhed.

Pr. 30. juni 2008 udgør selskabets egenkapital 0,1 mio. kr.

### Dioh Williams Playersponsorat ApS

Aktiviteterne i det 51% ejede datterselskab, Dioh Williams Playersponsorat ApS omfatter transferrettigheden til den liberianske landsholdsangriber Dioh Williams, som selskabet erhvervede i svenske BK Häcken i august 2007. Selskabet har første regnskabsaflæggelse pr. 30. juni 2008, og det udviser et underskud på 1,4 mio. kr. før skat, hvilket er som forventet.

Pr. 30. juni 2008 udgør selskabets egenkapital 5,2 mio. kr.

## Associerede virksomheder

### Transferselskabet AGF ApS

Aktiviteterne i den 50% ejede associerede virksomhed, Transferselskabet AGF ApS omfatter transferrettighederne til Kari Arnason og Oluf Persson. Selskabet har første regnskabsaflæggelse pr. 30. juni 2008, og det udviser et underskud på 3,1 mio. kr. før skat, hvilket er som forventet.

Pr. 30. juni 2008 udgør selskabets egenkapital 4,1 mio. kr.

## Værdipapirer

### Tivoli Friheden A/S

Som et led i emissionen i oktober 2007 erhvervede Århus Elite A/S 16,7% i Tivoli Friheden A/S for en samlet pris på 10,0 mio. kr.

Erhvervelsen af aktierne i Tivoli Friheden A/S er blandt andet sket med henblik på indgåelse af et strategisk samarbejde med Tivoli Friheden A/S for at udnytte de synergier og samarbejdsmuligheder samt stordriftsfordele, der ligger i et sådant samarbejde.

Selskabet er optaget under værdipapirbeholdning til kostpris. Tivoli Friheden A/S har regnskabsafslutning pr. 30. september.

## Ledelsesberetning

### Værditest og måling

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

De udarbejdede tests er foretaget på grundlag af handlingsplaner, strategier og budgetter for 2008/09 samt prognoser for 2009 til 2012.

### Generelle risikofaktorer

#### Konjunkturer

Århus Elite-koncernens indtjening er baseret på indtægter genereret via antallet af tilskuere samt omfanget af sponsor- og samarbejdsaftaler. Disse parametre vurderes til i nogen grad at være afhængige af den generelle økonomiske situation og konjunkturerne i samfundet. Såfremt den økonomiske situation specielt i koncernens geografiske nærområde ændres markant, vil det således kunne få negativ indflydelse på koncernens indtjening.

### Branchespecifikke risikofaktorer

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

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

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

Ledelsen har specielt fokus på optimering af faciliteternes anvendelsesmuligheder og fysiske indretning, så disse vil kunne leve op til kundernes og samarbejdspartnernes kvalitets- og servicekrav.

### Virksomhedsspecifikke risikofaktorer

#### Sportslige resultater

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

#### Kontrakter mv.

Århus Elite-koncernens indtægter er primært indgået på tidsbegrænsede aftaler med samarbejdspartnere. Koncernen har og vil fremover søge at indgå længerevarende samarbejdsaftaler.

## Ledelsesberetning

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

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

### Finansielle og kreditmæssige risici

Århus Elite-koncernen har en kreditramme på 327 mio. kr., som er sikkerhedsmæssigt afdækket i pantebrevsaftaler i selskaberne, Århus Elite Cibor Invest A/S og AGF Sponsor ApS. Koncernen er dermed beskyttet mod finansiel og kreditmæssig risiko i de indgåede arrangementer, og den samlede risiko for Århus Elite A/S ved engagementerne vil være egenkapitalen i datterselskaberne, som på statustidspunktet udgør 3,9 mio. kr.

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

### Miljøforhold

Århus Elite har ingen specielle miljømæssige risici.

### Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Århus Elite har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### Videnressourcer og incitamentsprogrammer

Århus Elite besidder specifikke kompetencer inden for såvel sportslige områder som for afvikling af store arrangementer. På det sportslige område besiddes stor viden omkring udviklingen af talenter til elitespillere til gunst for ligaholdene med de deraf følgende mulige transferindtægter i koncernen. Århus Elite og specielt Atlektion besidder stor viden omkring afvikling af kampe, events, koncerter osv. og har omfattende viden og erfaring i sikkerhedshåndtering i forbindelse med store arrangementer med stor offentlig bevågenhed.

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

Der er etableret bonusordning for enkelte ledere som led i deres samlede gagepakke. Sælgerne i salgsafdelingerne er delvist provisionsaflønnede. For spillere kan der være aftalt individuelle resultatafhængige bonusordninger.

## Ledelsesberetning

I Århus Elite er der for koncerndirektør Lars Windfeld etableret et incitamentsprogram. Dette indebærer bl.a., at bestyrelsen i perioden indtil 1. oktober 2010 er bemyndiget til at udstede maksimalt op til 2.000.000 stk. warrants (tegningsoptioner) ad en eller flere gange, jf. vedtægternes bestemmelser herom samt note 6.

### Delårsrapport

For regnskabsåret 2008/09 vil der i overensstemmelse med lovgivningens krav blive udsendt delårsrapport pr. 31. december 2008 dækkende 1. halvår af regnskabsåret 2008/09 og periodemeddelelser i henhold til selskabets finanskalender.

### Kapitalforhold

Pr. 30. juni 2008 udgør koncernens egenkapital 69,7 mio. kr. bestående af aktiekapital på 40,4 mio. kr. samt overført resultat på 26,2 mio. kr. I opgørelsen af egenkapitalen har selskabet i lighed med tidligere ikke indregnet værdi af udskudte skatteaktiver som følge af skattemæssige underskud og skattemæssige merværdier på anlægsaktiver. Det skattemæssige eventualaktiv udgør ca. 14 mio. kr.

### Fremtiden

For regnskabsåret 2008/09 lægges der op til øgede investeringer i koncernen. Investeringerne foretages med henblik på at sikre og styrke de sportslige områder. Endvidere vil der i Atletion blive gennemført et større investeringsprogram inden for området hotel-, konference- og koncertfaciliteter, som ligeledes forventes at ville bidrage til øget indtjening.

Bestyrelsen har samtidig besluttet at udtrykke koncernens resultatforventninger til 2008/09 som resultatet før nettotransferaktiviteter og skat. Dette skyldes, at specielt transferindtægter er vanskelige at budgettere. De seneste år har resultatet af nettotransferaktiviteter i Århus Elite-koncernen haft en positiv indvirkning på koncernens resultat. Dette til trods har bestyrelsen i lighed med tidligere år besluttet ikke at indregne transferindtægter i budgettet. Dette skal også ses i lyset af, at selskabets kapitalberedskab er tiltænkt at skulle medvirke til at sikre opnåelse af såvel de økonomiske som de sportslige målsætninger.

Århus Elite A/S forventer således, at resultatet før nettotransferaktiviteter og skat i regnskabsåret 2008/09 vil udvise et mindre negativt resultat. Resultatet før nettotransferaktiviteter og skat forventes således at blive forbedret i forhold til 2007/08. I koncernresultatet før skat for regnskabsåret 2007/08 er medregnet betydelige transferindtægter.

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

Siden etableringen af Århus Elite A/S pr. 1. januar 2005 er koncernens organisation på en række nøgleområder blevet styrket. Det er ledelsens målsætning, at denne udvikling fortsættes i de kommende regnskabsår.

## Ledelsesberetning

Århus Elite har fremlagt selskabets SportsCampus-vision for det samlede område omkring Atletion og har dermed skabt en dialog for en samlet helhedsløsning for udbygningen af Atletion-komplekset og de omkringliggende faciliteter og arealer til fælles gavn for Århus og områdets aktører og brugere. Visionsplaner er indskrevet i Århus Kommunes investeringsplan ”Investeringer i fremtiden”.

### Hændelser efter regnskabsårets udløb

Selskabet offentliggjorde den 28. februar 2008 aftalen om, at Århus Elite A/S pr. 1. juli 2008 ville erhverve nom. 500.000 stk. aktier i selskabet, Team Aarhus Badminton A/S, hvilket svarer til 62,5% af den samlede kapital. Selskabet har pr. 1. juli 2008 ændret navn til Århus Elite Badminton A/S og driver elitebadmintonholdet i Badmintonligaen under ledelse af cheftræner Morten Frost. Morten Frost er ansat af selskabet på en 4-årig aftale, og ambitionerne er at udvikle et badmintonhold, der kan præge toppen af både den danske turnering samt udvikle spillere, der kan spille med på højt niveau i de store internationale turneringer.

Atletion har indgået en samarbejdsaftale med kvindehåndboldholdet fra SK Århus, der spiller i Toms Ligaen. Aftalen betyder, at SK Århus i den kommende sæson afvikler alle deres hjemmekampe i NRGi Arena.

Med indgåelse af ovenstående aftaler varetager Århus Elite A/S og Atletion en meget stor del af eliteidrætten i Århus fra koncernens faciliteter med henholdsvis NRGi Park og NRGi Arena samt tilhørende faciliteter.

AGF Fodbold har i samarbejde med eksterne investorer tilknyttet både den amerikanske OL- og landsholdsspiller, Benny Feilhaber fra Derby County på en 3-årig kontrakt og Jakob Poulsen fra den hollandske klub, Heerenveen på en 4-årig kontrakt.

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2007/08, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede virksomheder, jf. Københavns Fondsbørs' oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber og IFRS- bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner (DKK).

## Ledelsesberetning

### Corporate Governance

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

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

Bestyrelsen vurderer løbende, om selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærenes interesse. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

### Generalforsamlingen

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

Indkaldelsen til generalforsamlingen med tilhørende dagsorden offentliggøres med højst 4 ugers og mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i et københavnsk dagblad og et jysk dagblad. Herudover bekendtgøres generalforsamlingen med dagsorden også på selskabets hjemmeside. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte forslag til behandling. Aktionærene kan give fuldmagt til bestyrelsen eller til andre for hvert enkelt punkt på dagsordenen.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning fra bestyrelsen, generalforsamlingen, selskabets revisor eller på begæring af aktionærer, der besidder mindst 10% af aktiekapitalen eller 10% af stemmerne.

### Regler for ændring af vedtægter

Århus Elite A/S' vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning i overensstemmelse med §§ 78 og 79. Beslutning om ændring af vedtægter er alene gyldig, såfremt den vedtages af mindst to tredjedele af såvel de afgivne stemmer som den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Er mindst halvdelen af det samlede antal stemmer ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men har forslaget opnået den i stk. 2 angivne kvalificerede majoritet, indkalder bestyrelsen inden 14 dage til en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages uden hensyn til det samlede antal stemmer, der er repræsenteret, når 2/3 af de afgivne stemmer og mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.



## Ledelsesberetning

### Interessenterne 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 systematisk ved møder såvel som ved løbende skriftlig og mundtlig orientering. Denne rapportering omfatter blandt andet virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 5 gange om året - heri sædvanligvis indeholdt et strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for parternes kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion tilrettelægger bestyrelsens møder.

Bestyrelsens formandskab foretager hvert år inden indkaldelsen til selskabets ordinære generalforsamling evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde i det forgangne år, herunder om der er behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

### Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Selskabet ledes af en bestyrelse, hvoraf den generalforsamlingsvalgte del består af 3-9 medlemmer. Af disse vælger A-aktionærerne 2 medlemmer tillige med 2 suppleanter for disse. De resterende medlemmer vælges af den samlede generalforsamling.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

Den nuværende bestyrelse menes at have 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 medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne.

### Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 31. december 2010 ad en eller flere gange at forhøje selskabets A-aktiekapital med op til 4.898.146 stk. A-aktier á 1,00 DKK samt 42.798.476 stk. B-aktier á 1,00 DKK.

## Ledelsesberetning

### Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst en gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet 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, herunder kontraktforhold.

### 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 til bestyrelsen.

Forud for indstillingen til valg på generalforsamlingen foretager formandskabet i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv. Det er ikke fundet fornødent at oprette intern revision eller nedsætte et revisionsudvalg som følge af koncernens størrelse.

Formandskabet og direktionen gennemgår og vurderer mindst en gang årligt de interne kontrolsystemer i koncernens selskaber.

### Anbefalinger for god selskabsledelse

OMX Den Nordiske Børs København har udsendt anbefalinger for god selskabsledelse, som en del af reglerne for notering på OMX. Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter, politik for information og kommunikation, bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag, risikostyring samt revision.

Som børsnoteret selskab skal Århus Elite A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Århus Elite A/S' bestyrelse, som er beskrevet ovenfor, følger OMX Den Nordiske Børs Københavns anbefalinger bortset fra, at selskabet ikke offentliggør børsmeddelelser på engelsk, at selskabet ikke årligt offentliggør 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.

## Ledelsesberetning

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 en forøget informationsværdi for selskabets interessenter, hvorfor disse ikke er medtaget i årsrapporten.

Endvidere henvises til selskabets hjemmeside [www.aarhus-elite.dk](http://www.aarhus-elite.dk) hvor der under de forskellige emner er mulighed for at indhente yderligere informationer om selskabets organisation samt investor relations.

### Aktionærinformation

Aktieinformation:

Fondsbørs	OMX Den Nordiske Børs København
Aktiekapital	40.352.802 kr.
Nominal stykstørrelse	1 kr.
Antal aktier	40.352.802 stk. pr. 30. juni 2008
Aktieklasser	A-aktier og B-aktier
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 2008 anmeldt besiddelse af aktier, som er tillagt enten mindst 5% af aktiekapitalens stemmer eller hvis pålydende værdi overstiger mindst 5% af aktiekapitalen:

Investorgruppen Århus Elite: Nom. 17.314.023 B-aktier. Ejerandel: 42,9%. Stemmeandel: 37,94%

Bricks And Two A/S: Nom. 4.528.225 B-aktier. Ejerandel: 11,12%. Stemmeandel: 9,92%

Koncernen Investeringsselskabet Søndergade A/S: Nom. 6.597.331 stk. B-aktier. Ejerandel: 16,35%. Stemmeandel: 14,46%

Investeringsselskabet Søndergade A/S: Nom. 3.597.331 B-aktier. Ejerandel: 8,91%. Stemmeandel: 7,88%

## Ledelsesberetning

Investeringselskabet af 13. december 2007 A/S: Nom. 3.000.000 B-aktier. Ejerandel: 7,43%.

Stemmeandel: 6,57%

Selskabet indgår som et 100% ejet datterselskab af Investeringselskabet Søndergade A/S.

Investorgruppen (En kreds af erhvervs personer fra Århus-området): Nom. 87.297 A-aktier og nom. 4.122.599 B-aktier. Ejerandel: 10,43%. Stemmeandel: 10,95%

Aarhus Gymnastikforening af 1880: Nom. 294.732 A-aktier og 88.321 B-aktier. Ejerandel: 0,95%.

Stemmeandel: 6,65%.

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

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag, den 24. oktober 2008, kl. 14.00 på selskabets adresse.

## Ledelsesberetning

### Århus Elite A/S har i 2007/08 sendt følgende meddelelser til fondsbørsen:

Nr. 12	13.08.2007	Finanskalender for Århus Elite A/S
Nr. 13	21.08.2007	Kapitalforhøjelse i Århus Elite A/S
Nr. 14	20.09.2007	Resultat af kontant emission i Århus Elite A/S
Nr. 15	28.09.2007	Årsregnskabsmeddelelse 2006/07
Nr. 16	28.09.2007	Resultat af kontant emission i Århus Elite A/S
Nr. 17	12.10.2007	Meddelelse i henhold til værdipapirlovens § 28a
Nr. 18	17.10.2007	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 19	18.10.2007	Årsrapport 2006/07 for Århus Elite A/S
Nr. 20	26.10.2007	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 21	31.10.2007	Periodemeddelelse for 1. juli - 31. oktober 2007
Nr. 22	19.12.2007	Udvidelse af pantebrevsportefølje
Nr. 23	19.12.2007	Indberetning om storaktionærers besiddelser
Nr. 01	22.02.2008	Halvårsrapport for perioden 1. juli - 31. december 2007
Nr. 02	12.03.2008	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner og salg af aktier
Nr. 03	14.03.2008	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner og salg af aktier
Nr. 04	19.03.2008	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner og salg af aktier
Nr. 05	30.04.2008	Periodemeddelelse for 1. januar - 30. april 2008
Nr. 06	30.06.2008	Finanskalender 2008/09 for Århus Elite A/S
Nr. 07	02.07.2008	Forventninger til indeværende regnskabsår og budget for 2008/09
Nr. 08	26.09.2008	Årsregnskabsmeddelelse 2008/09

### Finanskalender 2008/09

26. september 2008	Årsregnskabsmeddelelse (2007/08)
24. oktober 2008	Generalforsamling (2007/08)
31. oktober 2008	Periodemeddelelse (1. juli - 30. september 2008)
27. februar 2009	Halvårsrapport (1. juli - 31. december 2008)
30. april 2009	Periodemeddelelse (1. juli - 31. marts 2009)
25. september 2009	Årsregnskabsmeddelelse (2008/09)
30. oktober 2009	Generalforsamling (2008/09)

## Ledelsesberetning

### Oversigt over ledelserhverv i danske aktieselskaber

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

Dancopter A/S og dattervirksomheder, bestyrelsesformand  
Avanti Wind System A/S og dattervirksomheder, bestyrelsesformand  
2CNET A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesformand  
Proak Energy A/S, bestyrelsesformand  
Make Consulting, bestyrelsesformand  
DISA Holding II A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem  
Freudentahl Invest A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem  
Xergi A/S, bestyrelsesmedlem  
Superfos Industries A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem  
VKR Holding A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem  
Claus Sørensen A/S og dattervirksomheder, bestyrelsesmedlem  
Stibo Holding A/S, bestyrelsesmedlem

#### **Martin Busk - Næstformand**

Egeskovvej 8 A/S, bestyrelsesformand  
Bricks A/S, bestyrelsesformand  
Bricks Projektudvikling A/S, bestyrelsesformand  
Bricks And Two A/S, bestyrelsesmedlem og direktør  
Fossbusk A/S, bestyrelsesmedlem og direktør  
Bricks Ejendomme A/S, bestyrelsesmedlem og direktør  
Bricks & Co. A/S, direktør

#### **Jan Børjesson**

Ejendomsselskabet Golf Hotel Viborg A/S, bestyrelsesformand  
Driftsselskabet Golf Hotel Viborg A/S, bestyrelsesformand  
Plantorama A/S, bestyrelsesformand  
Plantorama Holding A/S, bestyrelsesformand  
Ejendomsselskabet Plantorama A/S, bestyrelsesformand  
Parkegaard Partners Holding A/S, bestyrelsesformand  
L.A. Ejendomsselskab A/S, bestyrelsesformand  
Glamsbjerg Bolig A/S, bestyrelsesformand  
Bel Air by Lastein A/S, bestyrelsesformand  
Bel Air Aviation A/S, bestyrelsesformand  
Bel Air Aviation Invest A/S, bestyrelsesformand  
Taconic Europe A/S, bestyrelsesmedlem  
3C Groups A/S, bestyrelsesmedlem

## Ledelsesberetning

### Lars C. Bærentsen

Firkløveret A/S, bestyrelsesformand

LJA Invest ApS, bestyrelsesformand

Millarco International A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Millarco Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Hamburg One A/S, direktør

### Jesper Ørskov

Bricks & Co. A/S, bestyrelsesformand

Bricks And Two A/S, bestyrelsesformand

Inventus Group A/S, bestyrelsesformand

Søndersøparken A/S, bestyrelsesformand

Kranz & Ziegler A/S, bestyrelsesformand

Prime Office A/S, næstformand

### Michael R. Simonsen

Ingen

### Michael Vad

Ingen

### Erik Meineche Schmidt

Naturvidenskabernes Hus A/S, bestyrelsesmedlem

Alexandra Instituttet A/S, bestyrelsesmedlem

### Lars Windfeld

Danish Airlaid Technology A/S, bestyrelsesmedlem

International Wind Energy A/S, bestyrelsesmedlem

Tivoli Friheden A/S, bestyrelsesmedlem

Egeskovvej 8 A/S, bestyrelsesmedlem

## Resultatopgørelse for 2007/08

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>		<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
25.509	51.558	4	98.392	68.694
(14.646)	(24.540)	5	(45.053)	(35.084)
(25.825)	(37.165)	6	(64.336)	(50.004)
(495)	(316)	7	(2.717)	(2.165)
<b>(15.457)</b>	<b>(10.463)</b>		<b>(13.714)</b>	<b>(18.559)</b>
<u>8.837</u>	<u>11.377</u>	8	<u>10.093</u>	<u>8.580</u>
<b>(6.620)</b>	<b>914</b>		<b>(3.621)</b>	<b>(9.979)</b>
(208)	(1.192)	9	0	0
(98)	(1.185)	10	(1.185)	(98)
159	882	11	18.737	6.793
(82)	(53)	12	(13.847)	(4.227)
<b>(6.849)</b>	<b>(634)</b>		<b>84</b>	<b>(7.511)</b>
<u>762</u>	<u>0</u>	13	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>(6.087)</b>	<b>(634)</b>		<b>84</b>	<b>(7.511)</b>
-	-		(795)	(196)
<b>(6.087)</b>	<b>(634)</b>		<b>879</b>	<b>(7.315)</b>
		14		
			0	0
			0	0
<b>(6.087)</b>	<b>(634)</b>			



## Balance pr. 30.06.2008

Moderselskab			Koncern	
2007 t.kr.	2008 t.kr.		2008 t.kr.	2007 t.kr.
0	0	Goodwill	0	0
2.760	21.064	Kontraktrettigheder	26.950	3.771
<b>2.760</b>	<b>21.064</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>26.950</b>	<b>3.771</b>
26	429	Ombygning af lejede lokaler	12.974	11.390
782	893	Driftsmateriel og inventar	11.440	3.068
<b>808</b>	<b>1.322</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>24.414</b>	<b>14.458</b>
11.290	17.923	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
3.956	2.051	Kapitalandele i associerede virksomheder	2.051	3.956
750	10.815	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
0	10.000	Værdipapirer, der er disponible for salg	227.976	0
<b>15.996</b>	<b>40.789</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>230.027</b>	<b>3.956</b>
<b>19.564</b>	<b>63.175</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>281.391</b>	<b>22.185</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>400</b>	<b>339</b>
3.580	12.725	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.146	6.043
651	4.528	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
0	450	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	450	0
2.144	4.898	Andre tilgodehavender	15.540	5.203
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	0	6
367	683	Periodeafgrænsningsposter	1.749	802
<b>6.742</b>	<b>23.284</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>32.885</b>	<b>12.054</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Værdipapirer, der er disponible for salg</b>	<b>105.535</b>	<b>76.348</b>
<b>23.375</b>	<b>8.487</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>21.520</b>	<b>33.647</b>
<b>30.117</b>	<b>31.771</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>160.340</b>	<b>122.388</b>
<b>49.681</b>	<b>94.946</b>	<b>Aktiver</b>	<b>441.731</b>	<b>144.573</b>

**Balance pr. 30.06.2008**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>		
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
36.684	40.352	Aktiekapital	23	40.352	36.684
0	0	Overkurs ved emission		0	0
<u>(18.482)</u>	<u>23.231</u>	Overført resultat		<u>26.227</u>	<u>(16.999)</u>
<b><u>18.202</u></b>	<b><u>63.583</u></b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b><u>66.579</u></b>	<b><u>19.685</u></b>
<u>-</u>	<u>-</u>	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b><u>3.086</u></b>	<b><u>275</u></b>
<b><u>18.202</u></b>	<b><u>63.583</u></b>	<b>Egenkapital</b>		<b><u>69.665</u></b>	<b><u>19.960</u></b>
0	0	Bankgæld	25	249.845	0
<u>220</u>	<u>113</u>	Finansielle leasingforpligtelser	26	<u>706</u>	<u>789</u>
<b><u>220</u></b>	<b><u>113</u></b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>250.551</u></b>	<b><u>789</u></b>
107	107	Finansielle leasingforpligtelser	26	466	341
0	0	Bankgæld	22, 25	76.852	84.513
1.145	1.752	Leverandørgæld		6.871	5.994
1.244	607	Gæld til dattervirksomheder		-	-
0	0	Selskabsskat		0	0
25.291	23.035	Anden gæld	27	30.739	29.265
<u>3.472</u>	<u>5.749</u>	Periodeafgrænsningsposter		<u>6.587</u>	<u>3.711</u>
<b><u>31.259</u></b>	<b><u>31.250</u></b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>121.515</u></b>	<b><u>123.824</u></b>
<b><u>31.479</u></b>	<b><u>31.363</u></b>	<b>Forpligtelser</b>		<b><u>372.066</u></b>	<b><u>124.613</u></b>
<b><u>49.681</u></b>	<b><u>94.946</u></b>	<b>Passiver</b>		<b><u>441.731</u></b>	<b><u>144.573</u></b>
		Operationelle leasingforpligtelser	28		
		Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	29		
		Finansielle risici og finansielle instrumenter	30		
		Nærtstående parter	31		
		Øvrige noter, hvortil der ikke er henvist	24, 32, 33		

**Egenkapitalopgørelse for 2007/08**

	<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 01.07.2006</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(9.684)</u>	<u>27.000</u>	<u>471</u>	<u>27.471</u>
Årets resultat 2006/07	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(196)</u>	<u>(7.511)</u>
<b>Samlede indregnede ind- tægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(7.315)</u>	<u>(196)</u>	<u>(7.511)</u>
<b>Egenkapital 30.06.2007</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(16.999)</u>	<u>19.685</u>	<u>275</u>	<u>19.960</u>
Årets resultat 2007/08	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>879</u>	<u>879</u>	<u>(795)</u>	<u>84</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>879</u>	<u>879</u>	<u>(795)</u>	<u>84</u>
Kapitalforhøjelse	3.668	43.153	0	46.821	0	46.821
Overført til overført resultat	0	(42.347)	42.347	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	(806)	0	(806)	0	(806)
Minoritet ved stiftelse af datterselskaber	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.606</u>	<u>3.606</u>
<b>Øvrige transaktioner</b>	<u>3.668</u>	<u>0</u>	<u>42.347</u>	<u>46.015</u>	<u>3.606</u>	<u>49.621</u>
<b>Egenkapital 30.06.2008</b>	<u>40.352</u>	<u>0</u>	<u>26.227</u>	<u>66.579</u>	<u>3.086</u>	<u>69.665</u>

**Egenkapitalopgørelse for 2007/08**

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Egen- kapital i alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 01.07.2006</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(12.395)</u>	<u>24.289</u>
Årets resultat 2006/07	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6.087)</u>	<u>(6.087)</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(6.087)</u>	<u>(6.087)</u>
<b>Egenkapital 30.06.2007</b>	<u>36.684</u>	<u>0</u>	<u>(18.482)</u>	<u>18.202</u>
Årets resultat 2007/08	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(634)</u>	<u>(634)</u>
<b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(634)</u>	<u>(634)</u>
Overført til overført resultat	0	(42.347)	42.347	0
Kapitalforhøjelse	3.668	43.153	0	46.821
Emissionsomkostninger	<u>0</u>	<u>(806)</u>	<u>0</u>	<u>(806)</u>
<b>Øvrige transaktioner</b>	<u>3.668</u>	<u>0</u>	<u>42.347</u>	<u>46.015</u>
<b>Egenkapital 30.06.2008</b>	<u><u>40.352</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>23.231</u></u>	<u><u>63.583</u></u>

## Pengestrømsopgørelse for 2007/08

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
(6.620)	914	Resultat af primær drift (EBIT)	(3.621)	(9.979)
(8.322)	(11.793)	Af- og nedskrivninger inkl. tab og gevinst ved transferaktiviteter	(7.369)	(6.009)
<b>(14.942)</b>	<b>(10.879)</b>		<b>(10.990)</b>	<b>(15.988)</b>
		Ændring i driftskapital:		
4.215	(16.542)	Tilgodehavender mv.	(20.898)	3.424
15.610	(10)	Leverandørgæld, anden gæld mv.	5.228	15.680
<b>4.883</b>	<b>(27.431)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>(26.660)</b>	<b>3.116</b>
159	882	Renteindtægter, betalte	18.737	6.792
(82)	(53)	Renteomkostninger, betalte	(14.291)	(4.228)
762	0	Betalt selskabsskat	6	(6)
<b>5.722</b>	<b>(26.602)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>(22.208)</b>	<b>5.674</b>
(3.316)	(22.531)	Køb af kontraktrettigheder	(29.539)	(3.775)
10.817	16.337	Salg af kontraktrettigheder mv.	16.949	10.836
(250)	(831)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	(12.733)	(11.815)
(500)	(8.142)	Indskud ved stiftelse eller kapitaludvidelse i datterselskaber	3.606	0
(3.609)	0	Indskud ved stiftelse eller kapitaludvidelse i associerede selskaber	0	(3.609)
0	721	Provenu ved likvidation af associeret selskab	721	0
0	(10.000)	Køb af værdipapirer, der er disponible for salg, netto	(257.162)	436
(750)	(10.709)	Ansvarligt lån til datterselskaber	0	0
1.012	961	Modtaget udbytte fra datterselskaber	0	0
<b>3.404</b>	<b>(34.194)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>(278.158)</b>	<b>(7.927)</b>
0	0	Provenu ved optagelse af lån	250.000	1.079
(107)	(107)	Afdrag på lån	(115)	(380)
0	46.821	Kapitalforhøjelse i moderselskabet	46.821	0
0	(806)	Emissionsomkostninger ved kapitalforhøjelse	(806)	0
<b>(107)</b>	<b>45.908</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansierings- aktivitet</b>	<b>295.900</b>	<b>699</b>
<b>9.019</b>	<b>(14.888)</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>(4.466)</b>	<b>(1.554)</b>
14.356	23.375	Likvider 01.07.2007	(50.866)	(49.312)
<b>23.375</b>	<b>8.487</b>	<b>Likvider 30.06.2008</b>	<b>(55.332)</b>	<b>(50.866)</b>

## 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. Transferaktiviteter
9. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder
10. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder
11. Finansielle indtægter
12. Finansielle omkostninger
13. Skat af årets resultat
14. Resultat pr. aktie
15. Immaterielle aktiver
16. Materielle aktiver
17. Kapitalandele i dattervirksomheder
18. Kapitalandele i associerede virksomheder
19. Tilgodehavender hos dattervirksomheder
20. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser
21. Værdipapirer, der er disponible til salg
22. Likvide beholdninger
23. Aktiekapital
24. Udskudt skat
25. Bankgæld
26. Finansielle leasingforpligtelser
27. Anden gæld
28. Operationelle leasingforpligtelser
29. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser
30. Finansielle risici og finansielle instrumenter
31. Nærtstående parter
32. Begivenheder efter balancedagen
33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2007/08, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, 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.

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

Årsrapporten aflægges i danske kroner afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Årsrapporten 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**

Årsrapporten for 2007/08 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret 2007/08. Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis, men alene tilpasning af noteoplysninger som følge af implementeringen af IFRS 7, Finansielle instrumenter: Oplysninger.

#### **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 i de kommende regnskabsår ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporterne ud over de yderligere noteoplysninger, der måtte følge af implementeringen af IFRS 8, Driftssegmenter.

#### **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.

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

## 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 resultatet indgår som en del af årets resultat for koncernen og som en særskilt del af koncernens egenkapital.

#### *Virksomhedssammenslutninger:*

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra henholdsvis overtagelsestidspunktet og stiftelsestidspunktet. Overtagelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden faktisk overtages.

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

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

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



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### 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.

#### Aktiebaserede incitamentsprogrammer

Aktiebaserede incitamentsprogrammer, hvor medarbejderne alene kan vælge at købe aktier i moderselskabet (egenkapitalordninger), måles til egenkapitalinstrumenternes dagsværdi på tildelingstidspunktet og indregnes i resultatopgørelsen under personaleomkostninger over den periode, hvor medarbejderne opnår ret til at købe aktierne. Modposten hertil indregnes på egenkapitalen.

Dagsværdien af egenkapitalinstrumenterne opgøres ved anvendelse af Black Scholes-modellen. Ved beregningen tages der hensyn til de betingelser og vilkår, der knytter sig til de tildelte aktieoptioner.

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

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

## 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 nettoskatteaktiver 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

#### *Eksterne omkostninger:*

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

#### *Personaleomkostninger:*

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

#### *Transferaktiviteter:*

Transferaktiviteter omfatter transferindtægter og -omkostninger. Transferindtægter omfatter selskabets andel af transfersummer før fradrag af salgsomkostninger og andre klubbers andele. Transferomkostninger består af regnskabsmæssig værdi af afhændede kontraktrettigheder med tillæg af salgsomkostninger og andre klubbers andele af transfersummer samt afskrivning på kontraktrettigheder. Posten omfatter endvidere indtægter ved udlejning af spiller.

#### *Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder:*

Udbytte fra kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

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

#### *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 diskonteringsats, 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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### Balancen

##### *Goodwill:*

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem kostprisen for den overtagne virksomhed og dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. "virksomhedssammenslutninger".

Ved indregning af goodwill fordeles goodwillbeløbet på de pengestrømsfrembringende enheder, som de vedrører. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring og -rapportering i koncernen, og enhederne er derfor identiske med koncernens datterselskaber.

Goodwill afskrives ikke, men testes minimum én gang årligt for værdiforringelse, jf. nedenfor.

##### *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 transferomkostninger. Kontraktrettigheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

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

##### *Materielle aktiver:*

Indretning 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 klarlægning 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 leasingydelse.

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 salgskostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

Indretning af lejede lokaler	5-14 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5 år

Indretning 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 datter- og associerede virksomheder:*

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

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 henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien. For pengestrømsfrembringende enheder fordeles nedskrivningen således, at goodwillbeløb nedskrives først, og dernæst fordeles et eventuelt resterende nedskrivningsbehov på de øvrige aktiver i enheden, idet det enkelte aktiv dog ikke nedskrives til en værdi, der er lavere end dets dagsværdi fratrukket forventede salgsomkostninger.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

*Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab:*

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris.

Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres tillige, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i den pågældende virksomhed siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandelene.

*Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet:*

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

*Værdipapirer, der er disponible for salg:*

Værdipapirer, der er disponible for salg, omfatter pantebreve 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 til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse som indregnes i resultatopgørelsen. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de akkumulerede dagsværdireguleringer, der tidligere er ført på egenkapitalen.

Dagsværdien for pantebreve opgøres til en skønnet dagsværdi ved anvendelse af anerkendte værdiansættelsesmetoder og baseret på aktuelle markedsinformationer, herunder renteniveau mv.

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

*Varebeholdninger:*

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

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### *Tilgodehavender:*

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, tilgodehavender hos dattervirksomheder og associerede virksomheder 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.

#### *Periodeafgrænsningsposter:*

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

#### *Værdipapirer, der indgår i handelsbeholdning:*

Værdipapirer, der indgår i koncernens handelsbeholdninger, indregnes under kortfristede aktiver og måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og efterfølgende til dagsværdi, svarende til børskurs for børsnoterede værdipapirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdato samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

#### *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.

## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

#### 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 den i regnskabsåret betalte selskabsskat, der kan henføres til driftsaktiviteterne.

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

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, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

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

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

#### Segmentoplysninger

Der gives segmentoplysninger på forretningssegmenter (primær segmentopdeling). Segmentoplysningerne følger koncernens risici, koncernens regnskabspraksis og interne økonomistyring. Koncernens forretningssegmenter er underholdningsvirksomhed i Danmark, udlejning af koncernens faciliteter og cateringdrift. Koncernens aktiviteter foregår udelukkende på et 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.



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

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

### Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings ”Anbefalinger & Nøgletal 2005” og almindeligt accepterede definitioner.

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

Resultat pr. aktie	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$
Udbytte pr. aktie	=	$\frac{\text{Udbytte}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Indre værdi pr. aktie	=	$\frac{\text{Moderselskabets egenkapital}}{\text{Antal aktier ultimo}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	=	$\frac{\text{Egenkapital ultimo}}{\text{Balancesum}}$
Egenkapitalforrentning	=	$\frac{\text{Resultat ekskl. minoriteter}}{\text{Moderselskabets gennemsnitlige egenkapital}}$

Beregning af resultat pr. aktie og resultat pr. aktie er specificeret i note 14, side 56.

## 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 er 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. Særlige risici for Århus Elite-koncernen er omtalt i ledelsesberetningen samt note 29 om gældsnedskrivning.

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

Vurdering af nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, hvor der er identificeret et nedskrivningsbehov, kræver opgørelse af kapitalværdier for henholdsvis de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwillbeløbene er fordelt, og de pågældende dattervirksomheder og associerede virksomheder. Opgørelse af kapitalværdien fordrer et skøn over forventede fremtidige pengestrømme i henholdsvis den enkelte pengestrømsfrembringende enhed, dattervirksomhed og associeret virksomhed 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 goodwill blev i 2006/07 nedskrevet til 0 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder er pr. 30.06.2008 nedskrevet med 1.509 t.kr. (30.06.2007: 1.220 t.kr.) og kapitalandelene i associerede virksomheder er nedskrevet med 1.185 t.kr. (30.06.2007: 374 t.kr.) For nærmere beskrivelse af årsager til nedskrivning, anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til henholdsvis note 15, 17 og 18.

Dagsværdien for pantebreve, der indgår i værdipapirer, der er disponible for salg, opgøres ved tilbagediskontering af de fremtidige pengestrømme tilknyttet pantebrevene ved anvendelse af en diskonteringsfaktor, der afspejler såvel den tidsmæssige værdi af penge og den risiko, der påhviler pantebrevene i relation til at pengestrømmene ikke realiseres som forudsat, herunder kreditrisikoen. Diskonteringsfaktoren fastsættes, baseret på nylige transaktioner gennemført med uafhængige parter. Den regnskabsmæssige værdi af pantebreve målt til dagsværdi udgør 323.511 t.kr. pr. 30.06.2008 (30.06.2007: 76.348 t.kr.). For nærmere beskrivelse af forudsætninger mv. for opgørelse af dagsværdierne henvises til note 30.

## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen

#### Primær segmentopdeling

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

Aktiviteten i de 3 forretningsmæssige segmenter er følgende:

Underholdningsvirksomhed

Udlejning af koncernens faciliteter

Cateringdrift

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

	<b>Catering- drift 2007/08 t.kr.</b>	<b>Under- holdning 2007/08 t.kr.</b>	<b>Udlejning 2007/08 t.kr.</b>	<b>Ikke fordelt/ elimineret t.kr.</b>	<b>Koncern 2007/08 t.kr.</b>
Indtægter inkl. transferindtægter mv., 17.026 t.kr.	19.669	86.378	9.371	0	115.418
Nettoomsætning mellem segmenter	3.064	800	2.824	(6.688)	0
Omkostninger	<u>(18.314)</u>	<u>(88.572)</u>	<u>(12.153)</u>	<u>0</u>	<u>(119.039)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b><u>4.419</u></b>	<b><u>(1.394)</u></b>	<b><u>42</u></b>	<b><u>(6.688)</u></b>	<b><u>(3.621)</u></b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>(1.185)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(1.185)</u>
Finansielle indtægter				18.737	18.737
Finansielle omkostninger				<u>(13.847)</u>	<u>(13.847)</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>4.419</u></b>	<b><u>(2.579)</u></b>	<b><u>42</u></b>	<b><u>(1.798)</u></b>	<b><u>84</u></b>
Segmentaktiver	<u>477</u>	<u>87.214</u>	<u>18.478</u>	<u>333.511</u>	<u>439.680</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>2.051</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.051</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>477</u></b>	<b><u>89.265</u></b>	<b><u>18.478</u></b>	<b><u>333.511</u></b>	<b><u>441.731</u></b>
Segmentforpligtelser	<u>1.279</u>	<u>35.279</u>	<u>11.826</u>	<u>323.682</u>	<u>372.066</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>121</u>	<u>33.883</u>	<u>8.499</u>	<u>0</u>	<u>42.503</u>
Afskrivninger	<u>251</u>	<u>6.771</u>	<u>2.009</u>	<u>0</u>	<u>9.031</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>231</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>231</u>

## Noter

### 3. Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

	Catering- drift 2006/07 t.kr.	Under- holdning 2006/07 t.kr.	Udlejning 2006/07 t.kr.	Ikke fordelt/ elimineret t.kr.	Koncern 2006/07 t.kr.
Indtægter inkl. transferindtægter mv., 11.421 t.kr.	18.242	49.314	10.859	1.701	80.116
Nettoomsætning mellem segmenter	2.160	0	975	(3.135)	0
Omkostninger	<u>(16.764)</u>	<u>(54.268)</u>	<u>(11.185)</u>	<u>(7.878)</u>	<u>(90.095)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b><u>3.638</u></b>	<b><u>(4.954)</u></b>	<b><u>649</u></b>	<b><u>(9.312)</u></b>	<b><u>(9.979)</u></b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>(98)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	(98)
Finansielle indtægter				6.793	6.793
Finansielle omkostninger				<u>(4.227)</u>	<u>(4.227)</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>3.638</u></b>	<b><u>(5.052)</u></b>	<b><u>649</u></b>	<b><u>(6.746)</u></b>	<b><u>(7.511)</u></b>
Segmentaktiver	<u>625</u>	<u>111.422</u>	<u>14.429</u>	<u>14.141</u>	<u>140.617</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>3.956</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.956</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>625</u></b>	<b><u>115.378</u></b>	<b><u>14.429</u></b>	<b><u>14.141</u></b>	<b><u>144.573</u></b>
Segmentforpligtelser	<u>1.026</u>	<u>108.321</u>	<u>8.970</u>	<u>6.296</u>	<u>124.613</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>176</u>	<u>4.792</u>	<u>10.621</u>	<u>0</u>	<u>15.589</u>
Afskrivninger	<u>80</u>	<u>2.717</u>	<u>801</u>	<u>0</u>	<u>3.598</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>723</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>723</u>

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>		<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>4. Nettoomsætning</b>		
5.539	18.985	Entre- og TV-indtægter	20.613	6.888
18.660	27.930	Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	42.787	30.500
0	0	Udlejningsvirksomhed	9.371	10.859
0	0	Restaurations- og cateringvirksomhed	19.669	18.241
<u>1.310</u>	<u>4.643</u>	Andre indtægter	<u>5.952</u>	<u>2.206</u>
<b><u>25.509</u></b>	<b><u>51.558</u></b>		<b><u>98.392</u></b>	<b><u>68.694</u></b>
		<b>5. Eksterne omkostninger</b>		
6.635	11.323	Kamp- og spilleromkostninger	11.782	7.759
0	0	Driftsomkostninger	8.950	7.680
0	0	Vareforbrug i restaurations- og cateringvirksomhed	7.828	7.250
5.222	7.737	Salgs- og markedsføringsomkostninger	5.909	4.807
2.670	4.619	Administrationsomkostninger	6.786	5.050
<u>119</u>	<u>861</u>	Andre omkostninger	<u>3.798</u>	<u>2.538</u>
<b><u>14.646</u></b>	<b><u>24.540</u></b>		<b><u>45.053</u></b>	<b><u>35.084</u></b>
		Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:		
		<b>Deloitte</b>		
110	130	Revision	260	240
308	433	Andre ydelser end revision	556	393
10	27	Andre ydelser	54	10

## Noter

Moderselskab			Koncern	
2006/07	2007/08		2007/08	2006/07
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
<b>6. Personaleomkostninger</b>				
23.393	33.148	Lønninger og gager	58.603	45.866
1.202	728	Pensionsordninger	734	1.559
325	329	Andre omkostninger til social sikring	525	624
0	700	Bestyrelseshonorar	700	0
2.162	3.226	Øvrige personaleomkostninger	5.031	3.546
<u>(1.257)</u>	<u>(966)</u>	Refunderede dagpenge	<u>(1.257)</u>	<u>(1.591)</u>
<b><u>25.825</u></b>	<b><u>37.165</u></b>		<b><u>64.336</u></b>	<b><u>50.004</u></b>
<b><u>55</u></b>	<b><u>58</u></b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b><u>135</u></b>	<b><u>127</u></b>

Af ovennævnte beløb udgør:

	Koncern					
	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelseshonorar	700	0	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	3.369	2.795	2.948	2.895
Pension	0	0	171	173	163	49
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>185</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>700</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.725</u></b>	<b><u>2.968</u></b>	<b><u>3.111</u></b>	<b><u>2.944</u></b>

Direktøren og enkelte ledende medarbejdere har fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon mv.).

	Moderselskab					
	Bestyrelse		Direktion		Andre ledende medarbejdere	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelseshonorar	700	0	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	1.560	1.394	1.584	1.438
Pension	0	0	156	138	102	49
Aktiebaseret vederlæggelse	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>185</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b><u>700</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>1.901</u></b>	<b><u>1.532</u></b>	<b><u>1.686</u></b>	<b><u>1.487</u></b>

Direktøren og enkelte ledende medarbejdere har fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon mv.).

## Noter

### 6. Personaleomkostninger, fortsat

#### 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 mv. for så vidt angår det beløb, der skal udbetales til medarbejderen.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>		<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<u>1.202</u>	<u>729</u>	Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	<u>1.213</u>	<u>1.559</u>

#### Aktiebaseret vederlæggelse

Selskabet har i 2004/05 indgået aftale om et aktieoptionsprogram med den administrerende direktør.

Programmet indeholder mulighed for en samlet tildeling på indtil 2.000.000 stk. warrants (tegningsoptioner) over en 5-årig periode frem til 01.10.2010. Hver warrant giver mulighed for at tegne et stk. B-aktie á nominelt 1 kr.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs (1,5 kr.), der svarer til den emissionskurs, der blev nyteget B-aktier til ved aktieudvidelsen i selskabet i december 2004.

Hele aktieoptionsprogrammet er betinget af udviklingen i Århus Elite-koncernens overskud før skat.

Tildelingen sker med 60.000 optioner á 1 kr. ved hver stigning på 1 mio. kr. i overskud før skat. Endvidere tildeles der 250.000 optioner á 1 kr. første gang der opnås overskud før skat på henholdsvis 10 mio. kr., 15 mio. kr. og 20 mio. kr.

Der har ikke i programmets løbetid været tildeling af warrants, og ved regnskabsperiodens afslutning er der et udestående antal warrants (tegningsoptioner) på 2.000.000 stk. med en restløbetid på 2 regnskabsår. Den skønnede dagsværdi er 0 t.kr. (30.06.2007: 0 t.kr.)

I 2007/08 er der endvidere indgået en aftale om aktiebaseret vederlæggelse efter ligningslovens §7H, hvor direktionen har fået tildelt op til 10% af lønnen i aktier. Tegningskursen er 1,5 kr.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>		<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>7. Af- og nedskrivninger</b>				
0	0	Nedskrivninger, goodwill	0	723
14	0	Ombygning af lejede lokaler	1.286	359
391	311	Driftsmateriel og inventar	1.486	993
90	5	Tab/gevinst ved afhændelse/udrangering	(55)	90
<b>495</b>	<b>316</b>		<b>2.717</b>	<b>2.165</b>
<b>8. Transferaktiviteter</b>				
10.300	16.313	Transferindtægter	16.926	10.420
(595)	(444)	Transferudgifter	(444)	(595)
1.001	100	Lejeindtægter	100	1.001
0	(365)	Omkostninger	(230)	0
(1.869)	(4.227)	Afskrivning på kontraktrettigheder	(6.259)	(2.246)
<b>8.837</b>	<b>11.377</b>		<b>10.093</b>	<b>8.580</b>
<b>9. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
1.012	961	Udbytte fra AGF Sponsor A/S		
(1.220)	(1.509)	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, jf. note 17		
0	(644)	Nedskrivning af tilgodehavender der anses som en del af nettoinvestering, jf. note 19		
<b>(208)</b>	<b>(1.192)</b>			
<b>10. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
(374)	(1.185)	Nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder, jf. note 18	(1.185)	(374)
276	0	Tilbageføring af nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder, jf. note 18	0	276
<b>(98)</b>	<b>(1.185)</b>		<b>(1.185)</b>	<b>(98)</b>



## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>		<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		<b>11. Finansielle indtægter</b>		
0	0	Renteindtægter værdipapirer	14.583	5.081
159	611	Renteindtægter likvide beholdninger	981	452
<u>0</u>	<u>271</u>	Renteindtægter, lån	<u>273</u>	<u>0</u>
<b>159</b>	<b>882</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>15.837</b>	<b>5.533</b>
0	0	Lånedskrivning, jf. note 29	500	1.000
<u>0</u>	<u>0</u>	Gevinster af finansielle kontrakter	<u>2.400</u>	<u>260</u>
<b>159</b>	<b>882</b>		<b>18.737</b>	<b>6.793</b>
		<b>12. Finansielle omkostninger</b>		
32	0	Renteomkostninger bankgæld	12.436	3.107
14	13	Renter på finansielle leasingforpligtelser	41	16
<u>36</u>	<u>40</u>	Øvrige renteomkostninger	<u>110</u>	<u>64</u>
<b>82</b>	<b>53</b>	<b>Renteomkostning fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>12.587</b>	<b>3.187</b>
0	0	Kurstab værdipapirer	1.260	1.040
<u>82</u>	<u>53</u>		<b>13.847</b>	<b>4.227</b>

## Noter

<b>Modørselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>		<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>13. Skat af årets resultat</b>		
0	0	Aktuel skat	0	0
0	0	Ændring i udskudt skat	0	0
<u>762</u>	<u>0</u>	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><u>762</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
		Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 (2006/07: 25%).		
(1.522)	(158)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 (2006/07: 25%)	21	(1.878)
356	876	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger mv.	49	34
-	-	Andel af resultat i associerede virksomheder	296	24
(253)	(240)	Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0
1.419	0	Ikke-aktiveret underskud til fremførsel mv.	0	1.820
<u>0</u>	<u>(478)</u>	Anvendelse af ikke-aktiveret skatteaktiv	<u>(366)</u>	<u>0</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

### 14. Resultat pr. aktie

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

	<u>2007/08</u> <u>t.kr.</u>	<u>2006/07</u> <u>t.kr.</u>
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	<u>879</u>	<u>(7.315)</u>

	<u>2007/08</u> <u>stk.</u>	<u>2006/07</u> <u>stk.</u>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie udvandet	<u>39.448.256</u>	<u>36.684.366</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>Goodwill</b>	<b>Kontrakt-</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>rettig-</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>heder</u>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>15. Immaterielle aktiver</b>		
Kostpris 01.07.2007	723	6.325
Tilgang	0	29.539
Afgang	<u>0</u>	<u>(1.628)</u>
<b>Kostpris 30.06.2008</b>	<b><u>723</u></b>	<b><u>34.236</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	(723)	(2.554)
Årets afskrivninger	0	(6.259)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>1.527</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2008</b>	<b><u>(723)</u></b>	<b><u>(7.286)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>26.950</u></b>
Kostpris 01.07.2006	723	3.008
Tilgang	0	3.775
Afgang	<u>0</u>	<u>(458)</u>
<b>Kostpris 30.06.2007</b>	<b><u>723</u></b>	<b><u>6.325</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2006	0	(765)
Årets afskrivninger	0	(1.859)
Årets nedskrivninger	(723)	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>70</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2007</b>	<b><u>(723)</u></b>	<b><u>(2.554)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3.771</u></b>

## Noter

	<b>Moder- selskab</b>
	<b>Kontrakt- rettig- heder t.kr.</b>
<b>15. Immaterielle aktiver, fortsat</b>	
Kostpris 01.07.2007	4.772
Tilgang	22.532
Afgang	<u>(1.094)</u>
<b>Kostpris 30.06.2008</b>	<b><u>26.210</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	(2.012)
Årets afskrivninger	(4.228)
Afgang	<u>1.094</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2008</b>	<b><u>(5.146)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008</b>	<b><u>21.064</u></b>
Kostpris 01.07.2006	1.914
Tilgang	3.316
Afgang	<u>(458)</u>
<b>Kostpris 30.06.2007</b>	<b><u>4.772</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2006	(601)
Årets afskrivninger	(1.482)
Afgang	<u>71</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2007</b>	<b><u>(2.012)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007</b>	<b><u>2.760</u></b>

## Noter

### 15. Immaterielle aktiver, fortsat

#### Goodwill

Goodwill opgjort i forbindelse med virksomhedsovertagelser er på overtagelsestidspunktet fordelt til de pengestrømsfrembringende enheder i koncernen, som forventes at opnå økonomiske fordele af virksomhedsovertagelsen. Koncernen har defineret hver af sine dattervirksomheder som pengestrømsfrembringende enheder. Goodwill relateret til dattervirksomhederne Århus GF A/S og Bakken Bears ApS blev i regnskabsåret 2006/07 nedskrevet til 0 kr. baseret på opgørelser af dattervirksomhedernes kapitalværdier ved anvendelse af diskonteringsfaktorer på 15%.

#### Øvrige immaterielle aktiver

Bortset fra goodwill anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1.

	<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 01.07.2007	12.716	7.885
Tilgang	2.883	9.850
Afgang	<u>0</u>	<u>(24)</u>
<b>Kostpris 30.06.2008</b>	<b><u>15.599</u></b>	<b><u>17.711</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	(1.326)	(4.817)
Årets afskrivninger	(1.299)	(1.472)
Afgang	<u>0</u>	<u>18</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2008</b>	<b><u>(2.625)</u></b>	<b><u>(6.271)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008</b>	<b><u>12.974</u></b>	<b><u>11.440</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>1.573</u>

## Noter

	<b>Koncern</b>	
	<b>Ombygning af lejede lokaler t.kr.</b>	<b>Drifts- materiel og inventar t.kr.</b>
<b>16. Materielle aktiver, fortsat</b>		
Kostpris 01.07.2006	3.069	6.789
Tilgang	9.647	2.168
Afgang	<u>0</u>	<u>(1.072)</u>
<b>Kostpris 30.06.2007</b>	<b><u>12.716</u></b>	<b><u>7.885</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2006	(968)	(4.391)
Årets afskrivninger	(358)	(1.011)
Afgang	<u>0</u>	<u>585</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2007</b>	<b><u>(1.326)</u></b>	<b><u>(4.817)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007</b>	<b><u>11.390</u></b>	<b><u>3.068</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>1.137</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 01.07.2007	803	4.575
Tilgang	417	414
Afgang	<u>0</u>	<u>(23)</u>
<b>Kostpris 30.06.2008</b>	<b><u>1.220</u></b>	<b><u>4.966</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2007	(777)	(3.793)
Årets afskrivninger	(14)	(298)
Afgang	<u>0</u>	<u>18</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2008</b>	<b><u>(791)</u></b>	<b><u>(4.073)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2008</b>	<b><u>429</u></b>	<b><u>893</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>266</u>
Kostpris 01.07.2006	803	5.113
Tilgang	0	250
Afgang	<u>0</u>	<u>(788)</u>
<b>Kostpris 30.06.2007</b>	<b><u>803</u></b>	<b><u>4.575</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2006	(763)	(3.969)
Årets afskrivninger	(14)	(391)
Afgang	<u>0</u>	<u>567</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2007</b>	<b><u>(777)</u></b>	<b><u>(3.793)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2007</b>	<b><u>26</u></b>	<b><u>782</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>354</u>



## Noter

### Moderselskab

<u>2006/07</u>	<u>2007/08</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

### 17. Kapitalandele i dattervirksomheder

12.010	12.510	Kostpris 01.07.
500	0	Tilgang ved køb af kapitalandele
0	8.142	Kapitalforhøjelse ved kontant indskud
<u>0</u>	<u>0</u>	Afgang ved salg af kapitalandele
<b><u>12.510</u></b>	<b><u>20.652</u></b>	<b>Kostpris 30.06.</b>

0	(1.220)	Nedskrivninger 01.07.
(1.220)	(1.569)	Årets nedskrivninger
<u>0</u>	<u>60</u>	Årets tilbageførsel af nedskrivninger
<b><u>(1.220)</u></b>	<b><u>(2.729)</u></b>	<b>Nedskrivninger 30.06.</b>

<b><u>11.290</u></b>	<b><u>17.923</u></b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.</b>
----------------------	----------------------	-------------------------------------

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder med 1.569 t.kr. og tilbageførsler af nedskrivninger med 60 t.kr., der alle er resultatført. Nedskrivningerne vedrører datterselskaberne, Århus GF A/S med 480 t.kr., Bakken Bears ApS med 356 t.kr. og Dioh Williams Playersponsorat ApS med 733 t.kr., der alle tilhører segmentet "Underholdning", mens tilbageførslen af nedskrivningen vedrører Århus Elite Cibor Invest A/S. Årsagerne til nedskrivningerne er et højere omkostningsniveau end forventet dels at spillerkontrakternes resterende løbetid gradvis formindskes. Årsagen til tilbageførslen af nedskrivningerne er ny aktivitet i Århus Elite Cibor Invest A/S.

Nedskrivningerne er foretaget til opgjorte genindvindingsværdier i form af kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme i de respektive virksomheder. Ved opgørelsen af kapitalværdierne er anvendt følgende diskonteringsfaktorer før skat:

	<u>Før skat</u>	<u>Før skat</u>
	<u>2007/08</u>	<u>2006/07</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Århus GF A/S	15	15
Bakken Bears ApS	15	15
Dioh Williams Playersponsorat ApS	15	-

## Noter

### 17. Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat

	Ejerandel		Egenkapital		Årets resultat før skat	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	%	%	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Kapitalandele i dattervirksomheder:						
Atletion A/S	100	100	9.781	10.769	(1.350)	(869)
Århus GF A/S	80	80	780	1.376	(596)	(107)
Bakken Bears ApS	80	60	(802)	(106)	(1.053)	(417)
AGF Sponsor ApS	100	100	1.925	1.086	2.400	1.281
Århus Elite Cibor Invest A/S	100	-	2.036	-	1.324	-
Dioh Williams Playersponsorat ApS	51	-	5.174	-	(1.426)	-
Århus Elite Event ApS	100	-	121	-	(4)	-
Århus Elite Display Rental A/S	90	-	3.931	-	231	-

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder.

#### Moderselskab

2006/07  
t.kr.

2007/08  
t.kr.

#### Koncern

2007/08  
t.kr.

2006/07  
t.kr.

### 18. Kapitalandele i associerede virksomheder

933	4.542	Kostpris 01.07.	4.542	933
3.609	0	Kapitalforhøjelse ved kontant indskud	0	3.609
0	(932)	Afgang	(932)	0
<b>4.542</b>	<b>3.610</b>	<b>Kostpris 30.06.</b>	<b>3.610</b>	<b>4.542</b>
(488)	(586)	Nedskrivninger 01.07.	(586)	(488)
(98)	(1.185)	Årets nedskrivninger	(1.185)	(98)
0	212	Tilbageførsel af nedskrivning tidligere år vedrørende afgang	212	0
<b>(586)</b>	<b>(1.559)</b>	<b>Nedskrivninger 30.06.</b>	<b>(1.559)</b>	<b>(586)</b>
<b>3.956</b>	<b>2.051</b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.</b>	<b>2.051</b>	<b>3.956</b>

## Noter

### 18. Kapitalandele i associerede virksomheder, fortsat

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i moderselskabets balance til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger. I koncernregnskabets balance måles kapitalandelene efter indre værdis metode med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

	Ejerandel		Andel af stemmerettigheder	
	2007/08	2006/07	2007/08	2006/07
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>%</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder:				
Transferselskabet AGF ApS	50,0	-	50,0	-
Playersponsoratselskabet Tobias Grahn ApS	-	21,0	-	37,8

Kapitalandele i associerede virksomheder testes som minimum en gang årligt for værdiforringelse og hyppigere, hvis der er indikatorer på værdiforringelse.

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivninger på 1.185 t.kr. vedrørende Transferselskabet AGF ApS, der tilhører segmentet "Underholdning". Aktiviteten i selskabet er at besidde transferrettigheder til spillere. Nedskrivningen afspejler den værdiforringelse af transferrettigheder, der sker som følge af at spillerkontraktens resterende løbetid gradvis formindskes. Nedskrivningerne er foretaget til opgjorte genindvindingsværdier i form af kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme i selskabet. Ved opgørelsen af kapitalværdierne er anvendt en diskonteringsfaktor på 15% før skat.

Likvidationen af Playersponsoratselskabet Tobias Grahn ApS er endeligt afsluttet den 26.10.2007.

## Noter

### 19. Tilgodehavender hos dattervirksomheder

Posten består af ansvarlige lån ydet til dattervirksomheder.

Til Århus GF A/S er ydet stående lån på 1.750.000 kr. Lånene er uopsigelige frem til juli 2012 og kan herefter opsiges med 1 års varsel. Lånene forrentes med diskontoen eller diskontoen + 1%. Lånene træder tilbage for øvrige kreditorer i Århus GF A/S. Dagsværdien af lånene svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Til Århus Elite Display Rental A/S er ydet et stående lån på 900.000 kr. Lånet kan opsiges i december 2008 og forrentes med 6%. Lånet træder tilbage for øvrige kreditorer i Århus Elite Display Rental A/S. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Til Atletion A/S er ydet et stående byggelån på 8.164.471 kr. Lånet er uopsigeligt frem til december 2012 og forrentes med diskontoen. Lånet træder tilbage for øvrige kreditorer i Atletion A/S. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Til Bakken Bears ApS er ydet et stående lån på 644.000 kr. Lånet kan opsiges i juli 2012 og forrentes med 4%. Lånet træder tilbage for øvrige kreditorer i Bakken Bears ApS. Dagsværdien af lånet er opgjort til 0 t.kr. ud fra en negativ egenkapital på 802 t.kr.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>20. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<u>3.580</u>	<u>12.725</u>	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>15.146</u>	<u>6.043</u>
<u>45</u>	<u>546</u>	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	<u>988</u>	<u>95</u>

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

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavende, 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 nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende nedskrevet til nettorealiseringsværdi, baseret på en individuel vurdering udgør 988 t.kr. i koncernen (30.06.2007: 95 t.kr.).

Nedskrivningerne er registeret på en samlekonto, der er indeholdt 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>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
370	45	Nedskrivningskontoen 01.07.	95	370
0	0	Årets konstaterede tab	0	0
(370)	(45)	Tilbageførte nedskrivninger	(95)	(370)
<u>45</u>	<u>546</u>	Årets nedskrivning til dækning af tab	<u>988</u>	<u>95</u>
<u>45</u>	<u>546</u>	<b>Nedskrivningskontoen 30.06.</b>	<u>988</u>	<u>95</u>

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30.06.2008 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
97	3.118	Overforfaldne med op til 30 dage	3.658	975
770	533	Overforfaldne mellem 30 og 90 dage	1.307	1.325
2.966	573	Overforfaldne over 90 dage	803	3.254

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2006: 0 t.kr.).

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>21. Værdipapirer, der er disponible til salg</b>		
0	10.000	Unotede aktier, langfristede aktiver	10.000	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Pantebreve i depot, langfristede aktiver	<u>217.976</u>	<u>0</u>
<u><b>0</b></u>	<u><b>10.000</b></u>		<u><b>227.976</b></u>	<u><b>0</b></u>
<u><b>0</b></u>	<u><b>0</b></u>	Pantebreve i depot, kortfristede aktiver	<u><b>105.535</b></u>	<u><b>76.348</b></u>
<u><b>0</b></u>	<u><b>10.000</b></u>		<u><b>333.511</b></u>	<u><b>76.348</b></u>

Pantebreve i depot måles til dagsværdi, der er beregnet som en tilnærmet salgsværdi, jf. beskrivelse i note 30.

Pantebrevsbeholdningen er som omtalt i ledelsesberetningen under "Finansielle- og kreditrisici" tilknyttet koncernens kassekreditramme vedrørende pantebrevsengagement, som er isoleret i AGF Sponsor A/S og Århus Elite Cibor Invest A/S, og som er uden væsentlig finansiell kreditmæssig risiko for koncernen. Vi henviser endvidere til note 30 for uddybning af de finansielle risici.

Der er pr. 30.06.2008 samlede forfaldne ydelser på 713 t.kr. på 13 pantebreve til en værdi af 29.785 t.kr. af den samlede pantebrevsbeholdning - hvilket svarer til 9% af koncernens samlede portefølje. Der er stillet tilbud om en specialgaranti på disse pantebreve, hvilket dog ikke er udnyttet, da den finansielle kreditmæssige risiko i forvejen vurderes uvæsentlig på baggrund af, at pantebrevenes placering i forhold til ejendomsværdien alle er inden for 52%. Vi henviser endvidere til note 30 for uddybning af de finansielle risici.

Århus Elite A/S ejer 16,7% af aktierne i den unoterede virksomhed Tivoli Friheden A/S. Da de resterende 83% af aktierne og stemmerettighederne besiddes af øvrige aktionærer, anses Århus Elite A/S ikke for at udøve betydelig indflydelse på selskabet. Aktierne måles til kostpris, da det ikke er vurderet muligt at opgøre en tilstrækkelig pålidelig dagsværdi for aktierne.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>22. Likvide beholdninger</b>		
23.375	8.487	Kontanter og bankindestående	21.520	33.647
<u>0</u>	<u>0</u>	Kortsigtet bankgæld (kassekredit)	<u>(76.852)</u>	<u>(84.513)</u>
<b><u>23.375</u></b>	<b><u>8.487</u></b>		<b><u>(55.332)</u></b>	<b><u>(50.866)</u></b>

Af den likvide beholdning på 21.520 t.kr. for koncernen i 2007/08 er de 1.093 t.kr. i Atleion A/S stillet til sikkerhed til opfyldelse af forpagtningsaftale med Århus Kommune.

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.

Af den kortsigtede bankgæld (kassekredit) i koncernen for 2007/08 på 76.852 t.kr. er de 73.837 t.kr. afdækket finansielt og kreditmæssigt i pantebrevsbeholdningen i datterselskabet, AGF Sponsor A/S. Endvidere henvises til note 30.

<b>Moderselskab</b>		
<b>2007</b>	<b>2008</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
		<b>23. Aktiekapital</b>
36.684	36.684	Aktiekapital 01.07.
<u>0</u>	<u>3.668</u>	Kapitaludvidelse 2007, kontant
<b><u>36.684</u></b>	<b><u>40.352</u></b>	<b>Aktiekapital 30.06.</b>

Aktiekapitalen består af 40.352.802 aktier a 1 kr.

Aktiekapitalen pr. 30.06.2008 fordeler sig således:

A-aktier, 10 stemmer pr. 1 kr. aktie, 586.874 stk. a 1 kr.

B-aktier, 1 stemme pr. 1 kr. aktie, 39.765.928 stk. a 1 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>Udskudte skatte- aktiver t.kr.</b>	<b>Udskudte skattefor- pligtelser t.kr.</b>		<b>Udskudte skatte- aktiver t.kr.</b>	<b>Udskudte skattefor- pligtelser t.kr.</b>
		<b>24. Udskudt skat</b>		
0	0	Udskudt skat 01.07.2006	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 30.06.2007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0
<u>0</u>	<u>0</u>	<b>Udskudt skat 30.06.2008</b>	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007 t.kr.</b>	<b>2008 t.kr.</b>		<b>2008 t.kr.</b>	<b>2007 t.kr.</b>
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
<u>0</u>	<u>0</u>	Udskudte skatteaktiver	<u>0</u>	<u>0</u>
Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:				
14.359	13.241	Fremførbare skattemæssige underskud	14.936	15.352
539	362	Materielle aktiver	(848)	(22)
0	137	Tilgodehavender mv.	20	0
<u>11</u>	<u>0</u>	Øvrige inkl. korrektioner tidligere år	<u>109</u>	<u>(34)</u>
<b><u>14.909</u></b>	<b><u>13.740</u></b>		<b><u>14.217</u></b>	<b><u>15.296</u></b>

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



## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>25. Bankgæld</b>		
		Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:		
0	0	Langfristede forpligtelser	249.845	0
0	0	Kortfristede forpligtelser	76.852	84.513
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Gæld i alt</b>	<b>326.697</b>	<b>84.513</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Dagsværdi	<b>326.697</b>	<b>84.513</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	Nominal værdi	<b>326.697</b>	<b>84.513</b>

Koncernen har 30.06.2008 følgende lån og kreditter:

<b>Lån</b>		<b>Effektiv rente</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		<b>Dagsværdi</b>	
		<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Anfordringskonto	Variabel	17,83	-	94	-	94	-
Kassekredit	Variabel	5,95	0	249.845	0	249.845	0
Kassekredit	Variabel	5,36	3,70	73.837	76.031	73.837	76.031
Kassekredit	Variabel	5,70	5,70	2.921	8.482	2.921	8.482
				<b>326.697</b>	<b>84.513</b>	<b>326.697</b>	<b>84.513</b>

I forbindelse med kassekreditgælden på 73.837 t.kr. og 249.845 t.kr. er der foretaget håndpantsettning af værdipapirbeholdningerne, som er aktiveret under lang- og kortfristede aktiver.

Dagsværdien af lånene er anset for at svare til den regnskabsmæssige værdi, da lånene er variabelt forrentet med den til enhver tid gældende markedsrente. Endvidere henvises til note 30.

Kassekreditten vedrørende 249.845 t.kr. genforhandles om 4 år. Øvrige genforhandles årligt. Anfordringskontoen forhandles løbende.

## Noter

	<b>Koncern</b>			
	<b>Minimums- leasingydelser</b>		<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelser</b>	
	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>26. Finansielle leasingforpligtelser</b>				
Forfald inden for et år fra balancedagen	499	357	466	341
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	763	839	706	789
	<b>1.262</b>	<b>1.196</b>	<b>1.172</b>	<b>1.130</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	(90)	(66)		
	<b>1.172</b>	<b>1.130</b>		
<b>Moderselskab</b>				
	<b>Minimums- leasingydelser</b>		<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelser</b>	
	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>	<b>2007/08</b>	<b>2006/07</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forfald inden for et år fra balancedagen	121	112	107	107
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	111	227	113	220
	<b>232</b>	<b>339</b>	<b>220</b>	<b>327</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførsel	(12)	(12)		
	<b>220</b>	<b>327</b>		

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

## Noter

	<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>
<b>26. Finansielle leasingforpligtelser, fortsat</b>					
Redskabsbærer	2013	Variabel	5,3	396	396
Rullebander	2010	Variabel	3,9	211	211
Kopimaskiner	2010	Variabel	5,3	345	345
Inventar	2010	Variabel	4,8	<u>220</u>	<u>220</u>
<b>30.06.2008</b>				<b><u>1.172</u></b>	<b><u>1.172</u></b>
Rullebander	2010	Variabel	3,9	314	314
Kopimaskiner	2010	Variabel	5,1	489	489
Inventar	2010	Variabel	3,0	<u>327</u>	<u>327</u>
<b>30.06.2007</b>				<b><u>1.130</u></b>	<b><u>1.130</u></b>

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

	<b>Moderselskab</b>					
	<u>Valuta</u>	<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>
Inventar	DKK	2010	Variabel	4,8	<u>220</u>	<u>220</u>
<b>30.06.2008</b>					<b><u>220</u></b>	<b><u>220</u></b>
Inventar	DKK	2010	Variabel	3,0	<u>327</u>	<u>327</u>
<b>30.06.2007</b>					<b><u>327</u></b>	<b><u>327</u></b>

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

## Noter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>27. Anden gæld</b>		
2.545	3.150	Feriepengeforpligtelser og lign.	4.545	3.701
20.000	0	Emissionsgaranti	0	20.000
<u>2.746</u>	<u>19.885</u>	Andre skyldige omkostninger	<u>26.194</u>	<u>5.564</u>
<b><u>25.291</u></b>	<b><u>23.035</u></b>		<b><u>30.739</u></b>	<b><u>29.265</u></b>

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

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

## 28. Operationelle leasingforpligtelser

Koncernen leaser biler under operationelle leasingkontrakter. Kontrakterne er indgået for 1-3 år med faste leasingydelse.

De samlede fremtidige minimumsleasingydelse i henhold til uopsigelige leasingkontrakter fordeler sig således:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
445	725	Inden for 1 år fra balancedagen	725	445
<u>625</u>	<u>243</u>	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	<u>243</u>	<u>625</u>
<b><u>1.070</u></b>	<b><u>968</u></b>		<b><u>968</u></b>	<b><u>1.070</u></b>
<b><u>401</u></b>	<b><u>883</u></b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b><u>883</u></b>	<b><u>401</u></b>

## Noter

### **29. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser**

Århus Elite A/S er i henhold til forpagtningsaftalen med Århus Kommune og driften af Atletion forpligtet til at opretholde en egenkapital på over 2.500 t.kr. i datterselskabet, Atletion A/S for at bibeholde indgået forpagtningsaftale. Pr. 30.06.2008 udgør egenkapitalen i datterselskabet 9.781 t.kr. (30.06.2007: 10.769 t.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. Udestående potentielle ikke-indregnede indtægter udgør 0,5 mio.kr. pr. 30.06.2008 (1,9 mio.kr. pr. 30.06.2007).

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

Datterselskabet, Århus GF A/S har i sidste regnskabsår optaget et lån på særlige vilkår. Såfremt selskabet har underskud, vil lånet blive nedskrevet med et tilsvarende beløb, dog maksimalt 0,5 mio.kr. i regnskabsåret 2007/08. Selskabet har således i regnskabsåret indtægtsført en kursgevinst på 0,5 mio.kr. Lånet vil blive opskrevet med et tilsvarende beløb, såfremt selskabet realiserer overskud i regnskabsåret 2008/09. Beløbet er dog maksimeret til overskuddet i regnskabsåret og maksimalt 1,5 mio.kr., svarende til de akkumulerede gældsnedskrivninger. Aftalen udløber den 30.06.2009.

I koncernregnskabet indgår fra datterselskabet, AGF Sponsor ApS valutakøbsoptioner (call). Optionerne udløb juli 2008, uden at de blev udnyttet, hvorved selskabet opnåede en fortjeneste på 92 t.kr. Risikoen på optionerne var afdækket i pantebrevsaftalen i selskabet.

## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2007</b>	<b>2008</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>Kategori af finansielle instrumenter</b>		
3.580	12.725	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	15.146	6.043
1.401	15.343	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
0	450	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	450	0
2.144	4.898	Andre tilgodehavender	15.540	5.209
<u>23.375</u>	<u>8.487</u>	Likvide beholdninger	<u>21.520</u>	<u>33.647</u>
<b><u>30.500</u></b>	<b><u>41.903</u></b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b><u>52.656</u></b>	<b><u>44.899</u></b>
<u>15.246</u>	<u>29.974</u>	Andre værdipapirer og kapitalandele	<u>335.562</u>	<u>80.304</u>
<b><u>15.246</u></b>	<b><u>29.974</u></b>	<b>Finansielle aktiver disponible for salg</b>	<b><u>335.562</u></b>	<b><u>80.304</u></b>
0	0	Bankgæld	326.697	84.513
327	220	Finansielle leasingforpligtelser	1.172	1.130
1.145	1.752	Leverandørgæld	6.871	5.994
1.244	607	Gæld til dattervirksomheder	0	0
<u>22.746</u>	<u>19.885</u>	Anden gæld	<u>26.194</u>	<u>25.564</u>
<b><u>25.462</u></b>	<b><u>22.464</u></b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>360.934</u></b>	<b><u>117.201</u></b>

#### Politik for styring af finansielle risici

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

#### Valutarisici

Såvel moderselskabet som koncernen har kun i beskedent omfang transaktioner i valuta, hovedsagelig i EUR, derfor anses valutaeksponeringen for at være beskedent, og der er ikke defineret egentlige politikker til håndtering heraf.

## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

#### Koncern

<u>Valuta</u>	<u>Likvider og værdi- papirer t.kr.</u>	<u>Tilgode- havender t.kr.</u>	<u>Gælds- forplig- telser t.kr.</u>	<u>Netto- position t.kr.</u>	<u>Heraf afdækket t.kr.</u>	<u>Usikret netto- position t.kr.</u>
EUR	14	3.837	(938)	2.913	0	2.913
USD	10	0	0	10	0	10
SEK	1	0	(2.703)	(2.702)	0	(2.702)
<b>30.06.2008</b>	<b>25</b>	<b>3.837</b>	<b>(3.641)</b>	<b>221</b>	<b>0</b>	<b>221</b>

#### Moderselskab

<u>Valuta</u>	<u>Likvider og værdi- papirer t.kr.</u>	<u>Tilgode- havender t.kr.</u>	<u>Gælds- forplig- telser t.kr.</u>	<u>Netto- position t.kr.</u>	<u>Heraf afdækket t.kr.</u>	<u>Usikret netto- position t.kr.</u>
EUR	10	3.837	(938)	2.913	0	2.913
USD	10	0	0	10	0	10
SEK	1	0	0	1	0	1
<b>30.06.2008</b>	<b>21</b>	<b>3.837</b>	<b>(938)</b>	<b>2.924</b>	<b>0</b>	<b>2.924</b>

Der er ingen væsentlige beløb i valuta pr. 30.06.2007.

#### Selskabets følsomhed overfor valutakursudsving

Moderselskabets og koncernens valutakurseksponering er primært i EUR, der har kun været en enkeltstående post i SEK og transaktioner i USD er ligeledes minimale. EUR anses som stabil valuta og selskabets følsomhed overfor valutakursændringer er dermed begrænset. Sandsynlige udsving i valutakurser ville derfor kun have ubetydelig indflydelse på resultatet for 2007/08 og egenkapitalen pr. 30.06.2008.

#### 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.

Renterisici vurderes individuelt, og der foretages en sikring via f.eks. fastlåste rentemarginaler mellem ind- og udlånsrente samt garantistillelser.

## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

På koncernens pantebrevsportefølje, der udgør størstedelen af koncernens nettorentebærende finansielle aktiver, er der sikret mod renterisici ved:

- Garanti fra Fair Finans A/S til AGF Sponsor ApS der sikrer, at en øget renteomkostning dækkes af garantien.
- Finansieringsstrukturen i Århus Elite Cibor Invest A/S der sikrer, at en eventuel stigning i renteomkostningen vil blive opvejet af en renteindtægt, da såvel indlån som udlån følger den samme variable rente med en positiv rentemarginal.

Ændringer i renteniveau vil som følge heraf alene have en ubetydelig indflydelse på koncernens resultat og egenkapital. Ved en rentestigning vil der være en tidsforskydning ved rentefastsættelse på aktiver og passiver, der vurderes til at være minimal.

#### 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 forpligtelser. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger. Beholdning af pantebreve er lånefinansieret, hvor løbetiden er minimum 4 år fra handelsdatoen for købet af pantebrevsbeholdningen.

#### Koncern

<u>Forfalds-/ rentetilpasnings- tidspunkt</u>	<u>Under 1 år t.kr.</u>	<u>1-5 år t.kr.</u>	<u>Over 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>	<u>Effektiv rente t.kr.</u>
Bankindeståender	21.032	0	0	21.032	2,5
Byggecredit	(2.921)	0	0	(2.921)	5,7
Kassekreditter	(94)	0	0	(94)	17,8
Kassekreditter tilknyttet pantebrevsarrangementer	<u>(73.837)</u>	<u>(249.845)</u>		<u>(323.682)</u>	
<b>30.06.2008</b>	<b><u>(55.820)</u></b>	<b><u>(249.845)</u></b>		<b><u>(305.665)</u></b>	

#### Moderselskab

<u>Forfalds-/ rentetilpasnings- tidspunkt</u>	<u>Under 1 år t.kr.</u>	<u>1-5 år t.kr.</u>	<u>Over 5 år t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>	<u>Effektiv rente t.kr.</u>
Bankindeståender	<u>8.465</u>	<u>0</u>	0	<u>8.465</u>	2,5
<b>30.06.2008</b>	<b><u>8.465</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>8.465</u></b>	



## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

#### 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 20.

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 samtidigt optimerer forholdet mellem egenkapital og gæld.

#### Pantebreve

Koncernens beholdning af pantebreve er opdelt i to porteføljer i selskaberne, AGF Sponsor ApS og Århus Elite Cibor Invest A/S. Pantebrevene er optaget til en beregnet dagsværdi på balancedagen udtrykt ved restgælden, korrigeret med markedskursen, der fastsættes løbende under hensyntagen til det konkrete pantebrev og ejendom, rente- og kursudviklingen, viden om udbud og efterspørgsel i markedet, kursen på tilsvarende pantebreve samt forholdene i øvrigt.

Den finansielle kreditmæssige risiko for koncernen er lav, da der ligger henholdsvis en garanti fra Fair Finans A/S i AGF Sponsor ApS og i Århus Elite Cibor Invest A/S, og der er en stor sikkerhed gennem pantebrevenes sikkerhedsmæssige placering i forhold til ejendommens værdi, hvor 99% af ejendommene ligger inden for 60% af en skønnet markedsværdivurdering. Renten på pantebrevene og kassekreditterne til finansiering heraf følges ad, da disse fastsættes ved Cibor med et tillæg, der skaber en positiv rentemarginal for koncernen. Der kan dog forekomme mindre tidsmæssige forskydninger ved renteændringer, såfremt renteændringer ikke sker samtidig.

På statusdagen er der overfaldne ydelser på visse pantebreve, jf. note 21, hvor den kreditmæssige risiko er vurderet som minimal.

Ca. 67% af pantebrevene er garanteret eller placeret som 1. prioritet.

## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

<b>2007/08</b>	<u>Antal</u>	<u>Beregnet dagsværdi t.kr.</u>	<u>Andel %</u>
Fordeling efter placering af skønnet ejendomsværdi:			
Garanteret	229	115.143	35,59
0-40%	50	161.960	50,06
40-60%	29	44.327	13,70
60-80%	1	2.080	0,64
80-100%	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00</u>
	<b><u>309</u></b>	<b><u>323.510</u></b>	<b><u>100,00</u></b>
Pantebrevs fordeling efter rentesats pr. 30.06.2008:			
5,00 - 5,50%	1	308	0,10
5,50 - 6,00%	6	1.608	0,50
6,00 - 6,50%	22	7.998	2,47
6,50 - 7,00%	27	32.418	10,02
7,00 - 7,50%	97	134.210	41,49
7,50 - 8,00%	76	109.652	33,89
8,00 - 8,50%	49	33.405	10,33
8,50 - 9,00%	7	1.745	0,54
9,00 - 9,50%	16	1.487	0,46
9,50 - 10,00%	3	155	0,05
10,00 - 15,00%	<u>5</u>	<u>524</u>	<u>0,16</u>
	<b><u>309</u></b>	<b><u>323.510</u></b>	<b><u>100,00</u></b>
Pantebrevs fordeling efter prioriteter:			
Garanteret afkast	219	74.035	22,88
1. prioritet	54	142.037	43,91
Efterfølgende	<u>36</u>	<u>107.438</u>	<u>33,21</u>
	<b><u>309</u></b>	<b><u>323.510</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

## Noter

### 30. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat

<b>2007/08</b>	<u>Antal</u>	<u>Beregnet dagsværdi t.kr.</u>	<u>Andel %</u>
Pantebrevs fordeling på rentebasis:			
AGF Sponsor:			
Fast forrentet	186	42.818	13,24
Basis: 3 mdr. CIBOR	11	7.271	2,25
Basis: 12 mdr. CIBOR	<u>22</u>	<u>23.946</u>	<u>7,40</u>
	<b><u>219</u></b>	<b><u>74.035</u></b>	<b><u>22,88</u></b>
Porteføljens renterisiko er sikret ved en garantistillelse.			
ÅE Cibor Invest:			
3 mdr. CIBOR + 1,50%	2	951	0,29
3 mdr. CIBOR + 2,00%	3	4.965	1,53
3 mdr. CIBOR + 2,25%	6	22.212	6,87
3 mdr. CIBOR + 2,50%	3	13.288	4,11
3 mdr. CIBOR + 2,75%	<u>6</u>	<u>16.235</u>	<u>5,02</u>
	<b><u>20</u></b>	<b><u>57.651</u></b>	<b><u>17,82</u></b>
12 mdr. CIBOR + 2,00%	8	25.838	7,99
12 mdr. CIBOR + 2,15%	2	3.432	1,06
12 mdr. CIBOR + 2,25%	11	42.612	13,17
12 mdr. CIBOR + 2,50%	14	31.277	9,67
12 mdr. CIBOR + 2,75%	19	54.089	16,72
12 mdr. CIBOR + 3,00%	13	29.919	9,25
12 mdr. CIBOR + 3,25%	2	4.160	1,29
12 mdr. CIBOR + 3,50%	<u>1</u>	<u>497</u>	<u>0,15</u>
	<b><u>70</u></b>	<b><u>191.824</u></b>	<b><u>59,29</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>309</u></b>	<b><u>323.510</u></b>	<b><u>100,00</u></b>

Porteføljens renterisiko er sikret ved, at udlånsrenten også følger Cibor, hvilket sikrer rentemarginalen.

#### 2006/07

Sammenligningstal for 2006/07 af fordeling på rentebasis, rentefordeling og prioritet er ikke vist, da hele porteføljen på 76.348 t.kr. var garanteret med et fast afkast.

## Noter

### 31. 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 og Investorgruppen Århus Elite samt bestyrelse og direktion.

De øvrige som indgår i betegnelsen ”investorgrupper” er Bricks And Two A/S, Koncernen Investeringselskabet Søndergade A/S, Investeringselskabet Søndergade A/S samt Investeringselskabet af 13. december 2007 A/S.

Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

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 betaler selskabet en afgift, der i året 01.07.2007 - 30.06.2008 har udgjort 1.392 t.kr. (2006/07: 1.280 t.kr.).

Nærtstående parter omfatter endvidere tilknyttede datterselskaber og associerede selskaber, som fremgår af koncernoversigten side 5.

Ledelsesvederlag mv. er særskilt oplyst i tilknytning til note 6, personaleomkostninger.

### Transaktioner med nærtstående parter

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

	<b>Koncern</b>			
	<b>AGF af 1880 t.kr.</b>	<b>Investor- grupper t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2007/08</b>				
Salg af varer og tjenesteydelser	0	2.360	0	2.360
Køb af tjenesteydelser	0	59	37	96
Licensudgifter	1.392	0	0	1.392
Lejeudgifter	0	440	0	440
<b>2006/07</b>				
Salg af varer	0	1.232	0	1.232
Salg af kontraktrettigheder	0	8.000	0	8.000
Køb af tjenesteydelser	0	0	154	154
Licensudgifter	1.280	0	0	1.280
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7	0	0	7

## Noter

### 31. Nærtstående parter, fortsat

	<b>Moderselskab</b>					
	<b>Datter- virksom- heder t.kr.</b>	<b>Associerede virksom- heder t.kr.</b>	<b>AGF af 1880 t.kr.</b>	<b>Investor- grupper t.kr.</b>	<b>Bestyrelse t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
<b>2007/08</b>						
Salg af varer og tjenesteydelser	132	0	0	2.360	0	2.492
Køb af varer og tjenesteydelser	5.324	0	0	59	37	5.420
Lejeudgifter	0	0	0	440	0	440
Licensudgifter	0	0	1.392	0	0	1.392
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	284	0	0	0	0	284
Leverandørgæld	451	0	0	0	0	451
<b>2006/07</b>						
Salg af varer	62	0	0	1.015	0	1.077
Salg af kontraktrettigheder	0	0	0	8.000	0	8.000
Køb af varer	2.427	0	0	0	0	2.427
Lejeindtægt	0	894	0	0	0	894
Lejeudgift	0	894	0	0	0	894
Salg af tjenesteydelser	643	0	0	0	0	643
Køb af tjenesteydelser	357	0	0	0	36	393
Refusion af udlæg og omkostninger	0	0	40	0	0	40
Licensudgifter	0	0	1.280	0	0	1.280
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	651	7	0	0	0	658
Leverandørgæld	1.244	0	0	0	0	1.244

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.

## Noter

### 32. Begivenheder efter balancedagen

#### Århus Elite Badminton A/S

Selskabet offentliggjorde den 28. februar 2008 aftalen om, at Århus Elite A/S pr. 1. juli 2008 erhvervede aktieposten i Team Aarhus Badminton A/S. Selskabet har pr. 1. juli 2008 ændret navn til Århus Elite Badminton A/S. Ved købet overtager Århus Elite A/S 62,5% af aktierne og stemmerettighederne i Aarhus Elite Badminton A/S.

Erhvervelsen af aktierne sker som led i Århus Elite A/S' vision om at være den førende underholdningsvirksomhed i Vestdanmark indenfor både topsport, kulturelle og kommercielle aktiviteter. Med købet af aktierne udvider Århus Elite de sportslige aktiviteter til også at omfatte badminton.

Aarhus Elite Badminton A/S er et talentsamarbejde mellem badmintonklubber i Århusområdet, og målet er at gøre Århus til Danmarks førende badmintonby. Selskabet driver elitebadmintonholdet i Badmintonligaen med Morten Frost tilknyttet som sportschef. Morten Frost er ansat på en 4-årig aftale. Det er ambitionen at udvikle et badmintonhold, der kan præge toppen af både den danske turnering samt udvikle spillere, der kan spille på højt internationalt niveau.

Koncernen har efter regnskabsåret udløb erhvervet følgende virksomhed:

<u>Navn</u>	<u>Primær aktivitet</u>	<u>Over- tagelses- tidspunkt</u>	<u>Overtaget ejerandel %</u>	<u>Overtaget stemme- andel %</u>	<u>Kostpris t.kr.</u>
Århus Elite Badminton A/S	Badminton på eliteplan	01.07.2008	<u>62,5</u>	<u>62,5</u>	<u>475</u>

Der var ingen virksomhedssammenslutninger i 2006/07.

## Noter

### 32. Begivenheder efter balancedagen, fortsat

Købssummen for aktierne i Aarhus Elite Badminton A/S er 475 t.kr., der betales kontant. De overtagne aktiver og forpligtelser på overdragelsestidspunktet kan specificeres således:

	<b>Regnskabs- mæssig værdi t.kr.</b>
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	20
Varebeholdning	32
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	338
Andre tilgodehavender	296
Likvide beholdninger	0
Bankgæld	(47)
Leverandører af varer og tjenesteydelser	(122)
Anden gæld	(460)
	<u>57</u>

Der er ikke foretaget nogen regulering af aktiverne og forpligtelserne til dagsværdi, da dette grundet det korte tidsrum mellem købet og offentliggørelsen af årsrapporten ikke har været praktisk muligt. Fordeling af købssummen på overtagne aktiver og forpligtelser og opgørelse af eventuel goodwill tilknyttet købet forventes afsluttet i forbindelse med offentliggørelsen af delårsrapporten for 1. kvartal 2008.

### Forhøjelse af aktiekapital

Århus Elite A/S' bestyrelse har i henhold bemyndigelse i vedtægterne besluttet at forhøje selskabets aktiekapital med op til i alt 29.018 B-aktier á nom. 1,00 DKK i alt nom. 29.018 DKK. Udstedelse af aktierne anvendes som betaling for erhvervelsen af aktier af nom. 500.000 DKK aktier i Aarhus Badminton Team A/S i forbindelse med, at Aarhus Badminton Team A/S bliver en del af Århus Elite-koncernen.

Samtlige aktier tegnes uden fortegningsret for de eksisterende aktionærer.

### 33. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. september 2008 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. oktober 2008, kl. 14.00 på selskabets adresse.



Århus Elite A/S  
Stadion Allé 70  
DK-8000 Århus C.  
t +45 89 38 60 00  
f +45 89 38 60 19

[www.aarhus-elite.dk](http://www.aarhus-elite.dk)  
[info@aarhus-elite.dk](mailto:info@aarhus-elite.dk)

### *Professionelle oplevelser*

