

# Århus Elite



## Årsrapport 2009/10

Århus Elite A/S

CVR-nr. 83 83 99 10

## Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	6
Totalindkomstopgørelse for 2009/10	27
Balance pr. 30.06.2010	28
Egenkapitalopgørelse for 2009/10	30
Pengestrømsopgørelse for 2009/10	32
Noter	33

## 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.aarhuselite.dk](http://www.aarhuselite.dk)

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

### Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen, formand

Lars Fournais, næstformand

Lars C. Bærentsen

Jan Børjesson

Jesper Ørskov Nielsen

Thomas Bruno Pedersen

Erik Meineche Schmidt

Michael Vad

### Direktion

Jan Christensen

### Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

### Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 29. oktober 2010 på selskabets adresse.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 29. oktober 2010

### Dirigent

---

## Ledespåtegning

Vi har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 - 30. juni 2010.

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 24. september 2010

### Direktion

Jan Christensen  
administrerende direktør

### Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen  
formand

Lars Fournais  
næstformand

Lars C. Bærentsen

Jan Børjesson

Thomas Bruno Pedersen

Jesper Ørskov Nielsen

Erik Meineche Schmidt

Michael Vad

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til aktionærerne i Århus Elite A/S

#### Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Århus Elite A/S for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for henholdsvis koncernen og selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske 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 koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

#### Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 2 ”vurdering af going concern-forudsætning”, hvor forudsætningerne for den fortsatte drift og den usikkerhed, der er knyttet hertil, fremgår. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at forudsætningerne kan indfris og har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf.



## Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Århus, den 24. september 2010

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel  
statsautoriseret revisor

Jesper Jørgensen  
statsautoriseret revisor

## Ledelsesberetning

### Aktiviteter

Århus Elite A/S's forretningsområder omfatter hhv. "Sport" og "Faciliteter og Events".

Aktiviteterne i "Sport" er fokuseret på fodbold; herunder AGF Fodbold, AGF Talentfodbold, samt Århus Elite Stadion Fysioterapi, der alle er selvstændige afdelinger i modervirksomheden, samt datterselskaberne Dioh Williams Playersponsorat og Transferselskabet AGF. Selskaberne og divisionerne Århus GF, Bakken Bears, Århus Elite Badminton, Århus Elite Dans og Århus Elite Floorball er afhændet i årets løb.

Aktiviteterne i "Faciliteter og events" er fokuseret på driften af Atletion, som forpagtes fra Århus Kommune, og omfatter den 100% ejede dattervirksomhed Atletion A/S, samt selskaberne Århus Elite Event, Århus Elite Display Rental. Yderligere har Århus Elite en ejerandel af Tivoli Friheden på 17%.

### Koncernoversigt



	<u>2009/10</u> <u>t.kr.</u>	<u>2008/09</u> <u>t.kr.</u>	<u>2007/08</u> <u>t.kr.</u>	<u>2006/07</u> <u>t.kr.</u>	<u>2005/06</u> <u>t.kr.</u>
<b>Koncernens hoved- og nøgletal</b>					
<b>Hovedtal</b>					
Nettoomsætning	100.525	106.181	98.392	68.694	77.817
Resultat af primær drift	(23.320)	(39.140)	(3.621)	(9.979)	(4.012)
Resultat før transferaktiviteter og og finansielle poster	(18.272)	(27.757)	(13.714)	(18.559)	(11.772)
Resultat af transferaktiviteter	(5.048)	(11.383)	10.093	8.580	7.760
Resultat af finansielle poster	(1.994)	(4.333)	3.705	2.468	787
Resultat før skat	(25.314)	(43.473)	84	(7.511)	(3.225)
Årets resultat	(25.314)	(43.473)	84	(7.511)	(3.224)
Moderselskabets andel af årets resultat	(24.551)	(42.573)	879	(7.315)	(2.988)
Langfristede aktiver	43.632	60.697	281.391	22.185	7.909
Kortfristede aktiver	21.585	34.656	160.340	122.388	119.831
<b>Aktiver i alt</b>	<b>65.217</b>	<b>95.353</b>	<b>441.731</b>	<b>144.573</b>	<b>127.740</b>
Aktiekapital	46.555	42.522	40.352	36.684	36.684
<b>Egenkapital</b>	<b>26.358</b>	<b>37.264</b>	<b>69.665</b>	<b>19.960</b>	<b>27.471</b>
Langfristede forpligtelser ekskl. ansvarlig lånekapital	476	462	250.551	789	330
Ansvarlig lånekapital	0	0	0	0	0
Kortfristede forpligtelser	38.383	57.627	121.515	123.824	99.939
Pengestrøm fra driften	(12.118)	(25.305)	(22.208)	5.674	(9.159)
Pengestrøm fra investering, netto	755	308.921	(278.158)	(7.927)	(72.269)
Pengestrøm fra finansiering	14.111	(238.642)	295.900	699	13.726
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>2.748</b>	<b>44.974</b>	<b>(4.466)</b>	<b>(1.554)</b>	<b>(67.702)</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	724	7.854	12.733	2.168	3.329
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	99	128	135	127	123
Antal aktier, ultimo	46.555.398	42.522.249	40.352.802	36.684.366	36.684.366
Antal aktier, gennemsnit for året	44.538.824	41.437.526	39.448.256	36.684.366	33.349.924
Antal aktier, udvandet	46.555.398	42.522.249	40.352.802	36.684.366	33.349.924
<b>Nøgletal</b>					
Resultat pr. aktie (kr.)	(1)	(1)	0	0	0
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	1	1	2	1	1
Soliditetsgrad (%)	40	39	15	14	20
Egenkapitalforrentning (%)	-	-	0	-	-



## Indsatsområder og resultater; 2009/10

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

- **Udvikling af fodboldforretningen**

Trods en formodet stærk sportslig sektor og trup resulterede bestræbelserne i sæsonen 2009/10 i en stærkt utilfredsstillende nedrykning fra Superligaen.

- **Udskillelse af elitesportsforretninger udover fodbold**

Der blev fundet nye ejere til alle de sportsselskaber, der ønskedes afhændet.

- **Udvikling af Atletions forretningsgrundlag**

Forretningsgrundlaget for Atletion er fortsat udviklet, og herunder er ny forpagtningsaftale indgået med Århus Kommune, der muliggør en fortsat positiv udvikling.

- **Omkostningsreduktion og udvikling af forretningsystemer**

Den positive udvikling vedrørende organisation og strukturer er fortsat. Der er således væsentlige forbedringer vedrørende forretningsystemer og omkostningsstyring.

I forlængelse af at selskabet fik ny administrerende direktør i maj 2009, er der ansat ny økonomidirektør, Dich Stoffer, der tiltrådte marts 2010.

### Koncernens drift i året og årets resultat

Koncernens resultat for regnskabsåret 2009/10 udviser et underskud på 18,3 mio. kr. før transferaktiviteter og finansielle poster mod et underskud på 27,8 mio. kr. i 2008/09. Årets resultat efter transferaktiviteter, finansielle poster og skat er et underskud på 25,3 mio. kr. mod et underskud på 43,5 mio. kr. året før. Resultatet er i overensstemmelse med de tidligere udmeldte forventninger, men må alligevel betegnes som utilfredsstillende de vanskelige konjunkturer til trods.

Det utilfredsstillende resultat kan tilskrives flere forhold. En væsentlig årsag er den uventede sportslige udvikling i AGF Fodbold, som resulterede i nedrykning fra Superligaen til 1. division og mistede indtægter i form af TV-penge, entre, bodsalg og reducerede sponsorindtægter i 2. halvår. Derudover har de udskilte selskaber overordnet set belastet regnskabet med manglende indtægter og ekstraordinære omkostninger. De udskilte selskaber belaster årets driftsresultat med -5,9 mio. kr.

Koncernens nettoomsætning blev således reduceret med 5,7 mio. kr. til 100,5 mio. kr. Faldet skyldtes reducerede indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer grundet vanskelige markedsforhold, afhændelsen af Århus GF, Bakken Bears, Århus Elite Badminton, Århus Elite Dans og Århus Elite Floorball i løbet af året og manglende indtægter i AGF Fodbold grundet svage sportslige resultater.

Koncernens eksterne omkostninger er reduceret med 7,3 mio. kr. fra 55,2 mio. kr. i 2008/09 til 47,9 mio. kr. i 2009/10. Der har været en reduktion i kamp- og spillerudgifter på 4,5 mio kr svarende til 28% som følge af generelle besparelser samt afhændelse af sportsselskaber, ligesom vareforbrug og administrationsomkostninger er reduceret som følge af trimning og optimering af koncernen.

Personaleomkostningerne er reduceret med 7,4 mio kr, hvilket primært skyldes afgang af sportsselskaber samt lønreduktion i AGF Fodbold og Århus Elite. Reduktionen er realiseret til trods for, at der er udbetalt ekstraordinære fratrædelseshonorar til flere personer.

Afskrivningerne er reduceret med 0,4 mio. kr. til 4,7 mio kr.

På transferområdet har koncernen skabt en forbedring i forhold til tidligere, eftersom nettotransferunderskuddet er reduceret fra -11,4 mio kr i 2008/09 til - 5,0 mio kr i 2009/10. Dette skyldes en stigning i transferindtægter fra 4,3 mio kr i 2008/09 til 15,9 mio kr i 2009/10, blandt andet grundet salg af Michael Lumb i januar 2010. Afskrivninger på kontraktrettigheder er stort set uændrede på 13,4 mio kr. Omkostningerne vedrørende transferaktiviteter er øget fra 3,8 mio kr til 7,6 mio kr, hvilket primært skyldes eksterne parters andel af transfersummer ved salg af spillere. Generelt har transfermarkedet været påvirket af branchens generelle udfordringer bl.a. grundet finanskrisen, og handlen har over hele Europa været på et meget lavt niveau.

De finansielle poster er forbedret fra en omkostning i 2008/09 på 4,3 mio. kr., hvilket blandt andet skyldtes en ekstraordinær nedskrivning på Tivoli Frihedens aktier i 2008/09, til en omkostning på 2,0 mio. kr. i 2009/10, som dels relaterede sig til renter på lån samt ekstraordinære omkostninger i forbindelse med afhændelse af sportsselskaber.

Koncernen har i regnskabsåret reduceret balancen med ca. 30 mio. kr til et niveau på 65 mio. kr. Dette skyldes primært, at kontraktrettighederne er reduceret fra 26,5 mio. kr til 13,6 mio. kr ved salg af spillere og afskrivninger, samt at tilgodehavender er reduceret fra 33,0 mio. kr. til 18,4 mio. kr. samt ved frasalg af datterselskaber.

Egenkapitalen er i regnskabsperioden faldet med 10,9 mio. kr. til 26,4 mio. kr. Kortsigtede forpligtelser er reduceret fra 57,6 mio. kr til 38,6 mio. kr.

Pengestrømme fra den primære drift er forbedret fra -25,4 mio. kr i 2008/09 til -10,9 mio. kr i 2009/10. Ved årets udgang var der en nettobankgæld på -7,6 mio. kr.

De udskilte selskabers omsætning udgør i alt 5,6 mio. kr. og belaster årets driftsresultat med -5,9 mio. kr.

## **Likviditet og kapitalberedskab**

Selskabet fik i marts 2010 tilført 14,6 mio. kr. i form af en kontant kapitaludvidelse med henblik på at styrke likviditets- og kapitalberedskabet. I forbindelse med koncernens drift har bl.a. tilgodehavender fra salg af TV-rettigheeder (8,3 mio. kr. pr. statusdag), som udbetales over en længere periode, været belånt. Således har det gennem året været muligt at finansiere likviditetsbelastningen.

Flere af koncernens sponsorer har været ramt af en vigende indtjening som følge af finanskrisen, hvilket også i nogen omfang er tilfældet ved indgangen til det nye regnskabsår. Dette, i kombination med den nye situation som 1. divisionshold, som påvirker tilskuertal, bodsalg, TV-indtægter, sponsorindtægter, og transferindtægter, gør det vanskeligt at forudsige den forventede udvikling i 2010/11. De udarbejdede budgetter for året er således naturligt behæftet med usikkerheder på dette punkt.

I forbindelse med den fortsatte trimning af koncernen har ledelsen udarbejdet et kapacitetsbudget og en plan for koncernens fremtid, der indeholder et behersket investeringsprogram. Selskabet har planlagt en kapitaludvidelse til at finde sted i 4. kvartal 2010, som har til formål at indbringe mindst 30 mio. kr. Såfremt kapitaludvidelsen bliver gennemført som planlagt vurderer ledelsen, at koncernen ud fra strategiplaner og lagte budgetter har tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i de kommende år.

Indtil emissionen finder sted har koncernen mulighed for at supplere likviditetsbehovet – ved eksempelvis pantsætninger af ikke pantsatte aktiver, optagelse af lån, osv. Ligeledes har koncernen mulighed for forbedret indtjening fra transferaktiviteter mv. i de kommende transferperioder. Under forudsætning af at emissionen gennemføres, er det således ledelsens opfattelse, at finansieringen af likviditetsbehovet for 2010/11 er sikret. Der foreligger forhåndstilkendegivelser fra investorer, der underbygger ledelsens forudsætninger om, at emissionen gennemføres som planlagt.

### **Modervirksomheden, Århus Elite A/S**

Modervirksomhedens aktiviteter bestod ved årets start af divisionerne AGF Fodbold, Medie- og Event, Århus Elite Dans, Århus Elite Floorball og Århus Elite Stadion Fysioterapi. Modervirksomhedens resultat udviser et underskud på 24,4 mio. kr. mod 39,0 mio. kr. året før. Underskuddet stammer primært fra AGF Fodbold, men også de øvrige divisioner underskud og ekstraordinære omkostninger i forbindelse med afviklingen af selskaberne har påvirket resultatet med 5,9 mio. kr.

Modervirksomhedens omsætning er trods finanskrisen, nedrykning og afvikling af selskaber steget med 2,6 mio. kr. svarende til 4%. De eksterne omkostninger er reduceret med - 2,4 mio. kr. svarende til 7%. Personaleomkostningerne er uændret, hvilket bl.a. skyldes, at denne post i år belastes af de ekstraordinære omkostninger i forbindelse med fratrædelser, samt det faktum, at fodboldspillerne er på længere, uopsigelige kontrakter, der typisk er indgået under mere positive konjunkturer.

Koncernens fællesomkostninger til blandt andet administration, økonomi og kommunikation afholdes primært i modervirksomheden.

### **AGF Fodbold**

AGF leverede et særdeles utilfredsstillende sportsligt resultat, da holdet rykkede ud af Superligaen. Dette skete til trods for, at truppen indeholdt fem A-landsholdsspillere, heraf tre, der deltog til VM, en liga-landsholdsspiller samt syv U-landsholdsspillere – og efter en sæson, hvor holdet var på en 6. plads efter 1. halvår, og efter at have været på 1. pladsen i ligaen i syv uger i starten af sæsonen.

Efter vinterpausen var AGF på en 6. plads med 19 point ned til en nedrykningsplads. Skader blandt nøglespillere var medvirkende til en svag start på 2. halvsæson, mens Randers FC realiserede en hidtil uset høj pointhøst. AGF rykkede således ned med det højeste pointtal noget nedrykningshold har haft i Superligaens historie.

De 17 hjemmekampe i SAS Ligaen i 2009/10 blev overværet af 201.935 tilskuere i modsætning til 184.250 tilskuere året før (16 hjemmekampe), hvilket svarer til et gennemsnit på 11.879 tilskuere per kamp mod 11.516 året før.

Nedrykningen er et alvorligt afbræk i den proces og udvikling, AGF har haft de seneste år, hvor man har opbygget et sportsligt setup, hvor der satses på spillere fra AGF's egen talentudvikling kombineret med kvalitetsspillere udefra, der på både det sportslige og menneskelige plan kan bidrage til højere kvalitet og videreudvikling af kulturen i truppen.

Truppens 26 spillere indeholdt således 14 spillere af egen talentudvikling - udover stærke spillere tilført udefra såsom Jakob Poulsen, Dan Thomassen, Nando Rafael, Benny Feilhaber og Mark Howard. I vinterhalvåret tilførtes yderligere Martin Jørgensen, Stephan Petersen og Dennis Cagara.

AGF havde følgende spillere repræsenteret på A-landshold; Jakob Poulsen og Michael Lumb (Danmark), Benny Feilhaber (USA), David Devdariani (Georgien), samt Steffen Rasmussen på Liga Landsholdet. Kasper Povlsen, Frederik Krabbe og Michael Lumb repræsenterede det danske U21-landshold. Derudover havde AGF 6 spillere repræsenteret på forskellige ungdomslandshold.

I hele perioden har der været et stort engagement fra fans, tilskuere og sponsorer. Medieinteressen har været stor, og organisationen har vist en god evne til at håndtere den vanskelige situation.

Efter holdets nedrykning orienterede Århus Elite om selskabets 9-punkts genopretningsplan, bestående af:

1. Målsætning: Oprykning til Superligaen i år 2011
2. Ny cheftræner
3. Fastholdelse af stærk sportslig sektor
4. Trimning af spillertrup
5. Styrkelse af AGF's kultur og værdier
6. Fortsat organisationsudvikling
7. Optimering af indtægtsgrundlag
8. Besparelser og medarbejderreduktion
9. Tilvejebringelse af kapitalberedskab via emission

Væsentlige elementer af planen er således implementeret hen over sommeren.

I forlængelse af nedrykningen kommunikerede Århus Elites ledelse, at den kortsigtede målsætning er hurtig oprykning.

Dernæst opsagde selskabet samarbejdet med cheftræner Erik Rasmussen og ansatte i stedet ny cheftræner med erfaring fra 1. division, Peter Sørensen, tidligere Superligaspiller og træner i bl.a. Ham Kam, Vejle FC og Fredericia.

Det besluttes ikke at reducere væsentligt i den sportslige stab, eftersom en afgørende parameter for selskabets fremtidige succes er oprykning og optimering af spillere – herunder reduktion af skader, og udvikling af egne spillere. Der arbejdes løbende på at øge den sportslige kvalitet gennem udvikling af sportsteam og -trup.

Det er ledelsens opfattelse, at AGF's trup har kvalitet til at returnere til Superligaen efter kun en sæson i 1. division. Det vil dog kræve en særdeles fokuseret indsats over hele sæsonen fra alle på og omkring holdet, eftersom konkurrencen er hård.

Nedrykningen har fordret et øget fokus på AGF's værdisæt: Passion, engagement, ansvar og respekt. Dette er et specielt fokusområde, som indskræpes for alle selskabets repræsentanter – uanset om der er tale om fodboldspillere eller administrativt personale.

Selskabets nedrykning har skabt yderligere udfordringer på det kommercielle område. Nedrykningen vurderes at betyde mistet indtjening på 25-30 mio. kr.. Der arbejdes intensivt med udnyttelse af tilskuer- og sponsorpotentiale trods nedrykningen gennem dialog, opsøgende arbejde og produktudvikling. Eksempelvis forventes det, at TV2 Sport viser hovedparten af AGF's kampe, hvilket giver forventning om, at AGF trods placeringen i 1. division vil være blandt landets absolut mest eksponerede fodboldklubber, hvilket gør holdet til et fortsat interessant produkt for sponsorer og samarbejdspartnere.

De mistede indtægter fra sponsorer, TV-penge, entre, bodsalg etc. betyder, at ledelsen har gennemført yderligere besparelser overalt i selskabet, herunder reduceret den administrative stab med seks personer. Fratrædelserne er sket efter regnskabsårets afslutning.

Selskabet har planlagt en emission i 4. kvartal 2010. Arbejdet forløber planmæssigt.

### **AGF Talentfodbold**

AGF Talentfodbold er et væsentligt element i selskabets strategi. Der er tale om et samarbejde, der p.t. omfatter 58 klubber og ca. 25.000 registrerede klubmedlemmer. Fem af de 10 største fodboldklubber i Jylland er bl.a. med i samarbejdet.

AGF Talentfodbold har til formål at styrke talentudviklingen, højne det generelle niveau i ungdomsfodbolden i Østjylland, udvikle et bredt talentgrundlag så flere lokale spillere fra Østjylland kommer på AGF's førstehold, skabe relationer mellem AGF og de lokale klubber gennem dialog og konkret samarbejde, samt give moderklubberne i samarbejdet en økonomisk kompensation for deres talentudvikling.

AGF Talentskole står i spidsen for en række sportslige og kommercielle tiltag, der involverer klubbernes spillere, trænere, ledere og sponsorer – herunder ”Trænerakademiet” og ”Store Teknikdag”.

## Århus Elite Stadion Fysioterapi

Formålet med Århus Elite Stadion Fysioterapi er at skabe en stabil indtægtskilde for koncernen og samtidig kapitalisere på de til selskabet tilknyttede ressourcer og kompetencer på dette felt. Dette sker blandt andet ved at udbyde fysioterapiydelser til sportsfolk og andre kunder uden for elitesportsmiljøet fra klinikken på Atletion.

## Dioh Williams Playersponsorat ApS

Aktiviteterne i det 51%-ejede datterselskab Dioh Williams Playersponsorat ApS omfatter transferrettigheden til den liberianske landsholdsangriber Dioh Williams. Selskabet udviser et underskud på -1,5 mio. kr. før skat, hvilket er som forventet.

## Transferselskabet AGF ApS

Der er ingen aktiviteter i dette selskab.

## Atletion A/S

Atletion har i regnskabsåret haft et aktivitetsniveau som året før, hvilket må betragtes som tilfredsstillende set i lyset af samfundsøkonomien. Dette har resulteret i en omsætning på niveau med 2008/09. Der har således været lidt mindre omsætning på store events og lidt større omsætning på konferenceaktiviteter, mens de øvrige omsætningsaktiviteter stort set har været uændrede. Omkostningerne ligger marginalt under niveauet fra året før. Selskabets har således opnået et 0-resultat.

Af sportslige, showmæssige og underholdningsmæssige begivenheder i Atletion i 2009/10 kan nævnes:

- GF World Cup
- Fodboldlandskamp Danmark-USA
- Koncert Thomas Helmig
- Nordea Årsmøde
- Harlem Globetrotters
- VM i Standarddans
- Koncert Sanne Salomonsen
- Helsemesse
- Boksestævne Mads Larsen
- Juleshow 09
- Pokalfinaler i håndbold
- Jydsk Amatør Bokse Stævne
- DGI stævner
- Dronningens 70 års fødselsdag
- Verdensmesterskab i Showdance
- Champions League håndbold

Det er fortsat selskabets mål at levere positiv drift blandt andet gennem kvalitets- og produktudvikling, forøgelse af antallet af aktiviteter, arrangementer og tilskuere, øget gennemsnitssalg pr. tilskuer og en optimering af faciliteterne.



Forpagtningsaftalen med Århus Kommune vedrørende Atletion, der i året blev genforhandlet og underskrevet, og som har en løbetid til 2020, er afgørende i disse bestræbelser. Aftalen indebærer en større ombygning af Atletion, der forventes tilendebragt i løbet af foråret 2011. Ombygningen omfatter bl.a. en inload-rampe til NRGi Arena, en udvidelse af VIP-faciliteterne i NRGi Park samt en opgradering af boderne og toiletforholdene i NRGi Park.

Det er hensigten med ombygningen, at Atletion i endnu højere grad end hidtil skal kunne leve op til kundernes krav og være endnu mere anvendelig til afvikling af store arrangementer – eksempelvis events som U21 EM i fodbold, som afvikles i sommeren 2011.

Århus Kommune er bygherre og investerer ca. 30 millioner kroner i moderniseringen. Pengene tilbagebetales via en øget forpagtningsafgift.

Aftalen giver således Århus Elite mulighed for øgede sponsor-indtægter pga. flere og bedre VIP-faciliteter med udsigt til banen, flere koncerter og arrangementer til NRGi Arena grundet bedre inload-, toilet- og bodforhold, og flere arrangementer i Atletions samlede faciliteter grundet mere lempelige restriktioner vedrørende faciliteternes anvendelse.

### **Århus Elite Event ApS**

Der er ingen aktiviteter i denne 100%-ejede dattervirksomhed.

### **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. Selskabet har i regnskabsåret realiseret et underskud på 0,1 mio. kr. før skat, hvilket svarer til det forventede.

## **Værdipapirer**

### **Tivoli Friheden A/S**

Århus Elite A/S besidder 16,7% af aktierne i Tivoli Friheden A/S, som er medtaget under værdipapirbeholdning. Aktieposten er bogført til 6,1 mio. kr., hvilket vurderes til at være markedsværdien. Tivoli Friheden A/S har regnskabsafslutning pr. 30. september.

## **Værditest og måling**

I forbindelse med regnskabsafslutningen har ledelsen foretaget værditests af anlægsaktiverne i koncernregnskabet og moderselskabets regnskab. De foretagne nedskrivningstest har resulteret i nedskrivning af kapitalandelen i Dioh Williams Playersponsorat ApS med 760 t.kr. De udarbejdede tests er foretaget på grundlag af handlingsplaner, strategier og budgetter for 2010/11 samt prognoser for 2011 til 2013.

## **Generelle risikofaktorer**

### **Konjunkturer**

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

## **Branchespecifikke risikofaktorer**

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

Selskabets aktiviteter er i sports- og underholdningsbranchen, og man konkurrerer således med andre underholdningstilbud især i det østjyske område, herunder biografer, festivals, koncerter samt andre sportsoplevelser.

Århus Elite A/S' konkurrenceposition afhænger af Århus Elite A/S' fortsatte evne til at udbyde underholdningstilbud, som appellerer til kunderne. Efterspørgslen i ovennævnte brancher afhænger af en række forskellige faktorer, herunder ændringer i den demografiske udvikling, sociale forhold, lancering af alternative forbrugsmuligheder samt ændringer i økonomiske forhold.

Ledelsen vurderer, at Atletions faciliteter og beliggenhed er attraktive, og at Århus Elite besidder særlige kompetencer i forbindelse med afholdelse af større sports- og underholdningsarrangementer.

Ledelsen har - under hensyntagen til den gældende kontrakt om drift af Atletion med Århus Kommune - specielt fokus på optimering af faciliteternes anvendelsesmuligheder og fysiske indretning, så disse lever op til kundernes og samarbejdspartneres kvalitets- og servicekrav.

## **Virksomhedsspecifikke risikofaktorer**

### **Sportslige resultater**

Århus Elite koncernens indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater i AGF Fodbold. En oprykning til Superligaen og eventuelle fremtidige topplaceringer i Superligaen medfører således direkte ekstraindtægter i form af øgede TV-indtægter, øgede sponsorindtægter, flere tilskuerindtægter, øget bodsalg og afledt ekstra bonus fra samarbejdspartnere. Omvendt må dårlige sportslige resultater, herunder fortsat placering i 1. division, forventes at få en negativ effekt på disse parametre.

### **Kontrakter mv.**

Århus Elite-koncernens sponsorindtægter er primært indgået på tidsbegrænsede aftaler med samarbejdspartnere. Koncernen søger fremdeles at indgå længerevarende samarbejdsaftaler.

Århus Elite-koncernens kontrakter med fodboldspillere og trænere følger reglerne i deres respektive idrætsretlige organer og er ofte af længerevarende karakter. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for fodbold adskiller sig fra reglerne på det almindelige arbejdsmarked. Århus Elite-koncernen er således særlig afhængig af de reguleringer af reglerne, der måtte komme på dette område.

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

### **Finansielle og kreditmæssige risici**

Århus Elite A/S er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Det er ledelsens vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet primært har finansielle aktiver og forpligtelser i DKK.

Likviditetsrisikoen er risikoen for, at Århus Elite A/S ikke kan opfylde sine kontraktuelle forpligtelser på grund af utilstrækkelig likviditet. Århus Elite A/S' likviditetsreserve består af likvide midler, værdipapirer og kreditfaciliteter. Det er Århus Elite A/S' målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til fortsat at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditeten.

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

Århus Elite A/S har i mindre omfang rentebærende finansielle forpligtelser, og er som følge heraf i mindre grad udsat for renterisici.

Århus Elite A/S har i regnskabsårene 2008/09 og 2009/10 realiseret betydelige underskud. I bestræbelserne på at opnå forbedringer i indtjeningen iværksatte Århus Elite A/S i september måned 2009 en strategisk ændring, således der fremover fokuseres på "Fodbold og Forretning", og afhændelse af øvrige sportsaktiviteter. Disse afhændelser er i dag tilendebragt.

### **Miljøforhold**

Århus Elite har ingen specielle miljømæssige risici.

### **Forsknings- og udviklingsaktiviteter**

Århus Elite har ingen særlige forsknings- og udviklingsaktiviteter.

### **Nøglemedarbejdere og videnressource**

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Århus Elite A/S, idet de besidder særlige kompetencer indenfor de segmenter, hvor Århus Elite opererer, og derfor er væsentlige i gennemførelse af den lagte strategi og for dermed at udnytte potentialet i Århus Elite A/S.

En betydelig del af indtægterne stammer fra sponsor- og samarbejdsaftaler, hvis størrelse delvist afhænger af ledelsens evne til at profilere selskabets brand og samarbejde samt udbyde værdiskabende ydelser til regionens virksomheder og institutioner.

Ledelsen er desuden ansvarlig for, at spillermaterialet konstant er på det rette niveau vedrørende kvalitet og omkostninger og i tilfælde af afgivelse af en eller flere nøglespillere at finde kvalificeret erstatning.

Det tilstræbes gennem kontinuerlige og markedsmessig konforme ansættelsesvilkår og betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner i Århus Elite A/S.

### ***Andre risici***

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

### ***Skatte-, moms- og afgiftslovgivning***

Ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivningen, herunder myndighedernes og domstolenes fortolkning heraf udgør også i denne branche en risiko. Som følge af skatte-, moms- og afgiftslovgivningens generelle kompleksitet, og idet efterlevelsen i praksis indebærer en række skøn, kan det ikke udelukkes, at eventuelle kontrolgennemgange foretaget af myndigheder kan indeholde konklusioner af negativ betydning for Århus Elite A/S.

### ***Katastrofer og andre ulykker***

Århus Elite A/S driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på samme sted. Århus Elite A/S' virksomhed og resultater kan derfor blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer, andre ulykker samt andre begivenheder indtræffer.

### ***Negativ omtale***

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få indflydelse på forbrugeradfærd og -handlinger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på Århus Elite A/S. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader et eller flere af Århus Elite A/S' brands og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af de pågældende brands og efterfølgende indtægter fra de pågældende brands

## **Kapitalforhold**

Selskabet har i regnskabsåret gennemført en kontant kapitalforhøjelse via en rettet emission med et samlet provenu på 14,6 mio. kr.

Pr. 30. juni 2010 udgør koncernens egenkapital 26,4 mio. kr. bestående af aktiekapital på 46,6 mio. kr., overført resultat på -21,6 mio. kr. samt minoritetsinteresser på 1,4 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 26,8 mio. kr.

## **Fremtiden**

På baggrund af de seneste års erfaringer og utilfredsstillende regnskaber samt en forventning om, at finanskrisen også i den kommende periode vil påvirke indtægtsmulighederne, ændrede Århus Elite A/S' bestyrelse og ledelse ved finansårets start 2009/10 selskabets forretningsmodel, mission, vision og strategi.

### **Mission**

Koncernens mission var indtil september 2009 "at blive den førende underholdningsvirksomhed i Vestdanmark inden for både topsport, kulturelle og kommercielle aktiviteter". Denne ambitiøse vision og forretningsmodel var formuleret i en tid med højkonjunktur og med forventning om væsentlige synergieffekter inden for salg, administration og markedsføring/branding mellem sportsselskaber. På grund af den økonomiske afmatning, udeblevne synergier, stigende underskud i de mindre sportsselskaber, samt uforholdsmæssigt store administrations- og koordineringsaktiviteter, ændredes missionen per september 2009 til:

#### ***"Fodbold og forretning"***

*Med udgangspunkt i fodbold og enkelte andre store forretningsområder relateret til Århus Elites kernekompetencer og brand, herunder Atletion, skaber vi værdi for vores aktionærer, samarbejdspartnere, fans og tilskuere."*

Det er således bestyrelsens og ledelsens klare vurdering, at denne ændring af mission fortsat er hensigtsmæssig og rigtig, og også vil være gældende i årene fremover.

### **Vision**

I efteråret 2009 introducerede Århus Elite ligeledes en vision for de kommende år:

#### ***"Vestdanmarks bedste fodboldvirksomhed – en forretning i balance"***

Det er trods nedrykningen fortsat Århus Elite A/S' vision på sigt at blive Vestdanmarks bedste fodboldklub. Det kortsigtede mål er nu at rykke op i Superligaen i sæsonen 2010/11 og derefter at konsolidere sig i ligaen i sæsonen 2011/12. Målet er på sigt til stadighed at være i top-6 og dermed være med i kampen om medaljer og deltagelse i europæisk fodbold.

Visionen for Atletion-forretningen er som hidtil, at Atletion skal være den førende udbyder af rammerne for sport, kulturelle og kommercielle aktiviteter i Østjylland.

En del af visionen var at udvikle to nye forretningsområder relateret til sport og underholdning med en samlet omsætning på over 50 mio. kr. Denne ambition er foreløbig skrinlagt, eftersom det grundet samfundskonjunkturerne vurderes at være mere hensigtsmæssigt, at der de kommende år fokuseres på optimering af de nuværende to forretningsområder.

Det er målet er at skabe positiv drift fra 2012/13.

### **Værdier**

Koncernen arbejder med to sæt værdier, som er forenelige. Århus Elite A/S' værdigrundlag er uændret: Åbenhed, ærlighed, troværdighed, professionalisme, ydmyghed. AGF's værdier er: Passion, engagement, ansvar, respekt. Tilsammen er de udtryk for, hvorledes selskabet ønsker, medarbejderne agerer, og hvorledes selskabet ønsker at opfattes af omverdenen.

### **Kompetencer**

Århus Elites har over de seneste år styrket sine kompetencer. Der er draget væsentlige erfaringer inden for sports- og facilitetsmanagement. Det er afgørende, at der bliver kapitaliseret på disse erfaringer i de kommende år. Det er ledelsens og bestyrelsens faste overbevisning, at erfaringerne i kombination med ændringerne inden for mission, vision og forretningsmodel vil tilsikre, at Århus også er blandt de absolut førende byer inden for eliteidræt i fremtiden – ikke kun inden for fodbold, men også inden for de øvrige sportsgrene, og at virksomheden kommer i økonomisk balance.

### **Forventninger**

Århus Elite A/S vurderer, at AGF's nedrykning til 1. division betyder et samlet indtægtstab på 25-30 mio. kr. Dette, i kombination med lavere transferindtægter over sommeren, svagere tilskuertal og sponortegning end forventet i starten af sæsonen, har forøget usikkerheden til årets resultat. Selskabet forventer således et resultat for 2010/11, der vil være dårligere end 2009/10, men stadig markant bedre end 2008/09. Forventningen for 2011/12 er et lille underskud, mens målet for 2012/13 er at skabe positiv drift og som minimum et neutralt cash flow.

### **Hændelser efter regnskabsårets udløb**

Dioh William er udlejet indtil 31.12.2010 til FC Alania Vladikavkaz. Nando Rafael er solgt til FC Augsburg. Jakob Poulsen er solgt til FC Midtjylland. Selskabet har planlagt en emission i 4. kvartal 2010. Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar**

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

### **Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse**

Det er bestyrelsens opfattelse, at anbefalingerne for god selskabsledelse følges af Århus Elite's ledelse. På [www.aarhus-elite.dk](http://www.aarhus-elite.dk) har Århus Elite i overensstemmelse med anbefalingerne redegjort for, hvordan koncernen opfylder anbefalingernes enkelte punkter.

Århus Elite's bestyrelse og direktion har det overordnede ansvar for koncernens risikostyring og interne kontroller, overholdelse af relevant lovgivning og regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Koncernen har implementeret ledelses- og styringssystemer, og styrker løbende risiko- og kontrolsystemerne med henblik på at sikre et retvisende billede af såvel intern som ekstern finansiel rapportering.

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.

### **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 fire 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 Selskabsloven. 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.

### **Interesserne og Århus Elite A/S**

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

### **Bestyrelsens arbejde**

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

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fem gange om året - heri sædvanligvis indeholdt et strategiseminar, hvor selskabets vision, mål og strategi fastlægges. I det forgangne år har der været tale om en betydelig mere intensiv mødeaktivitet.

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 en evaluering af bestyrelsens og direktionens arbejde i det forgangne år, herunder om der er behov for ændringer i bestyrelsens sammensætning.

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg, som består af Toben Bjerre-Madsen og Jan Børjesson.

### **Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning**

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

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

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

### **Bestyrelsens beføjelser**

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 31. december 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 36.595.880 stk. B-aktier á 1,00 DKK.

### **Risikostyring**

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

### **Revision mv.**

Til varetægelse 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 revisionskomité i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

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

### **Anbefalinger for god selskabsledelse**

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har udsendt anbefalinger for god selskabsledelse, som en del af reglerne for notering på NASDAQ OMX. Anbefalingerne kan findes på fondsbørsens hjemmeside [www.nasdaqomx.com](http://www.nasdaqomx.com). 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 NASDAQ OMX Copenhagen A/S' anbefalinger bortset fra, at selskabet ikke offentliggør børsmeddelelser på engelsk, og 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.

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

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

### **Aktionærinformation**

Aktieinformation:

Fondsbørs	NASDAQ OMX Copenhagen A/S
Aktiekapital	46.555.398 kr.
Nominel stykstørrelse	1 kr.
Antal aktier	46.555.398 stk. pr. 30. juni 2010
Aktieklasser	A-aktier og B-aktier
Antal stemmer pr. aktie	A-aktier 10 stemmer og B-aktier 1 stemme

Ihænderhaverpapir	Ja
Stemmeretsbegrænsning	For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten betinget af, at vedkommende senest tre måneder før general-forsamlingen 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 2010 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. 16.764.818 B-aktier. Ejerandel: 36,01%. Stemmeandel: 32,34%
  - Bricks And Two A/S: Nom. 4.562.883 B-aktier. Ejerandel: 9,80%. Stemmeandel: 8,80%
  - Koncernen Investeringselskabet Søndergade A/S: Nom. 6.597.331 stk. B-aktier. Ejerandel: 14,17%. Stemmeandel: 12,73%
    - Investeringselskabet Søndergade A/S: Nom. 3.597.331 B-aktier. Ejerandel: 7,73%. Stemmeandel: 6,94%
    - Investeringselskabet af 13. december 2007 A/S: Nom. 3.000.000 B-aktier. Ejerandel: 6,44%. Stemmeandel: 5,79%.
  - Øvrige investorer i Investorgruppen Århus Elite som ikke ejer over 5%: Nom 5.604.604 B-aktier. Ejerandel 12,04%. Stemmeandel: 10,81%.
- Investorgruppen (En kreds af erhvervs personer fra Århus-området): Nom. 87.297 A-aktier og nom. 3.753.573 B-aktier. Ejerandel: 8,25%. Stemmeandel: 8,93%
- Aarhus Gymnastikforening af 1880: Nom. 294.732 A-aktier og 100.000 B-aktier. Ejerandel: 0,85%. Stemmeandel: 5,88%.

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag den 29. oktober 2010 kl. 14.00 på selskabets adresse.

## Fondsbørsmeddelelser

Århus Elite A/S har i 2009/10 sendt følgende meddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S:

Nr. 09/2009	25.09.2009	Årsrapport 2008/09
Nr. 10/2009	12.10.2009	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
Nr. 11/2009	30.10.2009	Periodemeddelelse for perioden 1. juli 2009 – 31. oktober 2009
Nr. 12/2009	30.10.2009	Forløb af ordinær generalforsamling
Nr. 13/2009	10.11.2009	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner og salg af aktier
Nr. 14/2009	10.12.2009	Århus Elite sælger Bakken Bears
Nr. 01/2010	22.01.2010	Martin Busk trækker sig fra bestyrelsen i Århus Elite A/S
Nr. 02/2010	29.01.2010	Ny næstformand samt ny økonomidirektør i Århus Elite A/S
Nr. 03/2010	26.02.2010	Halvsårsrapport 2009/10
Nr. 04/2010	05.03.2010	Indberetning af ledende medarbejderes transaktioner og salg af aktier
Nr. 05/2010	23.03.2010	Kapitalforhøjelse i Århus Elite
Nr. 06/2010	23.03.2010	Vedtægter i Århus Elite
Nr. 07/2010	23.03.2010	Meddelelse om ændringer af aktiebesiddelser efter værdipapirlovens § 29.
Nr. 08/2010	30.03.2010	Værdipapirhandelslovens § 28a indberetter Århus Elite A/S følgende oplysninger om ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Århus Elite A/S' aktier
Nr. 09/2010	09.04.2010	Værdipapirhandelslovens § 28a indberetter Århus Elite A/S følgende oplysninger om ledende medarbejderes og disses nærtstående transaktioner med Århus Elite A/S' aktier
Nr. 10/2010	29.04.2010	Periodemeddelelse
Nr. 11/2010	16.05.2010	Århus Elite revurderer situationen efter AGF's nedrykning
Nr. 12/2010	20.05.2010	AGF stopper samarbejdet med Erik Rasmussen
Nr. 13/2010	14.06.2010	Peter Sørensen ny cheftræner i AGF
Nr. 14/2010	24.06.2010	AGF's nedrykning koster 25-30 mio. kr.

## Finanskalender 2010/11

Den 24. september 2010	Årsregnskabsmeddelelse (2009/10)
Den 29. oktober 2010	Generalforsamling (2009/10)
Den 29. oktober 2010	Periodemeddelelse (1/7 -30/9 2010)
Den 25. februar 2011	Halvsårsrapport (1/7-31/12 2010)
Den 29. april 2011	Periodemeddelelse (1/7 – 31/3 2011)
Den 23. september 2011	Årsregnskabsmeddelelse (2010-11)
Den 28. oktober 2011	Generalforsamling (2010-11)

**Oversigt over ledelserhverv i danske aktieselskaber****Torben Bjerre-Madsen - Bestyrelsesformand**

Avanti Wind System Holding A/S og dattervirksomheder, bestyrelsesformand

2CNET A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesformand

Make Consulting A/S, bestyrelsesformand

Xergi A/S, bestyrelsesmedlem

Superfos Industries A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem

VKR Holding A/S og dattervirksomhed, bestyrelsesmedlem

Claus Sørensen Fond og dattervirksomheder, bestyrelsesmedlem

Stibo Holding A/S, bestyrelsesmedlem

Scada International A/S, bestyrelsesformand

**Lars Fournais - næstformand**

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

Heradan Stål A/S, bestyrelsesformand

Øland Ventilation A/S, bestyrelsesformand

MC Emballage A/S, bestyrelsesformand

Danske Invest, bestyrelsesmedlem

Stibo A/S, bestyrelsesmedlem

**Lars C. Bærentsen**

Firkløveret A/S, bestyrelsesformand

Millarco International A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Millarco Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Millarco Ejendomme A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Hamburg One A/S, direktør

**Jan Børjesson**

Ejendomsselskabet Golf Hotel Viborg A/S (med tilhørende datterselskaber), bestyrelsesformand

Plantorama Holding A/S (med tilhørende datterselskaber), bestyrelsesformand

Parkegaard Partners Holding A/S, bestyrelsesformand

Dan-Con A/S, bestyrelsesformand

Bel Air by Lastein A/S (med tilhørende datterselskaber), bestyrelsesmedlem

Taconic Europe A/S, bestyrelsesmedlem

3C Groups A/S, bestyrelsesmedlem

**Jesper Ørskov Nielsen**

Inventus Group A/S, bestyrelsesformand

Søndersøparken A/S, bestyrelsesformand

Minuskel A/S, bestyrelsesformand

Prime Office A/S, næstformand

Kranz & Ziegler A/S, bestyrelsesmedlem



**Thomas Bruno Pedersen**

Ejendomsselskabet af 25.6.2008 A/S, bestyrelsesformand

Strato Ventilation A/S, bestyrelsesformand

Firmainvest A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Firmainvest Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Cetrea A/S, bestyrelsesmedlem

E.M. Inventar A/S, bestyrelsesmedlem

PBC A/S, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties Germany A/S, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties Germany Holding ApS, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties Hamburg 1 A/S, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties Hamburg 2 A/S, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties Hamburg 3 A/S, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties Hamburg 4 A/S, bestyrelsesmedlem

Cornerstone Properties North Germany A/S, bestyrelsesmedlem

ID Hair Company, bestyrelsesmedlem

Investeringselskabet ÅE A/S, bestyrelsesformand

**Erik Meineche Schmidt**

Naturvidenskabernes Hus A/S, bestyrelsesmedlem

Alexandra Instituttet A/S, bestyrelsesmedlem

**Michael Vad**

Reto-Motor A/S, bestyrelsesmedlem

**Jan Christensen**

Tivoli Friheden, bestyrelsesmedlem

**Totalindkomstopgørelse for 2009/10**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>		
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
57.960	60.598	Nettoomsætning	4	100.525	106.181
(32.386)	(29.978)	Eksterne omkostninger	5	(47.877)	(55.199)
(44.653)	(44.603)	Personaleomkostninger	6	(66.250)	(73.670)
(831)	(576)	Af- og nedskrivninger	7	(4.670)	(5.069)
<b>(19.910)</b>	<b>(14.559)</b>	<b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b>		<b>(18.272)</b>	<b>(27.757)</b>
(8.971)	(3.496)	Resultat af transferaktiviteter	8	(5.048)	(11.383)
<b>(28.881)</b>	<b>(18.055)</b>	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>(23.320)</b>	<b>(39.140)</b>
(4.404)	(5.719)	Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder	9	(773)	0
(1.690)	11	Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	10	11	(1.690)
616	339	Finansielle indtægter	11	113	15.962
(4.632)	(980)	Finansielle omkostninger	12	(1.345)	(18.605)
<b>(38.991)</b>	<b>(24.404)</b>	<b>Resultat før skat</b>		<b>(25.314)</b>	<b>(43.473)</b>
4	0	Skat af årets resultat	13	0	0
<b>(38.987)</b>	<b>(24.404)</b>	<b>Årets resultat</b>		<b>(25.314)</b>	<b>(43.473)</b>
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Anden totalindkomst</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(38.987)</b>	<b>(24.404)</b>	<b>Totalindkomst i alt</b>		<b>(25.314)</b>	<b>(43.473)</b>
		Fordeling af årets resultat			
(38.987)	(24.404)	Moderselskabets aktionærer		(24.551)	(42.573)
0	0	Minoritetsinteressers andel af årets resultat		(763)	(900)
<b>(38.987)</b>	<b>(24.404)</b>			<b>(25.314)</b>	<b>(43.473)</b>
		<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>	14		
		Resultat pr. aktie á 1 kr. (kr.)		(1)	(1)
		Resultat pr. aktie, udvandet á 1 kr. (kr.)		(1)	(1)

**Balance pr. 30.06.2010**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
0	0	Goodwill	0	0
21.293	10.502	Kontraktrettigheder	13.614	26.458
<b>21.293</b>	<b>10.502</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>13.614</b>	<b>26.458</b>
270	238	Ombygning af lejede lokaler	14.766	16.454
1.548	1.166	Driftsmateriel og inventar	8.760	11.304
<b>1.818</b>	<b>1.404</b>	<b>Materielle aktiver</b>	<b>23.526</b>	<b>27.758</b>
15.347	14.587	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
360	371	Kapitalandele i associerede virksomheder	371	360
6.121	6.121	Værdipapirer, der er disponible for salg	6.121	6.121
<b>21.828</b>	<b>21.079</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>6.492</b>	<b>6.481</b>
<b>44.939</b>	<b>32.985</b>	<b>Langfristede aktiver</b>	<b>43.632</b>	<b>60.697</b>
<b>0</b>	<b>265</b>	<b>Varebeholdninger</b>	<b>609</b>	<b>369</b>
10.265	4.672	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.253	12.529
9.888	6.143	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
16.388	9.127	Andre tilgodehavender	11.233	19.205
0	0	Tilgodehavende selskabsskat	0	0
845	626	Periodeafgrænsningsposter	853	1.248
<b>37.386</b>	<b>20.568</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>18.339</b>	<b>32.982</b>
<b>524</b>	<b>1.487</b>	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>2.637</b>	<b>1.305</b>
<b>37.910</b>	<b>22.320</b>	<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>21.585</b>	<b>34.656</b>
<b>82.849</b>	<b>55.305</b>	<b>Aktiver</b>	<b>65.217</b>	<b>95.353</b>

**Balance pr. 30.06.2010**

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>		
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>	
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>Note</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	
42.522	46.555	Aktiekapital	23	46.555	42.522
0	0	Overkurs ved emission		0	0
<u>(6.854)</u>	<u>(20.883)</u>	Overført resultat		<u>(21.620)</u>	<u>(7.444)</u>
<b><u>35.668</u></b>	<b><u>25.672</u></b>	<b>Egenkapital tilhørende moderselskabets aktionærer</b>		<b><u>24.935</u></b>	<b><u>35.078</u></b>
<u>-</u>	<u>-</u>	<b>Egenkapital tilhørende minoritetsinteresser</b>		<b><u>1.423</u></b>	<b><u>2.186</u></b>
<b><u>35.668</u></b>	<b><u>25.672</u></b>	<b>Egenkapital</b>		<b><u>26.358</u></b>	<b><u>37.264</u></b>
206	118	Bankgæld	25	118	206
<u>0</u>	<u>0</u>	Finansielle leasingforpligtelser	26	<u>358</u>	<u>256</u>
<b><u>206</u></b>	<b><u>118</u></b>	<b>Langfristede forpligtelser</b>		<b><u>476</u></b>	<b><u>462</u></b>
113	0	Finansielle leasingforpligtelser	26	141	456
8.556	7.204	Bankgæld	22, 25	10.247	11.663
4.336	7.277	Leverandørgæld		2.447	7.017
3.081	538	Gæld til dattervirksomheder		-	-
0	0	Gæld til associeret virksomhed		0	387
21.682	7.104	Anden gæld	27	17.530	28.148
<u>9.207</u>	<u>7.392</u>	Periodeafgrænsningsposter		<u>8.018</u>	<u>9.956</u>
<b><u>46.975</u></b>	<b><u>29.515</u></b>	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		<b><u>38.383</u></b>	<b><u>57.627</u></b>
<b><u>47.181</u></b>	<b><u>29.633</u></b>	<b>Forpligtelser</b>		<b><u>38.859</u></b>	<b><u>58.089</u></b>
<b><u>82.849</u></b>	<b><u>55.305</u></b>	<b>Passiver</b>		<b><u>65.217</u></b>	<b><u>95.353</u></b>
		Operationelle leasingforpligtelser	28		
		Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser	30		
		Finansielle risici og finansielle instrumenter	31		
		Nærtstående parter	32		
		Øvrige noter, hvortil der ikke er henvist	24, 33, 34		

## Egenkapitalopgørelse for 2009/10

	<b>Koncern</b>					
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	<b>Egen- kapital tilhørende modersel- skabets aktionærer t.kr.</b>	<b>Egen- kapital tilhørende minoritets- interesser t.kr.</b>	<b>Egen- kapital i alt t.kr.</b>
<b>Egenkapital 30.06.2008</b>	<b>40.352</b>	<b>0</b>	<b>26.227</b>	<b>66.579</b>	<b>3.086</b>	<b>69.665</b>
Årets resultat 2008/09	0	0	(42.573)	(42.573)	(900)	(43.473)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(42.573)</b>	<b>(42.573)</b>	<b>(900)</b>	<b>(43.473)</b>
Kapitalforhøjelse	2.170	9.084	0	11.254	0	11.254
Overført til overført resultat	0	(8.902)	8.902	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	(182)	0	(182)	0	(182)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>2.170</b>	<b>0</b>	<b>8.902</b>	<b>11.072</b>	<b>0</b>	<b>11.072</b>
<b>Egenkapital 30.06.2009</b>	<b>42.522</b>	<b>0</b>	<b>(7.444)</b>	<b>35.078</b>	<b>2.186</b>	<b>37.264</b>
Årets resultat 2009/10	0	0	(24.551)	(24.551)	(763)	(25.314)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(24.551)</b>	<b>(24.551)</b>	<b>(763)</b>	<b>(25.314)</b>
Kapitalforhøjelse	4.033	10.567	0	14.600	0	14.600
Overført til overført resultat	0	(10.375)	10.375	0	0	0
Emissionsomkostninger	0	(192)	0	(192)	0	(192)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>4.033</b>	<b>0</b>	<b>10.375</b>	<b>14.408</b>	<b>0</b>	<b>14.408</b>
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>46.555</b>	<b>0</b>	<b>(21.620)</b>	<b>24.935</b>	<b>1.423</b>	<b>26.358</b>

## Egenkapitalopgørelse for 2009/10

	<b>Moderselskab</b>			<b>Egen- kapital i alt t.kr.</b>
	<b>Aktie- kapital t.kr.</b>	<b>Overkurs ved emission t.kr.</b>	<b>Overført resultat t.kr.</b>	
<b>Egenkapital 30.06.2008</b>	<b>40.352</b>	<b>0</b>	<b>23.231</b>	<b>63.583</b>
Årets resultat 2008/09	0	0	(38.987)	(38.987)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(38.987)</b>	<b>(38.987)</b>
Kapitalforhøjelse	2.170	9.084	0	11.254
Overført til overført resultat	0	(8.902)	8.902	0
Emissionsomkostninger	0	(182)	0	(182)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>2.170</b>	<b>0</b>	<b>8.902</b>	<b>11.072</b>
<b>Egenkapital 30.06.2009</b>	<b>42.522</b>	<b>0</b>	<b>(6.854)</b>	<b>35.668</b>
Årets resultat 2009/10	0	0	(24.404)	(24.404)
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(24.404)</b>	<b>(24.404)</b>
Kapitalforhøjelse	4.033	10.567	0	14.600
Overført til overført resultat	0	(10.375)	10.375	0
Emissionsomkostninger	0	(192)	0	(192)
<b>Øvrige transaktioner</b>	<b>4.033</b>	<b>0</b>	<b>10.375</b>	<b>14.408</b>
<b>Egenkapital 30.06.2010</b>	<b>46.555</b>	<b>0</b>	<b>(20.883)</b>	<b>25.672</b>

## Pengestrømsopgørelse for 2009/10

Moderselskab			Koncern	
2008/09 t.kr.	2009/10 t.kr.		2009/10 t.kr.	2008/09 t.kr.
(28.881)	(18.055)	Resultat af primær drift (EBIT)	(23.320)	(39.140)
11.664	12.426	Af- og nedskrivninger inkl. tab og gevinst ved transferaktiviteter	16.320	13.797
<b>(17.217)</b>	<b>(5.629)</b>		<b>(7.000)</b>	<b>(25.343)</b>
		Ændring i driftskapital:		
(14.102)	16.554	Tilgodehavender mv.	13.891	(4.707)
7.163	(16.100)	Leverandørgæld, anden gæld mv.	(17.777)	4.621
<b>(24.156)</b>	<b>(5.175)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende primær drift</b>	<b>(10.886)</b>	<b>(25.429)</b>
4.496	339	Renteindtægter, betalte	113	18.729
(4.632)	(980)	Renteomkostninger, betalte	(1.345)	(18.605)
0	0	Betalt selskabsskat	0	0
<b>(24.292)</b>	<b>(5.816)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende drift</b>	<b>(12.118)</b>	<b>(25.305)</b>
(13.444)	(1.635)	Køb af kontraktrettigheder	(1.635)	(15.650)
2.407	576	Salg af kontraktrettigheder mv.	2.629	6.517
(1.352)	(162)	Køb af indretning, driftsmateriel og inventar	(239)	(7.516)
0	0	Indskud ved stiftelse eller kapitaludvidelse i datterselskaber	0	(2.866)
0	0	Salg af værdipapirer, der er disponible for salg	0	328.832
(5.060)	(5.719)	Ansvarligt lån til datterselskaber	0	0
9.206	859	Tilbagebetaling af ansvarlig lån	0	0
5.125	0	Salg af virksomhed	0	0
(396)	0	Køb af virksomhed	0	(396)
<b>(3.514)</b>	<b>(6.081)</b>	<b>Pengestrømme vedrørende investeringer</b>	<b>755</b>	<b>308.921</b>
310	0	Provenu ved optagelse af lån	0	310
(95)	(196)	Afdrag på lån	(297)	(250.024)
11.254	14.600	Kapitalforhøjelse i moderselskabet	14.600	11.254
(182)	(192)	Emissionsomkostninger ved kapitalforhøjelse	(192)	(182)
<b>11.287</b>	<b>14.212</b>	<b>Pengestrømme vedrørende finansierings- aktivitet</b>	<b>14.111</b>	<b>(238.642)</b>
<b>(16.519)</b>	<b>2.315</b>	<b>Ændring i likvider</b>	<b>2.748</b>	<b>44.974</b>
8.487	(8.032)	Likvider 01.07.	(10.358)	(55.332)
<b>(8.032)</b>	<b>(5.717)</b>	<b>Likvider 30.06.</b>	<b>(7.610)</b>	<b>(10.358)</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 fra salg og tjenesteydelser
20. Værdipapirer, der er disponible til salg
21. Andre tilgodehavende
22. Likvide beholdninger
23. Aktiekapital
24. Udskudt skat
25. Bankgæld
26. Finansielle leasingforpligtelser
27. Anden gæld
28. Operationelle leasingforpligtelser
29. Ophørende sportsgrene i koncernen
30. Eventualforpligtelser, eventualaktiver og sikkerhedsstillelser
31. Finansielle risici og finansielle instrumenter
32. Nærtstående parter
33. Begivenheder efter balancedagen
34. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



## 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2009/10, 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 2009/10 er aflagt i overensstemmelse med nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) og fortolkningsbidrag (IFRIC), der er trådt i kraft med virkning for regnskabsåret. Implementeringen af de nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag har ikke medført ændringer i den anvendte regnskabspraksis.

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

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

Det er ledelsens vurdering, at koncernens fremtidige implementering af disse standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporterne for de kommende regnskabsår udover, at implementeringen af IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling, vil betyde at selskabets unoterede aktier, der er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg, fra og med regnskabsåret 2013/14 skal måles til dagsværdi, hvor de i dag måles til kostpris med fradrag af nedskrivninger, og indgå i kategorien finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst.

### **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 udøve 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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Konsolideringsprincipper:*

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

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

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

### *Virksomhedssammenslutninger:*

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

Ved køb af nye virksomheder, hvor koncernen opnår bestemmende indflydelse over den erhvervede virksomhed, 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 salgskostninger. Omstrukturingsomkostninger indregnes alene i overtagelsesbalancen, hvis de udgør en forpligtelse for den overtagne virksomhed. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Købsvederlaget for en virksomhed består af dagsværdien af det erlagte vederlag for den overtagne virksomhed. 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. Ændringer i skøn over betingede købsvederlag indregnes som hovedregel direkte i resultatet. Omkostninger forbundet med virksomhedsovertagelsen indregnes direkte i resultatet ved afholdelsen.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem på den ene side købsvederlaget for den erhvervede virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser, og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser indregnes som goodwill 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.

## 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.

### 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.

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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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

### Resultatopgørelsen

#### *Nettoomsætning:*

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

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

Entreindtægter indregnes ved gennemførelse af den pågældende begivenhed.

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

Lejeindtægter relateret til operationelle leasingaftaler indregnes lineært over lejeperioden.

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

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

#### *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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Transferaktiviteter:*

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

### *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 diskonteringsrate, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis det finansielle aktiv og den finansielle forpligtelse.

## **Balancen**

### *Goodwill:*

Goodwill indregnes og måles ved første indregning som forskellen mellem på den ene side købsvederlaget for den overtagne virksomhed, værdien af minoritetsinteresser i den overtagne virksomhed og dagsværdien af tidligere erhvervede kapitalinteresser og på den anden side dagsværdien af de overtagne aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser, jf. afsnittet "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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *Kontraktrettigheder:*

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

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

### *Materielle aktiver:*

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 klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige 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 salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid.

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

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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

*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 salgskostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbage-diskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonterings-sats, 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 salgskostninger.

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 kapitalandelenes 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.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

### *Varebeholdninger:*

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

### *Tilgodehavender:*

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, tilgodehavender hos dattervirksomheder 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. Nedskrivningerne indregnes på en særskilt nedskrivningskonto.

### *Periodeafgrænsningsposter:*

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



## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### *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 leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Leasingydelse vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

### *Andre finansielle forpligtelser:*

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

### *Periodeafgrænsningsposter:*

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

## **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

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

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.

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.

Transaktionerne mellem segmenterne prisen fastsættes til vurderede markedsværdier.

## 1. Anvendt regnskabspraksis, fortsat

### Hoved- og nøgletal

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

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

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

Beregning af resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie er specificeret i note 14.

## **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.

Ved regnskabsaflæggelsen for 2009/10 er der foretaget skøn vedrørende going concern-forudsætning, vurdering af nedskrivningsbehov på goodwillbeløb og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder, nedskrivningsbehov på øvrige kapitalandele, der er disponible for salg, samt nedskrivningsbehov på tilgodehavender hos dattervirksomheder i moderselskabets årsregnskab.

### **Vurdering af going concern-forudsætning**

I forbindelse med den fortsatte trimning af koncernen har ledelsen udarbejdet et kapacitetsbudget og en plan for koncernens fremtid, der indeholder et behersket investeringsprogram. Selskabet har planlagt en kapitaludvidelse til at finde sted i 4. kvartal 2010, som har til formål at indbringe mindst 30 mio. kr. Såfremt kapitaludvidelsen bliver gennemført som planlagt vurderer ledelsen, at koncernen ud fra strategiplaner og lagte budgetter har tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i de kommende år.

Indtil emissionen finder sted har koncernen mulighed for at supplere likviditetsbehovet – ved eksempelvis pantsætninger af ikke pantsatte aktiver, optagelse af lån, osv. Ligeledes har koncernen mulighed for forbedret indtjening fra transferaktiviteter mv. i de kommende transferperioder. Under forudsætning af at emissionen gennemføres, er det således ledelsens opfattelse, at finansieringen af likviditetsbehovet for 2010/11 er sikret. Der foreligger forhåndstilkendegivelser fra investorer, der underbygger ledelsens forventninger om, at emissionen gennemføres som planlagt og det er derfor ledelsens vurdering, at årsrapporten for 2009/10 kan aflægges med fortsat drift for øje.

### **Nedskrivningsbehov på indregnede goodwillbeløb og kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder**

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.

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

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.

I 2008/09 er goodwillbeløb vedrørende Århus Elite Badminton ApS nedskrevet med 585 t. kr. til 0 t. kr., jf. note 15. Goodwill er ført som afgang i regnskabsåret 2009/10 grundet afhændelse af de sportsgrene som det hidrørte.

Den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele i dattervirksomheder er pr. 30.06.2010 nedskrevet med 760 t. kr. (30.06.2009: 1.756 t. kr.), jf. note 17, og kapitalandelene i associerede virksomheder er opskrevet med 11 t. kr. (30.06.2009: 1.690 t. kr.), jf. note 18. For nærmere beskrivelse af årsager til nedskrivning, anvendte diskonteringsfaktorer mv. henvises til de angivne noter.

### **Nedskrivningsbehov på øvrige kapitalandele, der er disponible for salg**

Koncernens kapitalandele i Tivoli Friheden A/S er klassificeret som finansielle aktiver, der er disponible for salg. Kapitalandelene måles som udgangspunkt til kostpris, da der er tale om unoterede aktier, som det ikke er

vurderet muligt at opgøre en tilstrækkelig pålidelig dagsværdi for. I forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2009/10 er det vurderet, at kapitalandelene ikke er værdiforringet (30.06.2009: 3.880 t. kr.) . For nærmere beskrivelse af en forventet nettorealisation sværdi ved salg af kapitalandelene henvises til note 21.

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

Moderselskabet har ikke længere ydet ansvarlige lån til en række selskaber. I forbindelse med afhændelse af sportsgrene er disse beløb givet som koncerntilskud. Lånene var i for 2008/09 nedskrevet med 7.050 t. kr., der var indregnet i resultatopgørelsen som ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”, da tilgodehavenderne anses for en del af nettoinvesteringen i de pågældende dattervirksomheder.

### 3. Segmentoplysninger for koncernen

#### Segmentopdeling

Ledelsesmæssigt og rapporteringsmæssigt er koncernen opdelt i 3 forretningsmæssige segmenter, der anses for at være koncernens primære segmentopdeling. Segmenterne er uændrede i forhold til sidste år.

Aktiviteten i de 3 forretningsmæssige segmenter er følgende:

Sportsvirksomhed, herunder Tv-penge, sponsorindtægter, transfer, kampomkostninger mv.

Udlejning af koncernens faciliteter, herunder udlejning ejendom og lokaleleje, Udlejning LED bander, mv.

Cateringdrift/event, herunder bodsalg og andre events i NRGi Arena, konferencer, koncertafviklinger mv.

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

	<b>Catering- drift/event 2009/10 t.kr.</b>	<b>Sport 2009/10 t.kr.</b>	<b>Faciliteter 2009/10 t.kr.</b>	<b>Ikke fordelt/ elimineret t.kr.</b>	<b>Koncern 2009/10 t.kr.</b>
Indtægter inkl. transferindtægter mv. på 15.931 t. kr.	20.224	86.429	9.803	0	116.456
Nettoomsætning mellem segmenter	3.793	1.436	2.907	(8.136)	0
Omkostninger	(17.287)	(106.729)	(15.760)	0	(139.776)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>6.730</b>	<b>(18.864)</b>	<b>(3.050)</b>	<b>(8.136)</b>	<b>(23.320)</b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>11</u>	<u>0</u>		11
Finansielle indtægter				113	113
Finansielle omkostninger				(2.118)	(2.118)
Skat				<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Årets resultat</b>	<b>6.730</b>	<b>(18.853)</b>	<b>(3.050)</b>	<b>(10.141)</b>	<b>(25.314)</b>
Segmentaktiver	<u>455</u>	<u>42.144</u>	<u>22.247</u>	<u>0</u>	<u>64.846</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>371</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>371</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>455</b>	<b>42.515</b>	<b>22.247</b>	<b>0</b>	<b>65.217</b>
Segmentforpligtelser	<u>499</u>	<u>29.325</u>	<u>9.035</u>	<u>0</u>	<u>38.859</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>0</u>	<u>1.798</u>	<u>466</u>	<u>0</u>	<u>2.264</u>
Afskrivninger	<u>96</u>	<u>16.847</u>	<u>3.793</u>	<u>(2.754)</u>	<u>17.982</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Debitorer der udgør 10% af omsætningen: DBU/Divisionsforeningen.

### 3. Segmentoplysninger for koncernen, fortsat

	<b>Catering- drift/event 2008/09 t.kr.</b>	<b>Sport 2008/09 t.kr.</b>	<b>Faciliteter 2008/09 t.kr.</b>	<b>Ikke fordelt/ elimineret t.kr.</b>	<b>Koncern 2008/09 t.kr.</b>
Indtægter inkl. transferindtægter mv. på 4.586 t. kr.	18.597	81.924	10.246	0	110.767
Nettoomsætning mellem segmenter	4.520	1.664	2.984	(9.168)	0
Omkostninger	<u>(17.503)</u>	<u>(117.140)</u>	<u>(15.264)</u>	<u>0</u>	<u>(149.907)</u>
<b>Resultat af primær drift</b>	<b><u>5.614</u></b>	<b><u>(33.552)</u></b>	<b><u>(2.034)</u></b>	<b><u>(9.168)</u></b>	<b><u>(39.140)</u></b>
Andel af resultat i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>(1.690)</u>	<u>0</u>		(1.690)
Finansielle indtægter				15.962	15.962
Finansielle omkostninger				<u>(18.605)</u>	<u>(18.605)</u>
<b>Årets resultat</b>	<b><u>5.614</u></b>	<b><u>(35.242)</u></b>	<b><u>(2.034)</u></b>	<b><u>(11.811)</u></b>	<b><u>(43.473)</u></b>
Segmentaktiver	<u>264</u>	<u>69.179</u>	<u>25.550</u>	<u>0</u>	<u>94.993</u>
Kapitalandele i associerede virksomheder	<u>0</u>	<u>360</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>360</u>
<b>Aktiver i alt</b>	<b><u>264</u></b>	<b><u>69.539</u></b>	<b><u>25.550</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>95.353</u></b>
Segmentforpligtelser	<u>1.113</u>	<u>46.022</u>	<u>10.954</u>	<u>0</u>	<u>58.089</u>
Tilgange af langfristede immaterielle og materielle aktiver	<u>177</u>	<u>17.086</u>	<u>6.221</u>	<u>0</u>	<u>23.484</u>
Afskrivninger	<u>92</u>	<u>14.132</u>	<u>3.389</u>	<u>0</u>	<u>17.613</u>
Nedskrivninger af langfristede aktiver	<u>0</u>	<u>585</u>	<u>0</u>	<u>3.880</u>	<u>4.465</u>

Debitorer der udgør 10% af omsætningen: DBU/Divisionsforeningen.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>4. Nettoomsætning</b>				
21.921	22.607	Entre- og TV-indtægter	23.276	23.547
31.004	33.010	Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	41.439	46.934
0	0	Udlejningsvirksomhed	9.994	9.935
0	0	Restaurations- og cateringvirksomhed	19.268	18.577
<u>5.035</u>	<u>4.981</u>	Andre indtægter	<u>6.548</u>	<u>7.188</u>
<b><u>57.960</u></b>	<b><u>60.598</u></b>		<b><u>100.525</u></b>	<b><u>106.181</u></b>
<b>5. Eksterne omkostninger</b>				
13.903	12.285	Kamp- og spilleromkostninger	11.571	16.060
0	0	Driftsomkostninger	7.881	7.901
0	0	Vareforbrug i restaurations- og cateringvirksomhed	8.989	9.492
11.739	12.675	Salgs- og markedsføringsomkostninger	8.566	8.537
5.442	4.781	Administrationsomkostninger	7.308	8.415
<u>1.302</u>	<u>237</u>	Andre omkostninger	<u>3.562</u>	<u>4.794</u>
<b><u>32.386</u></b>	<b><u>29.978</u></b>		<b><u>47.877</u></b>	<b><u>55.199</u></b>
Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer:				
<b>Deloitte</b>				
130	200	Lovpligtig revision	315	260
0	30	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	39	0
586	240	Andre ydelser	280	669



<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>6. Personaleomkostninger</b>				
43.275	41.299	Lønninger og gager	62.021	71.087
689	996	Pensionsordninger	1.009	716
339	272	Andre omkostninger til social sikring	598	710
756	850	Bestyrelshonorar	850	756
3.394	3.218	Øvrige personaleomkostninger	4.196	5.115
<u>(3.800)</u>	<u>(2.032)</u>	Refunderede dagpenge	<u>(2.424)</u>	<u>(4.714)</u>
<b><u>44.653</u></b>	<b><u>44.603</u></b>		<b><u>66.250</u></b>	<b><u>73.670</u></b>
<b><u>61</u></b>	<b><u>62</u></b>	Gennemsnitligt antal medarbejdere	<b><u>99</u></b>	<b><u>128</u></b>

Af ovennævnte beløb baseret på faktiske afholdte omkostninger, udgør:

	<b>Koncern</b>					
	<b>Bestyrelse</b>		<b>Direktion</b>		<b>Andre ledende medarbejdere</b>	
	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelshonorar	850	756	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	3.934	4.826	3.377	3.457
Pension	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>155</u>	<u>180</u>	<u>178</u>	<u>182</u>
	<b><u>850</u></b>	<b><u>756</u></b>	<b><u>4.089</u></b>	<b><u>5.006</u></b>	<b><u>3.555</u></b>	<b><u>3.639</u></b>

Direktøren og enkelte ledende medarbejdere sædvanlig bonusordning, fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon mv.), der indgår i posten lønninger og gager. Løn og gager til ledende medarbejdere indeholder hensættelse til løn i fratrædelsesperioden.

**6. Personalemkostninger, fortsat**

	<b>Moderselskab</b>					
	<b>Bestyrelse</b>		<b>Direktion</b>		<b>Andre ledende medarbejdere</b>	
	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>						
Bestyrelshonorar	850	756	0	0	0	0
Lønninger og gager	0	0	2.542	3.067	1.907	1.491
Pension	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>140</u>	<u>165</u>	<u>125</u>	<u>115</u>
	<b><u>850</u></b>	<b><u>756</u></b>	<b><u>2.682</u></b>	<b><u>3.232</u></b>	<b><u>2.032</u></b>	<b><u>1.606</u></b>

Direktøren og enkelte ledende medarbejdere sædvanlig bonusordning, fri bil til rådighed samt øvrige sædvanlige personalegoder (telefon mv.), der indgår i posten lønninger og gager. Løn og gager til ledende medarbejdere indeholder hensættelse til løn i fratrædelsesperioden.

**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>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b><u>689</u></b>	<b><u>996</u></b>	Bidrag til bidragsbaserede pensionsordninger	<b><u>1.009</u></b>	<b><u>1.427</u></b>

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</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 af goodwill, jf. note 15	0	585
448	32	Ombygning af lejede lokaler	2.010	1.990
363	544	Driftsmateriel og inventar	2.566	2.473
<u>20</u>	<u>0</u>	Tab/gevinst ved afhændelse/udrangering	<u>94</u>	<u>21</u>
<b><u>831</u></b>	<b><u>576</u></b>		<b><u>4.670</u></b>	<b><u>5.069</u></b>
<b>8. Transferaktiviteter</b>				
3.996	15.756	Transferindtægter	15.931	4.286
1.058	74	Lejeindtægter	74	1.358
(3.170)	(7.476)	Transferomkostninger	(7.647)	(3.877)
<u>(10.855)</u>	<u>(11.850)</u>	Afskrivning på kontraktrettigheder	<u>(13.406)</u>	<u>(13.150)</u>
<b><u>(8.971)</u></b>	<b><u>(3.496)</u></b>		<b><u>(5.048)</u></b>	<b><u>(11.383)</u></b>
<b>9. Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
1.792	0	Udbytte fra AGF Sponsor A/S	-	-
2.610	0	Salg af Århus Elite Cibor Invest	-	-
(1.756)	(760)	Nedskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder, jf. note 17	-	-
0	(4.959)	Årets afgang af aktiver bestemt for salg	(773)	0
<u>(7.050)</u>	<u>0</u>	Nedskrivning af tilgodehavender der anses som en del af nettoinvesteringen i dattervirksomheden, jf. note 19	<u>-</u>	<u>-</u>
<b><u>(4.404)</u></b>	<b><u>(5.719)</u></b>		<b><u>(773)</u></b>	<b><u>0</u></b>
<b>10. Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
<u>(1.690)</u>	<u>11</u>	Tilbageførsel af nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder, jf. note 18	<u>11</u>	<u>(1.690)</u>
<b><u>(1.690)</u></b>	<b><u>11</u></b>		<b><u>11</u></b>	<b><u>(1.690)</u></b>

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>11. Finansielle indtægter</b>		
0	0	Renteindtægter, værdipapirer	0	14.696
568	24	Renteindtægter, likvide beholdninger	59	98
48	315	Renteindtægter, lån	54	55
-	-	Gevinst ved salg af datterselskaber	0	1.113
<b>616</b>	<b>339</b>	<b>Renteindtægter fra finansielle aktiver, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>113</b>	<b>15.962</b>
		<b>12. Finansielle omkostninger</b>		
32	630	Renteomkostninger, bankgæld	636	14.551
13	2	Renter på finansielle leasingforpligtelser	19	39
707	348	Øvrige renteomkostninger	690	135
<b>752</b>	<b>980</b>	<b>Renteomkostninger fra finansielle forpligtelser, der ikke måles til dagsværdi via resultatopgørelsen</b>	<b>1.345</b>	<b>14.725</b>
3.880	0	Nedskrivning af værdipapirer, der er disponible for salg	0	3.880
<b>4.632</b>	<b>980</b>		<b>1.345</b>	<b>18.605</b>

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</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>4</u>	<u>0</u>	Regulering vedrørende tidligere regnskabsår	<u>0</u>	<u>0</u>
<b><u>4</u></b>	<b><u>0</u></b>		<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
<p>Regnskabsårets aktuelle selskabsskat for de danske koncernvirksomheder er beregnet ud fra en skatteprocent på 25 (2008/09: 25%).</p>				
(9.747)	(6.076)	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25 (2008/09: 25%)	(6.508)	(10.868)
1.677	913	Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger mv.	400	63
-	-	Andel af resultat i associerede virksomheder	(3)	423
0	0	Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.	0	0
8.070	5.163	Ikke-aktiveret underskud til fremførsel og afgang mv.	6.111	10.517
<u>0</u>	<u>0</u>	Anvendelse af ikke-aktiveret skatteaktiv	<u>0</u>	<u>(135)</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>

**14. Resultat pr. aktie**

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

	<b><u>2009/10</u></b> <b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>2008/09</u></b> <b><u>t.kr.</u></b>
Resultat til moderselskabets aktionærer anvendt ved beregning af resultat pr. aktie	<b><u>(24.404)</u></b>	<b><u>(38.987)</u></b>
	<b><u>2009/10</u></b> <b><u>stk.</u></b>	<b><u>2008/09</u></b> <b><u>stk.</u></b>
Antal aktier anvendt til beregning af resultat pr. aktie, gennemsnit	<b><u>44.538.824</u></b>	<b><u>41.437.526</u></b>

Antal aktier og resultat ved beregning af udvandet resultat pr. aktie er de samme som ovenstående.

	<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 01.07.2009	1.308	43.244
Tilgang	0	1.635
Afgang	(1.308)	(3.869)
Afgang af aktiver bestemt for salg	<u>0</u>	<u>(555)</u>
<b>Kostpris 30.06.2010</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>40.455</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2009	(1.308)	(16.786)
Årets afskrivninger	0	(13.406)
Årets nedskrivninger	0	0
Årets afgang	1.308	3.293
Årets afgang af aktiver bestemt for salg	<u>0</u>	<u>58</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2010</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(26.841)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2010</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>13.614</u></b>
Kostpris 01.07.2008	723	34.236
Tilgang	585	15.650
Afgang	<u>0</u>	<u>(6.642)</u>
<b>Kostpris 30.06.2009</b>	<b><u>1.308</u></b>	<b><u>43.244</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2008	(723)	(7.286)
Årets afskrivninger	0	(13.150)
Årets nedskrivninger	(585)	0
Årets afgang	<u>0</u>	<u>3.650</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2009</b>	<b><u>(1.308)</u></b>	<b><u>(16.786)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2009</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>26.458</u></b>

	<b>Moder- selskab</b>
	<b>Kontrakt- rettig- heder t.kr.</b>
<b>15. Immaterielle aktiver, fortsat</b>	
Kostpris 01.07.2009	34.841
Tilgang	1.635
Afgang	<u>(3.869)</u>
<b>Kostpris 30.06.2010</b>	<b><u>32.607</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2009	(13.548)
Årets afskrivninger	(11.850)
Afgang	<u>3.293</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2010</b>	<b><u>(22.105)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2010</b>	<b><u>10.502</u></b>
Kostpris 01.07.2008	26.210
Tilgang	13.444
Afgang	<u>(4.813)</u>
<b>Kostpris 30.06.2009</b>	<b><u>34.841</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2008	(5.146)
Årets afskrivninger	(10.885)
Afgang	<u>2.483</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2009</b>	<b><u>(13.548)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2009</b>	<b><u>21.293</u></b>



## 15. Immaterielle aktiver, fortsat

### Goodwill

Goodwill er afgangsført i regnskabsåret i forbindelse med afhændelse af de pengestrømsfrembringende enheder, som goodwillbeløbene var relateret til (se mere under note 29). Goodwillbeløbene blev i 2008/09 nedskrevet til 0 kr.

### Øvrige immaterielle aktiver

Bortset fra goodwill anses alle immaterielle aktiver for at have bestemmelige brugstider, som aktiverne afskrives over, jf. note 1. Kontraktrettighederne består af 17 (2008/09: 13)spillerkontrakter. Ingen af disse er anset for at være væsentlige for vurderingen af års- og koncernregnskabet som helhed.

	<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 01.07.2009	21.069	19.133
Tilgang	324	400
Afgang	(768)	(3.019)
Afgang af aktiver bestemt for salg	<u>0</u>	<u>(798)</u>
<b>Kostpris 30.06.2010</b>	<b><u>20.625</u></b>	<b><u>15.716</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2009	(4.615)	(7.829)
Årets afskrivninger	(2.010)	(2.566)
Afgang	766	2.925
Afgang af aktiver bestemt for salg	<u>0</u>	<u>514</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2010</b>	<b><u>(5.859)</u></b>	<b><u>(6.956)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2010</b>	<b><u>14.766</u></b>	<b><u>8.760</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>459</u>

	<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 01.07.2008	15.599	17.711
Tilgang	5.470	2.383
Afgang	<u>0</u>	<u>(961)</u>
<b>Kostpris 30.06.2009</b>	<b><u>21.069</u></b>	<b><u>19.133</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2008	(2.625)	(6.271)
Årets afskrivninger	(1.990)	(2.473)
Afgang	<u>0</u>	<u>915</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2009</b>	<b><u>(4.615)</u></b>	<b><u>(7.829)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2009</b>	<b><u>16.454</u></b>	<b><u>11.304</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u><b>1.100</b></u>

	<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 01.07.2009	1.509	5.126
Tilgang	0	162
Afgang	<u>(768)</u>	<u>(2.336)</u>
<b>Kostpris 30.06.2010</b>	<b><u>741</u></b>	<b><u>2.952</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2009	(1.239)	(3.578)
Årets afskrivninger	(32)	(544)
Afgang	<u>768</u>	<u>2.336</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2010</b>	<b><u>(503)</u></b>	<b><u>(1.786)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2010</b>	<b><u>238</u></b>	<b><u>1.166</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>0</u>
Kostpris 01.07.2008	1.220	4.966
Tilgang	289	1.063
Afgang	<u>0</u>	<u>(903)</u>
<b>Kostpris 30.06.2009</b>	<b><u>1.509</u></b>	<b><u>5.126</u></b>
Af- og nedskrivninger 01.07.2008	(791)	(4.073)
Årets afskrivninger	(448)	(363)
Afgang	<u>0</u>	<u>858</u>
<b>Af- og nedskrivninger 30.06.2009</b>	<b><u>(1.239)</u></b>	<b><u>(3.578)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.2009</b>	<b><u>270</u></b>	<b><u>1.548</u></b>
I den regnskabsmæssige værdi indgår:		
Finansielt leasede aktiver		<u>177</u>

**Moderselskab**

<b>2009</b>	<b>2010</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>

		<b>17. Kapitalandele i dattervirksomheder</b>
20.652	19.832	Kostpris 01.07.
395	0	Tilgang ved køb af kapitalandele
<u>(1.215)</u>	<u>(3.011)</u>	Afgang ved salg af kapitalandele
<b><u>19.832</u></b>	<b><u>16.821</u></b>	<b>Kostpris 30.06.</b>
(2.729)	(4.485)	Nedskrivninger 01.07.
(1.756)	(760)	Årets nedskrivninger
<u>0</u>	<u>3.011</u>	Årets tilbageførsel af nedskrivninger
<b><u>(4.485)</u></b>	<b><u>(2.234)</u></b>	<b>Nedskrivninger 30.06.</b>
<b><u>15.347</u></b>	<b><u>14.587</u></b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.</b>

Der er i regnskabsåret foretaget nedskrivninger af kapitalandele i dattervirksomheder med 760 t.kr, der er resultatført. Nedskrivningerne vedrører datterselskabet Dioh Williams Playersponsorat ApS, der tilhører segmentet "Sport". 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:

	<b>Før skat</b>	<b>Før skat</b>
	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Dioh Williams Playersponsorat ApS	15	15
Århus GF A/S	-	15
Bakken Bears ApS	-	15
Århus Elite Badminton A/S	-	15

Årets afgang vedrører salg af kapitalandelene i Århus GF A/S, Bakken Bears ApS og Århus Elite Badminton ApS. Kapitalandelene blev i årsrapporten for 2008/09 nedskrevet til 0 kr.

**17. Kapitalandele i dattervirksomheder, fortsat**

	Ejerandel		Egenkapital		Årets resultat efter skat	
	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09	2009/10	2008/09
	<u>%</u>	<u>%</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
Kapitalandele i dattervirksomheder:						
Atletion A/S	100	100	9.428	9.498	(70)	(282)
Århus GF A/S (afhændet)	0	80	-	(5.350)	(2.814)	(6.131)
Bakken Bears ApS (afhændet)	0	80	-	(1.714)	(329)	(912)
Dioh Williams Playersponsorat ApS	51	51	2.177	3.711	(1.534)	(1.463)
Århus Elite Event ApS	100	100	93	105	(12)	(16)
Århus Elite Display Rental A/S	90	90	3.544	3.660	(116)	(271)
Århus Elite Badminton ApS (afhændet)	0	62,5	-	(715)	(738)	(773)

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder.

For afhændede selskaber er resultatet kun medtaget for ejerperioden.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2008/09</u>	<u>2009/10</u>		<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		<b>18. Kapitalandele i associerede virksomheder</b>		
<u>3.609</u>	<u>3.609</u>	Kostpris 01.07.	<u>3.609</u>	<u>3.609</u>
<b><u>3.609</u></b>	<b><u>3.609</u></b>	<b>Kostpris 30.06.</b>	<b><u>3.609</u></b>	<b><u>3.609</u></b>
(1.559)	(3.249)	Nedskrivninger 01.07.	(3.249)	(1.559)
(1.690)	0	Årets nedskrivninger	0	(1.690)
<u>0</u>	<u>11</u>	Tilbageførsel af nedskrivninger	<u>11</u>	<u>0</u>
<b><u>(3.249)</u></b>	<b><u>(3.238)</u></b>	<b>Nedskrivninger 30.06.</b>	<b><u>(3.238)</u></b>	<b><u>(3.249)</u></b>
<b><u>360</u></b>	<b><u>371</u></b>	<b>Regnskabsmæssig værdi 30.06.</b>	<b><u>371</u></b>	<b><u>360</u></b>

## 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.

	<u>2009/10</u>	<u>2008/09</u>
<b>Transferselskabet AGF ApS</b>		
Ejerandel i %	50	50
Årets resultat	11	(3.379)
Omsætning	0	0
Aktiver	746	730
Egenkapital	371	720
Passiver	10	10

Ejerandelene svarer til andelene af stemmerettigheder i den respektive associerede virksomhed.

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 tilbageførsel af nedskrivninger med 11 t. kr. vedrørende Transferselskabet AGF ApS. Aktiviteten i selskabet er at besidde transferrettigheder til spillere, hvis værdi løbende undergår en værdiforringelse i takt med at spillerkontrakternes løbetid formindskes. Tilbageførslen af nedskrivningen er baseret på opgjort genindvindingsværdi i form af kapitalværdien af de forventede fremtidige pengestrømme i selskabet. Ved opgørelsen af kapitalværdierne er anvendt en diskonteringsfaktor på 15% før skat, hvilket er identisk med sidste år.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<u>2009</u>	<u>2010</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>		<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>
		<b>19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser</b>		
<u>10.265</u>	<u>4.672</u>	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	<u>6.253</u>	<u>12.529</u>
<u>2.400</u>	<u>482</u>	Foretagne nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab	<u>482</u>	<u>4.086</u>

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

## 19. Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser, fortsat

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavende, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitorers betalingssevne er forringet, f.eks. ved betalingsstandsning, konkurs eller lign. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealiseringsværdi. Den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavender nedskrevet til nettorealiseringsværdi, baseret på en individuel vurdering udgør 6.253 t. kr. i koncernen (30.06.2009: 12.529 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>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
546	2.400	Nedskrivningskontoen 01.07.	4.086	988
(664)	(1.979)	Årets konstaterede tab samt ved afgang	(3.833)	(945)
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	0
<u>2.518</u>	<u>61</u>	Årets nedskrivning til dækning af tab	<u>229</u>	<u>4.043</u>
<b><u>2.400</u></b>	<b><u>482</u></b>	<b>Nedskrivningskontoen 30.06.</b>	<b><u>482</u></b>	<b><u>4.086</u></b>

Herudover indgår tilgodehavender fra salg, der pr. 30.06.2010 var overforfaldne, men ikke værdiforringede, som følger:

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		Overforfaldne ikke-nedskrevne tilgodehavender:		
1.002	33	Overforfaldne med op til 30 dage	219	1.177
2.599	171	Overforfaldne mellem 30 og 90 dage	311	2.927
329	650	Overforfaldne over 90 dage	684	559

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2009: 0 t. kr.).

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>20. Værdipapirer, der er disponible til salg</b>		
<u>6.121</u>	<u>6.121</u>	Unoterede aktier, langfristede aktiver	<u>6.121</u>	<u>6.121</u>
<b><u>6.121</u></b>	<b><u>6.121</u></b>		<b><u>6.121</u></b>	<b><u>6.121</u></b>
<b><u>6.121</u></b>	<b><u>6.121</u></b>		<b><u>6.121</u></b>	<b><u>6.121</u></b>

## 20. Værdipapirer, der er disponible til salg, fortsat

Århus Elite A/S ejer 16,7% af aktierne i den unoterede virksomhed, Tivoli Friheden A/S. Da de resterende 83,3% af aktierne og stemmerettighederne besiddes af øvrige aktionærer, anses Århus Elite A/S ikke for at udøve betydelig indflydelse på selskabet. Aktierne måles som udgangspunkt til kostpris, da det er vanskeligt at opgøre en objektiv pålidelig dagsværdi for aktierne. Aktierne blev i 2008/09 nedskrevet med 3.879 t.kr. til en vurderet nettorealiseringsværdi på 6.121 t.kr. Det er vurderet, at den nedskrevne værdi fortsat afspejler aktiernes nettorealiseringsværdi.

**Moderselskab**

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

**Koncern**

<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

**21. Andre tilgodehavender**

14.749	8.282	Tv midler	8.282	14.749
1.639	845	Andre tilgodehavende	1.884	3.389
<u>0</u>	<u>0</u>	Deponeret likvider	<u>1.067</u>	<u>1.067</u>
<b><u>16.388</u></b>	<b><u>9.127</u></b>		<b><u>11.233</u></b>	<b><u>19.205</u></b>

Af andre tilgodehavender på 11.233 t. kr. for koncernen i 2009/10 er de 1.067 t. kr. i Atletion A/S stillet til sikkerhed til opfyldelse af forpagtningsaftale med Århus Kommune, og TV-midler er stillet til sikkerhed for selskabets kassekredit.

TV-midlerne forfalder til betaling i perioden september 2010 - september 2011.

**Moderselskab**

<u>2009</u>	<u>2010</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

**Koncern**

<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>t.kr.</u>	<u>t.kr.</u>

**22. Likvide beholdninger**

524	1.487	Kontanter og bankindestående	2.637	1.305
<u>(8.556)</u>	<u>(7.204)</u>	Kortsigtet bankgæld (kassekredit)	<u>(10.247)</u>	<u>(11.663)</u>
<b><u>(8.032)</u></b>	<b><u>(5.717)</u></b>		<b><u>(7.610)</u></b>	<b><u>(10.358)</u></b>

Likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko knyttet til likviderne.

Bankindeståenderne er på anfordringsvilkår, og de er variabelt forrentet. De likvide beholdningers regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.



**Moderselskab**

<b>2009</b>	<b>2010</b>	
<b><u>t.kr.</u></b>	<b><u>t.kr.</u></b>	
		<b>23. Aktiekapital</b>
40.352	42.522	Aktiekapital 01.07.
<u>2.170</u>	<u>4.033</u>	Kapitaludvidelse, kontant
<b><u>42.522</u></b>	<b><u>46.555</u></b>	<b>Aktiekapital 30.06.</b>

Aktiekapitalen består af 46.555.398 aktier á 1 kr.

I marts 2010 blev der tilført kapital ved rettet emission på 4.033.149 til kurs 3,62.

Aktiekapitalen pr. 30.06.2010 fordeler sig således:

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

B-aktier, 1 stemme pr. 1 kr. aktie, 45.968.524 stk. á 1 kr.

Aktierne er fuldt indbetalte.

<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 01.07.2009	0	0
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 30.06.2009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	0	Ændring i udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen	0	0
<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Udskudt skat 30.06.2010</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009 t.kr.</b>	<b>2010 t.kr.</b>		<b>2010 t.kr.</b>	<b>2009 t.kr.</b>
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
<b>0</b>	<b>0</b>	Udskudte skatteaktiver	<b>0</b>	<b>0</b>
		Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet:		
21.314	25.539	Fremførbare skattemæssige underskud	28.987	21.830
355	178	Materielle aktiver	(2.297)	(1.622)
600	145	Tilgodehavender mv.	146	511
0	0	Øvrige inkl. korrektioner tidligere år	0	320
<b>22.269</b>	<b>25.862</b>		<b>26.836</b>	<b>21.039</b>

Skatteværdien af fremførbare (tidsubegrænsede) 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.

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
<b>25. Bankgæld</b>				
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
206	118	Langfristede forpligtelser	118	206
<u>8.556</u>	<u>7.204</u>	Kortfristede forpligtelser	<u>10.247</u>	<u>11.663</u>
<b><u>8.762</u></b>	<b><u>7.322</u></b>	<b>Gæld i alt</b>	<b><u>10.365</u></b>	<b><u>11.869</u></b>
<b><u>8.762</u></b>	<b><u>7.322</u></b>	Dagsværdi	<b><u>10.365</u></b>	<b><u>11.869</u></b>
<b><u>8.762</u></b>	<b><u>7.322</u></b>	Nominel værdi	<b><u>10.365</u></b>	<b><u>11.869</u></b>

Koncernen har 30.06.2010 følgende lån og kreditter:

<b>Lån</b>		<b>Effektiv rente</b>		<b>Regnskabsmæssig værdi</b>		<b>Dagsværdi</b>	
		<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
		<b>%</b>	<b>%</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Kassekredit	Variabel	5,75	5,75	10.141	11.558	10.141	11.558
Billån	Variabel	7,75	7,75	<u>224</u>	<u>311</u>	<u>224</u>	<u>311</u>
				<b><u>10.365</u></b>	<b><u>11.869</u></b>	<b><u>10.365</u></b>	<b><u>11.869</u></b>

Kassekreditten vedrørende 10.141 t. kr. genforhandles løbende. Anfordringskontoen forhandles løbende.

	<b>Koncern</b>			
	<b>Minimums- leasingydelser</b>		<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelser</b>	
	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</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	168	473	141	456
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	<u>367</u>	<u>289</u>	<u>358</u>	<u>256</u>
	<b>535</b>	<b>762</b>	<b>499</b>	<b>712</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse	<u>(36)</u>	<u>(50)</u>		
	<b>499</b>	<b>712</b>		

	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Minimums- leasingydelser</b>		<b>Nutidsværdi af minimums- leasingydelser</b>	
	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>	<b>2009/10</b>	<b>2008/09</b>
	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
Forfald inden for et år fra balancedagen	0	123	0	113
Forfald mellem et og fem år fra balancedagen	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
	<b>0</b>	<b>123</b>	<b>0</b>	<b>113</b>
Amortiseringstillæg til fremtidig omkostningsførelse		<u>(10)</u>		
	<b>0</b>	<b>113</b>		

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

<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	3,8	270	270
Kopimaskiner	2010	Variabel	1,7	<u>229</u>	<u>229</u>
<b>30.06.2010</b>				<b><u>499</u></b>	<b><u>499</u></b>
Redskabsbærer	2013	Variabel	5,3	310	310
Rullebander	2010	Variabel	3,9	105	105
Kopimaskiner	2010	Variabel	5,3	184	184
Inventar	2010	Variabel	4,8	<u>113</u>	<u>113</u>
<b>30.06.2009</b>				<b><u>712</u></b>	<b><u>712</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>0</u>	<u>0</u>
<b>30.06.2010</b>					<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>
Inventar	DKK	2010	Variabel	4,8	<u>113</u>	<u>113</u>
<b>30.06.2009</b>					<b><u>113</u></b>	<b><u>113</u></b>

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

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>27. Anden gæld</b>		
6.475	5.841	Feriepengeforpligtelser og lign.	6.523	9.053
<u>15.207</u>	<u>1.263</u>	Andre skyldige omkostninger	<u>11.007</u>	<u>19.095</u>
<b><u>21.682</u></b>	<b><u>7.104</u></b>		<b><u>17.530</u></b>	<b><u>28.148</u></b>

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

Feriepengeforpligtelser og lign. repræsenterer forpligtelser til at udbetale løn i ferieperioder mv., 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>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
821	388	Inden for 1 år fra balancedagen	388	821
<u>551</u>	<u>324</u>	Mellem 1 og 5 år fra balancedagen	<u>324</u>	<u>551</u>
<b><u>1.372</u></b>	<b><u>712</u></b>		<b><u>712</u></b>	<b><u>1.372</u></b>
<b><u>534</u></b>	<b><u>728</u></b>	Minimumsleasingydelse indregnet i årets resultatopgørelse	<b><u>728</u></b>	<b><u>534</u></b>

## 29. Ophørende sportsgrene i koncernen

Datterselskabet Bakken Bears er afhændet i perioden uden resultatpåvirkning.

Afdelingerne Århus Elite Floorball og Århus Elite Dans er afhændet pr. 31.12.2009. Indtægter og omkostninger er frem til afhændelsen 31.12.2009 medtaget under forskellige poster i resultatopgørelsen. Samlet har de afhændede afdelinger påvirket resultatet for 2009/10 negativt med 159 t.kr.

Århus Elite Badminton er afhændet pr. 31. januar 2010. Moderselskabet har i forbindelse med afhændelsen ydet et tilskud på 1.100 t. kr. til selskabet til dækning af underskud i regnskabsåret. Tilskuddet er indbetalt kontant. Aktierne er afstået til 1,- kr. Samlet set har dattervirksomheden påvirket resultatet for 2009/10 negativt med 1.100 t.kr.

Århus GF er afhændet pr. 28. februar 2010. Moderselskabet har i forbindelse med afhændelsen ydet et tilskud på 3.750 t. kr. til selskabet til dækning af underskud i regnskabsåret. Tilskuddet er indbetalt kontant. Aktierne er afstået til 1,- kr. Samlet set har dattervirksomheden påvirket resultatet for 2009/10 negativt med 3.750 t.kr.

## 30. 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. 30.06.2010 udgør egenkapitalen i datterselskabet 9.428 t. kr. (30.06.2009: 9.498 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 mio. kr. pr. 30.06.2010 (0 mio. kr. pr. 30.06.2009).

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

Til moderselskabets kassekredit, der har et kreditmaksimum på 10 mio. kr., er der givet transport i løbende tilgodehavender hos Superligaen A/S og Divisionsforeningen med krydskaution mellem Århus Elite A/S og Atletion A/S. Herudover er givet pant i 51% af anparterne i Dioh Williams Playersponsorat ApS.

### 31. Finansielle risici og finansielle instrumenter

<b>Moderselskab</b>			<b>Koncern</b>	
<b>2009</b>	<b>2010</b>		<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>		<b>t.kr.</b>	<b>t.kr.</b>
		<b>Kategori af finansielle instrumenter</b>		
10.265	4.672	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.253	12.529
9.888	6.143	Tilgodehavender hos dattervirksomheder	0	0
16.388	9.127	Andre tilgodehavender	11.233	19.205
<u>524</u>	<u>1.487</u>	Likvide beholdninger	<u>2.637</u>	<u>1.305</u>
<b><u>37.065</u></b>	<b><u>21.429</u></b>	<b>Udlån og tilgodehavender</b>	<b><u>20.123</u></b>	<b><u>33.039</u></b>
<u>21.828</u>	<u>21.079</u>	Værdipapirer, der er disponible for salg	<u>6.492</u>	<u>6.481</u>
<b><u>21.828</u></b>	<b><u>21.079</u></b>	<b>Finansielle aktiver, der er disponible for salg</b>	<b><u>6.492</u></b>	<b><u>6.481</u></b>
8.762	7.322	Bankgæld	10.365	11.869
113	0	Finansielle leasingforpligtelser	499	712
4.336	7.277	Leverandørgæld	2.447	7.017
3.081	538	Gæld til dattervirksomheder	0	0
<u>15.207</u>	<u>1.263</u>	Anden gæld	<u>11.007</u>	<u>19.095</u>
<b><u>31.499</u></b>	<b><u>16.400</u></b>	<b>Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris</b>	<b><u>24.318</u></b>	<b><u>38.693</u></b>

Koncernen har ingen finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen. Der er dog foretaget nedskrivning af visse tilgodehavender samt værdipapirer til nettorealiseringsværdi.

#### Politik for styring af finansielle risici

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



**31. Finansielle risici og finansielle instrumenter, fortsat****Valutarisici**

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

<u>Valuta</u>	<b>Koncern</b>					
	<b>Likvider og værdi- papirer t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Gælds- forplig- telser t.kr.</b>	<b>Netto- position t.kr.</b>	<b>Heraf afdækket t.kr.</b>	<b>Usikret netto- position t.kr.</b>
EUR	5	0	0	5	0	5
USD	13	0	0	13	0	13
GBP	0	0	0	0	0	0
SEK	1	0	0	1	0	1
<b>30.06.2010</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
EUR	11	1.925	(897)	1.039	0	1.039
USD	11	0	0	11	0	11
GBP	3	874	0	877	0	877
SEK	1	0	0	1	0	1
<b>30.06.2009</b>	<b>26</b>	<b>2.799</b>	<b>(897)</b>	<b>1.928</b>	<b>0</b>	<b>1.928</b>

  

<u>Valuta</u>	<b>Moderselskab</b>					
	<b>Likvider og værdi- papirer t.kr.</b>	<b>Tilgode- havender t.kr.</b>	<b>Gælds- forplig- telser t.kr.</b>	<b>Netto- position t.kr.</b>	<b>Heraf afdækket t.kr.</b>	<b>Usikret netto- position t.kr.</b>
EUR	5	0	0	5	0	5
USD	13	0	0	13	0	13
GBP	0	0	0	0	0	0
SEK	1	0	0	1	0	1
<b>30.06.2010</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19</b>	<b>0</b>	<b>19</b>
EUR	11	1.925	(897)	1.039	0	1.039
USD	11	0	0	11	0	11
GBP	3	874	0	877	0	877
SEK	1	0	0	1	0	1
<b>30.06.2009</b>	<b>26</b>	<b>2.799</b>	<b>(897)</b>	<b>1.928</b>	<b>0</b>	<b>1.928</b>

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

#### Selskabets følsomhed over for 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 koncernens følsomhed over for valutakursændringer er dermed begrænset. Sandsynlige udsving i valutakurser ville derfor alene have ubetydelig indflydelse på resultat og egenkapital pr. 30.06.2010.

#### Renterisici

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

Eksempelvis ved en stigning i renten på 1% vil det påvirke koncernens resultat og egenkapital negativt med ca. 100 t.kr. Tilsvarende ved et rentefald på 1%.

#### 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 samt nedenfor. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede trækingsrettigheder på moderselskabets kassekredit. Der henvises her til ledelsesberetningen side 9 afsnit 3 vedrørende de uudnyttede muligheder koncernen har for at styrke likviditetsberedskabet.

<u>Forfaldstidspunkt</u>	<b>Koncern</b>			
	<b>Under 1 år t.kr.</b>	<b>1-5 år t.kr.</b>	<b>Over 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Bankindeståender	2.637	0	0	2.637
Byggecredit	(3.043)	0	0	(3.043)
Kassekreditter	(7.098)	0	0	(7.098)
Billån	(106)	(118)	0	(224)
<b>30.06.2010</b>	<b>(7.610)</b>	<b>(118)</b>	<b>0</b>	<b>(7.728)</b>
Bankindeståender	1.305	0	0	1.305
Byggecredit	(3.042)	0	0	(3.042)
Kassekreditter	(8.516)	0	0	(8.516)
Billån	(105)	(206)	0	(311)
<b>30.06.2009</b>	<b>(10.358)</b>	<b>(206)</b>	<b>0</b>	<b>(10.564)</b>

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

<u>Forfaldstidspunkt</u>	<b>Moderselskab</b>			
	<b>Under 1 år t.kr.</b>	<b>1-5 år t.kr.</b>	<b>Over 5 år t.kr.</b>	<b>I alt t.kr.</b>
Bankindeståender	1.486	0	0	1.486
Kassekredit	(7.098)	0	0	(7.098)
Billån	<u>(106)</u>	<u>(118)</u>	<u>0</u>	<u>(224)</u>
<b>30.06.2010</b>	<b><u>(5.718)</u></b>	<b><u>(118)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(5.836)</u></b>
Bankindeståender	524	0	0	524
Kassekredit	(8.452)	0	0	(8.452)
Billån	<u>(105)</u>	<u>(206)</u>	<u>0</u>	<u>(311)</u>
<b>30.06.2009</b>	<b><u>(8.033)</u></b>	<b><u>(206)</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>(8.239)</u></b>

#### 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 samtidig optimerer forholdet mellem egenkapital og gæld.

### 32. Nærtstående parter

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

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

Investorgruppen Århus Elite består af Bricks And Two A/S, Koncernen Investeringselskabet Søndergade A/S, Investeringselskabet Søndergade A/S samt Investeringselskabet af 13. december 2007 A/S, der som følge af indgåede aftaler anses for en samlet gruppe i forhold til indflydelsen på Århus Elite A/S.

### 32. Nærtstående parter, fortsat

I kategorien ”Investorgrupper” indgår udover Investorgruppen Århus Elite tillige en anden investorgruppe bestående af forskellige erhvervs personer, der delvis indgår i Investorgruppen Århus Elite samt via indgåede aftaler anses for en samlet gruppe.

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 01.07.2009 - 30.06.2010 har udgjort 1.480 t. kr. (2008/09: 1.451 t. kr.).

Nærtstående parter omfatter endvidere tilknyttede datterselskaber og associerede selskaber, som fremgår af koncernoversigten side 4.

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>			
	<u>AGF af 1880 t.kr.</u>	<u>Investor- grupper t.kr.</u>	<u>Bestyrelse t.kr.</u>	<u>I alt t.kr.</u>
<b>2009/10</b>				
Salg af varer	261	1.529	0	1.790
Køb af kontraktrettigheder	195	0	0	195
Køb af tjenesteydelser	251	700	5	956
Licensudgifter	1.480	0	0	1.480
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	46	0	0	46
<b>2008/09</b>				
Salg af varer	148	2.438	0	2.586
Salg af kontraktrettigheder	0	1.125	0	1.125
Køb af tjenesteydelser	91	336	19	446
Licensudgifter	1.451	0	0	1.451
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	28	625	0	653

**32. 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>2009/10</b>						
Køb af kontraktrettigheder	0	0	195	0	0	195
Salg af tjenesteydelser	8.511	0	261	1.395	0	10.167
Køb af tjenesteydelser	1.797	0	251	700	5	2.753
Licensudgifter	0	0	1.480	0	0	1.480
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	2.041	0	46	0	0	2.087
Leverandørgæld	0	0	76	0	0	76
<b>2008/09</b>						
Salg af kontraktrettigheder	0	0	0	1.125	0	1.125
Salg af tjenesteydelser	6.893	0	148	2.252	0	9.293
Køb af tjenesteydelser	320	0	91	334	19	764
Licensudgifter	0	0	1.451	0	0	1.451
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	6.376	0	28	625	0	7.029
Leverandørgæld	2.641	0	158	75	0	2.874

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

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

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

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

**33. Begivenheder efter balancedagen**

Dioh William er udlejet indtil 31.12.2010 til FC Alania Vladikavkaz. Nando Rafael er solgt til FC Augsburg. Jakob Poulsen er solgt til FC Midtjylland. Selskabet har planlagt en emission i 4. kvartal 2010. Herudover er der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter balancedagen.

**34. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. september 2010 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. oktober 2010 på selskabets adresse.