

Københavns Fondsbørs

BØRSMEDDELELSE NR. 2005/3

Aalborg, den 22. marts 2005

Årsregnskabsmeddelelse 2004 for Aalborg Boldspilklub A/S

Bestyrelsen i AaB A/S har dags dato, tirsdag den 22. marts 2005, behandlet og godkendt årsregnskabsmeddelelsen for 2004.

Årets resultat

- Årets resultat udviser et minus på kr. 8,3 mio. efter skat, hvilket er en tilbagegang i resultatet på ca. kr. 7,0 mio. forhold til sidste år.
- Tilbagegangen kan i høj grad henføres til en nedgang i nettoindtægten vedrørende spillersalg i forhold til sidste år med kr. 9,8 mio. før skat og kr. 6,9 mio. efter skat.
- I forbindelse med den afsluttende behandling af årsrapporten har bestyrelsen besluttet at foretage yderligere hensættelser på igangværende retssager og nedskrivning på spillerkontrakter med ca. kr. 3,5 mio. Som følge heraf afviger årets resultat fra tidligere udmeldte forventninger.
- Datterselskabet Aalborg Parken påvirker årets resultat med et underskud på kr. 2,3 mio., og det associerede selskab 9000 Lux med kr. 1,2 mio., i alt kr. -3,5 mio. efter skat.
- Koncernomsætningen eksklusiv indtægter fra spillersalg er steget med kr. 14,8 mio. eller 24% til kr. 76,6 mio.
- Koncernens egenkapital andrager ultimo året kr. 85,4 mio.

Fremtiden.

- For år 2005 forventes et positivt resultat på ca. kr. 1 mio. før indregning af indtægter fra spillersalg. Forventningen bygger på følgende forhold:
 - De disponerede omkostninger til spillere i AaB Fodbold er ved indgangen til forårssæsonen 2005 ca. kr. 5 mio. mindre end realiseret i de foregående 2 regnskabsår, og i forhold til tidligere år er reduktionen ca. kr. 10 mio.
 - Totalt set forventes en øget indtægt på såvel sponsorer som på entre, idet der er iværksat programmer, der skal øge tilskuerantallet, ligesom sælgerstaben er udvidet på sponsorsiden.
 - Omkostningerne i AaB Håndbold og AaB Ishockey fastholdes på 2004 niveau.

- I Aalborg Parken forventes trods forbedringer fortsat et stort underskud. AaB har længe ønsket at få lov til at afholde enkelte koncerter på Aalborg Stadion, for at udnytte de faciliteter, hvori selskabet har investeret knap kr. 70 mio. En sådan tilladelse vil være af afgørende betydning for Aalborg Parkens fremtidige driftsøkonomi.
- Det associerede selskab 9000 Lux forventes at bidrage med et positivt resultat i 2005.

Generalforsamling.

Årsrapporten forventes at foreligge den 9. april 2005. Der afholdes ordinær generalforsamling den 21. april 2005 kl. 15.00 i Aalborg Parken.

Med venlig hilsen

AALBORG BOLDSPILKLUB A/S

Tom Matthiesen

Adm. Direktør

Eventuelle henvendelser bedes rettet til Adm. Direktør Tom Matthiesen på tlf. 20 22 39 68

LEDELSESBERETNING

INDLEDNING

År 2004 har for Aalborg Boldspilklub A/S (AaB) været præget af indkøring af den nye koncernstruktur med de sportslige selskaber AaB Fodbold, AaB Håndbold og AaB Ishockey samt restaurationsvirksomheden Aalborg Parken A/S som 100 % ejede datterselskaber. Det første år i "det nye AaB" er brugt til at skabe en organisatorisk og forretningsmæssig platform, så AaB-koncernen for fremtiden kan optræde udviklingsorienteret og konkurrencedygtig.

Den forretningsmæssige udvidelse har i 2004 medført en vækst i omsætningen før indtægter fra salg af spillere på kr. 14,8 mio. til kr. 76,6 mio.

I organisationen er der sket en opgradering med 3 nye medarbejdere i salgs- og eventfunktionerne. Dette vil gøre AaB i stand til at indfri det potentiale, der er i markedet omkring sponsorering og andet samarbejde med virksomheder. Indtægterne fra samarbejdspartnere forventes på den baggrund at fortsætte en tilfredsstillende stigningstakt også i de kommende år.

På sponsorsiden er den seneste nyhed en række netværksmøder, hvor det første allerede er afholdt med stort fremmøde og stor succes i Aalborg Parken. Idéen er, at AaB's sponsorer får mulighed for at mødes og iværksætte indbyrdes handel. Det er også hensigten at udbygge handlen i AaB's netværk af produkter og services fra store samarbejdspartnere – koncernpartnere, og derved udbygge tilknytning, samarbejde og ikke mindst indtjening for alle parter. Forretningsmæssigt giver dette nye aspekter, idet dette vil give AaB afkast i to omgange, dels på det honorar virksomheder er parate til at betale for rettigheden til at få adgang til handelsnetværket, dels på den handel og de specifikke forretninger som efterfølgende genereres.

Flytningen af AaB Shoppen den 17. marts 2005 til nye og større lokaler i Kennedy Arkaden i Aalborg, er et af de tiltag, som er iværksat i udbygningen af handlen med AaB's samarbejdspartnere. Den nye Shop "AaB Sport + Fashion" forventes at blive base for et langt større salg af AaB og Hummel produkter til virksomheder såvel som private.

I bestræbelserne på at øge både netværk og antallet af tilskuere skal endvidere nævnes børneklubben Bullerbanden, som blev søsat i 2004, og allerede er blevet særdeles populær med flere end 550 medlemmer. I 2005 vil Bullerbanden få større opmærksomhed med mere markedsføring og flere aktiviteter både i forbindelse med kampe og på andre tidspunkter. Medlemsantallet forventes på den baggrund forøget betragteligt, og AaB får mange nye tilhængere, hvorpå der kan bygges relationer for fremtiden.

I 2004 igangsatte AaB Fodbold et samarbejde med fodboldklubber i den nordjyske region. Dette samarbejde vil i 2005 blive udbygget og få stor opmærksomhed. Samarbejdet bygger på udveksling af ydelser, hvor AaB får markedsføring og salg ud i lokalområderne mod levering af oplevelser for spillere og trænere i de pågældende klubber.

I regnskabsåret 2004 realiserede AaB et underskud efter skat på kr. 8,3 mio., mod et underskud på kr. 1,3 mio. i år 2003, og dermed en negativ udvikling på kr. 7,0 mio. I 2003 blev realiseret en indtægt efter skat på kr. 7,2 mio. ved spillersalg mod kr. 0,4 mio. i 2004.

Balancesummen pr. 31. december 2004 er på kr. 121,4 mio. og egenkapitalen andrager kr. 85,4 mio.

Den samlede omsætning for koncernen i 2004 blev på kr. 77,1 mio. mod kr. 76,8 mio. i år 2003. Omsætningen - eksklusiv intern omsætning - opdelt på koncernens aktiviteter ser således ud:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
- AaB A/S	5,3	0,0
- Fodbold, eksklusiv indtægter fra salg af spillere	48,0	46,0
- Håndbold	8,8	5,9
- Ishockey	6,2	2,5
- Aalborg Parken	<u>8,3</u>	<u>7,5</u>
Omsætning excl. Indtægter fra spillersalg	76,6	61,8
- Indtægt fra salg af spillere	<u>0,5</u>	<u>14,9</u>
Omsætning i alt.....	<u>77,1</u>	<u>76,8</u>

Årets resultat er utilfredsstillende og markant dårligere end forventet. Indkøringen af den nye struktur i AaB har medført større omkostninger, og på nogen områder er en omkostningsreduktion forløbet langsommere end forventet. Endvidere er det ikke lykkedes at forøge indtægterne så meget som forventet.

I forhold til selskabets forventning til årets resultat i delårsrapporten for 3. kvartal er der udgiftsført ekstra beløb på ca. kr. 3,5 mio. vedr. nedskrivning af kontraktrettighed på fodboldspilleren David Nielsen, ekstra hensættelse på retssager, som selskabet er involveret i, samt ensretning af indregningsmetode omkring indtægter fra samarbejdspartnere.

I forhold til 2003 er det væsentligt at bemærke, at der i 2004 kun er realiseret netto indtægter på kr. 0,5 mio. ved salg af spillere mod kr. 10,3 mio. i år 2003 – eller en mindre indtægt på kr. 9,8 mio. før skat og kr. 6,9 mio. efter skat.

I relation til den tidligere nævnte handelsaktivitet indregner AaB samtlige indtægter fra samarbejdspartnere i takt med de indtjenes. Dette betyder, at honorarer for adgang til netværket indregnes på aftaletidspunktet medens alle øvrige indtægter ved samhandlen indregnes i resultatet i takt med handlernes gennemførelse. I 2004 er der i AaB A/S indtægtsført kr. 3,4 mio. vedr. indgået rettighedsaftale.

Det var forventet, at det 49% ejede selskab 9000 Lux ville realisere et pænt overskud. AaB's resultatandel i 2004 blev et underskud på kr. 1,2 mio. efter skat.

AAB FODBOLD

Sportsligt har AaB Fodbold oplevet den største succes siden mesterskabsårene i 1999 og 1995, idet det blev til deltagelse i AaB's niende pokalfinale foran 38.000 tilskuere i Parken. Trods nederlag i slutkampen mod FC København gav finalepladsen adgang til europæisk fodbold i efteråret 2004.

I kvalifikationen til UEFA Cuppen besejrede AaB - trods strejke blandt spillerne i forberedelsesfasen - Zalgiris. I UEFA Cuppens 1. runde blev det sammenlagt til et nederlag på 3-1 til Auxerre fra Frankrig. Det var ærgerligt at tabe så tæt på gruppespil, og millionindtægter, men indsatsen var godkendt, da franskmændene er stærke, og har via sejr over bl.a. Ajax Amsterdam kvalificeret sig til turneringens kvartfinale.

I SAS Ligaen gav en flot slutspurt en femteplads til AaB i sæsonen 2003/2004, hvilket desværre blev fulgt op af blot fire point i de første syv kampe af sæsonen 2004/2005. Heldigvis har cheftrener Erik Hamréns tropper siden vist fremgang, hvorfor der før forårets 15 spillerunder kun er to point op til en Royal League kvalifikation. Det er endvidere værd at notere sig, at Aalborg Stadion igen fremstår som en uindtagelig bastion, hvor det ikke er blevet til nederlag siden den 15. august 2004.

Anfører Jimmy Nielsen blev omkring årsskiftet valgt som den bedste målmand i SAS Ligaen for anden gang i sin karriere. I landsholdssammenhæng er Rasmus Würtz netop blevet udtaget til det danske A-landshold. Rasmus Würtz har ellers sammen med Martin Pedersen og Jacob Sørensen været fast inventar på det danske U/21-landshold, mens det samme gælder Michael Jakobsen og Kenneth Stenild Nielsen omkring U/19-landsholdet. Yderligere er både Martin Ericsson, Trond Andersen og Marco Reda med omkring henholdsvis det svenske, norske og canadiske landshold.

Resultatet for AaB Fodbold blev et underskud kr. 5,9 mio. efter skat. Underskuddet er præget af tidligere omtalte nedskrivning af kontraktrettighed på fodboldspilleren David Nielsen, ekstra hensættelse på retssager, som selskabet er involveret i, samt ensretning af indregningsmetode omkring indtægter fra samarbejdspartnere på i alt ca. kr. 3,0 mio.

Underskuddet er utilfredsstillende set i lyset, at året sportsligt set har været på rimeligt niveau. I 2004 er tiltagene på at reducere omkostningerne fortsat, hvilket dog ligesom de seneste års arbejde med at reducere løn- og transferomkostningerne først får den ønskede effekt i 2005. De disponerede omkostninger til spillere er ved indgangen til forårssæsonen 2005 således ca. kr. 5 mio. mindre end realiseret i de foregående 2 regnskabsår, og i forhold til tidligere år er reduktionen på ca. kr. 10 mio.

Med de markant reducerede omkostninger er betingelserne for at skabe overskud før spillersalg i AaB Fodbold til stede, hvilket forventes realiseret i 2005. Optimismen beror også på, at truppen kan skabe gode sportslige resultater. AaB har en lovende og talentfuld trup, som med lidt held kan realisere en plads i top 4 i indeværende sæson, og dermed kvalifikation til Royal League.

AAB HÅNDBOLD

Spillerne i AaB Håndbold hev på fornem vis metal hjem til AaB, da det efter en flot sæson blev til bronze efter et samlet DM-semifinale nederlag mod de senere danske mestre fra GOG.

I begyndelsen af 2004 nåede AaB kvartfinalen i EHF Cup'en i sæsonen 2003/2004, hvor storholdet fra THW Kiel blev endestationen. Denne præstation blev desværre fulgt op af et hurtigt AaB-exit i den seneste udgave af EHF Cup'en, hvor østrigske Bregenz var for stor en hurdle.

Sportsligt har sæsonen 2004 / 2005 indtil videre ikke været tilfredsstillende. I ligaen har de sportslige præstationer været meget svingende, og pt. er holdet placeret som nr. 6 - 6 point fra en slutspilsplads. I den danske pokalturnering blev det til uventet nederlag i kvartfinalen mod Svendborg, og Bregenz er også et hold, som ledelsen havde forventet besejret i EHF cup'en. Samlet set har de svigtende sportslige præstationer medført et betydeligt indtægststab for AaB Håndbold.

Ledelsen vurderer den kommende tid hvilke tiltag, der skal iværksættes for at hive AaB helt op blandt de bedste i Danmark. Allerede nu synes AaB dog godt rustet til den kommende sæson i Håndboldligaen med tilgang fra prominente navne som Kristian Gjessing, Daniel Svensson, Thomas Klitgaard og Rasmus Haagensen.

Rune Ohm repræsenterede ved de nyligt afholdte verdensmesterskaber i Tunesien AaB på det danske landshold, mens Rune Skjærvold, Børge Lund og Håvard Tvedten alle gjorde en flot figur i de norske farver ved den samme turnering.

De skuffende sportslige resultater er bl.a. baggrunden for, at den økonomiske udvikling i 2004 for AaB håndbold er utilfredsstillende med et resultat efter skat for året på kr. -0,7 mio. Indtægterne er fortsat stigende, mens omkostningerne fastlåses indtil, der er rimelig sikkerhed for at opnå et tilfredsstillende overskud i 2005.

AAB ISHOCKEY

Det første år med ishockey på programmet har været en succes for AaB med deltagelsen i finalespillet i sæsonen 2003/2004 for AaB Ishockey med stor opmærksomhed til følge fra publikum, sponsorer og presse. Desværre endte det i lidt af en skuffelse, da DM-guldet glippede blot fire sekunder før slutsignalet i den syvende og afgørende DM-finale i Esbjerg. På forhånd havde man gerne solgt sæsonen for sølvmedaljer, men det afsluttende nederlag var næsten ubærligt efter en to måls føring til AaB med blot halvandet minut tilbage af finalen!

Heldigvis har spillerne sammen med Heinz Ehlers i sin første sæson ved trænerroret formået at rejse sig på imponerende vis med en sikker andenplads i grundspillet, og en forholdsvis let sejr over SønderjyskE i kvartfinaleserien samt sejr i semifinalen over Odense efter 6 kampe. For andet år i træk deltager AaB i finalen, denne gang mod Herning.

I januar 2005 måtte man desværre indkassere et skuffende resultat i pokalfinalen i Århus mod Nordsjælland.

Robert Burakovsky blev Oddset Ligaens topscorer, mens AaB's danske landsholdsbidrag på isen har været Ronny Larsen, Christian Lie, Michael Smidt, Bo Nordby Andersen og Rasmus Pander.

AaB Ishockey har med glæde noteret sig, at Aalborg Kommune har besluttet sig for at opføre en ny skøjtehal. Det er AaB's forhåbning, at der i forbindelse med den nye skøjtehal etableres acceptable faciliteter for såvel tilskuere, sponsorer og andre, der ønsker at benytte faciliteterne.

Trods massiv sportslig succes har AaB Ishockey realiseret et underskud i 2004 på kr. 0,4 mio. efter skat. Ledelsen har på grund af de utilstrækkelige fysiske forhold i Aalborg Skøjtehal måttet bruge ekstra midler til bl.a. at servicere sponsorerne på en tilfredsstillende måde. På spillerområdet har ledelsen ligeledes besluttet at bruge ekstra penge for at sikre AaB Ishockeys placering i toppen af ligaen. Koncernledelsen har valgt at tilpasse regnskabsprincipperne for periodisering af sponsorindtægter i AaB Ishockey, så det følger principperne i den øvrige koncern. Dette har påvirket resultatet negativt med ca. kr. 0,5 mio. før skat.

Der er ikke behov for yderligere omkostningsstigning i 2005, mens det forventes, at indtægterne kan hæves til et niveau, der sikrer selskabet et overskud i 2005.

AALBORG PARKEN

I løbet af 2005 er ledelsen og flere medarbejdere i Aalborg Parken udskiftet, og der er iværksat en række tiltag med henblik på at effektivisere arbejdet på alle områder. Optimeringen af arbejdsrutinerne har medført, at selskabets aktiviteter nu gennemføres med større dækningsbidrag, samt at selskabets faste omkostninger udnyttes bedre.

Aalborg Parken realiserer fortsat et stort underskud med kr. 2,3 mio. efter skat i 2004. Den primære drift er imidlertid forbedret med mere end kr. 1 mio. før skat i forhold til 2003, en forbedring som ledelsen finder tilfredsstillende.

Der foretages løbende en vurdering af, om de økonomiske brugstider for selskabets materielle anlægsaktiver er udtryk for det bedste skøn. I 2004 er levetiden for bygning på lejet grund ændret fra 30 år til 50 år. Der er ikke ansat nogen scrapværdi. Den ændrede levetid har betydet en reduktion i årets afskrivning på kr. 0,5 mio. i forhold til tidligere.

I 2005 fortsættes effektiviseringsprocesserne samtidig med, at der i højere grad vil blive iværksat tiltag på salg, for dermed at opnå en højere aktivitet og ressourceudnyttelse i selskabet. Herunder skal bl.a. udnyttes, at Aalborg Parken i marts 2004 overtog forpagtningen af cafeteria-drift i Gigantium. Samlet set forventes det derfor, at fremgangen i resultatet i 2005 vil blive på niveau med fremgangen i 2004

En godkendelse fra kommunal side på afvikling af et begrænset antal koncerter på Aalborg Stadion og dermed udnyttelse af de fremragende faciliteter til dette formål, vil kunne få stor positiv betydning for driftsudviklingen i Aalborg Parken.

9000 LUX

Resultatandelen for det associerede selskab 9000 Lux A/S har i 2004 været et minus på kr. 1,2 mio. efter skat. Selskabets økonomiske resultater har været utilfredsstillende ikke mindst i lyset af store positive forventninger til årets resultat.

Forventningerne byggede primært på, at der skulle gennemføres større event- og koncertaktiviteter. Flere planlagte koncerter blev aflyst, og årets resultat er belastet med en betydelig omkostning som følge af dette.

Indkøringen af nye aktiviteter i selskabet har ligeledes været dyrere og mere bekostelige end beregnet, og der har været afholdt betydelige udviklings- og engangsomkostninger i regnskabsåret. Selskabet har dog nu nået et aktivitetsniveau, hvor der fremover kan forventes overskud. Selskabets markedsmuligheder vurderes fortsat gode, og den fastlagte strategi er uændret.

REGNSKABSBERETNING

Årets resultat blev et underskud på kr. 8,3 mio., hvilket er kr. 7,0 mio. dårligere end underskuddet på kr. 1,3 mio. i år 2003.

Balancesummen pr. 31. december 2004 er på kr. 121,4 mio. og egenkapitalen andrager kr. 85,4 mio. mod henholdsvis kr. 139,0 mio. og kr. 95,7 mio. i 2003.

Entreindtægterne er realiseret med kr. 11,5 mio., hvilket er en stigning på kr. 4,3 mio. – eller 59,3 % i forhold til 2003. Stigningen kan henføres til deltagelse i UEFA Cup'en for AaB Fodbold, samt det forhold, at AaB Ishockey i 2004 indgår med et fuldt regnskabsår mod kun 4 måneder i 2003.

Indtægter fra samarbejdspartnere er i 2004 realiseret med kr. 39,6 mio. - en stigning på kr. 4,7 mio. i forhold til 2003.

TV- og radioindtægterne udgjorde i 2004 kr. 5,9 mio. – et fald på kr. 0,4 mio. i forhold til 2003. Faldet i TV indtægterne kan henføres til AaB Fodbold. TV indtægterne er fra 2. halvdel af 2004 i højere grad blevet betinget af holdets placering samt antallet af transmitterede kampe.

Præmie- og deltagerindtægterne er med kr. 2,6 mio. steget med kr. 2,2 mio. i forhold til 2003. Stigningen kan hovedsageligt henføres til indtægt fra deltagelse i årets Dong Cup finale.

Indtægt på spillersalg og leje er i 2004 realiseret med kr. 0,5 mio. – et fald på kr. 14,4 mio. i forhold til 2003. Avancen efter fradrag af omkostninger og restafskrivninger udgør i 2004 kr. 0,5 mio. mod kr. 10,3 mio. i 2003, og resultatpåvirkningen ved spillersalg er således faldet med kr. 9,8 mio. i 2004.

Andre indtægter er realiseret med kr. 18,0 mio. eller kr. 5,0 mio. højere end i år 2003.

Udgifter til sponsorer og reklamer er realiseret med kr. 7,4 mio., hvilket er en stigning på kr. 1,7 mio. i forhold til 2003. Stigningen skyldes et øget kampantal samt outsourcing af opgaver til 9000 Lux A/S.

Kamp- og spilleromkostninger er realiseret med kr. 9,8 mio., en stigning på kr. 0,6 mio. i forhold til 2003.

Administrationsomkostningerne kr. 6,9 mio. er steget med kr. 1,8 mio. i forhold til år 2003.

Personaleudgifterne er realiseret med kr. 40,9 mio. hvilket er en stigning på kr. 3,6 mio. i forhold til 2003. Stigningen vedrører i væsentlig grad, at AaB Ishockey i 2004 er indregnet hele året mod 4 måneder i 2003.

Af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder udgør for 2004 kr. 7,5 mio. en stigning på kr. 0,8 mio. i forhold til 2003. I 2003 var afskrivningerne imidlertid reduceret med en værdiregulering på kontraktrettighederne på kr. 1,9 mio., mens afskrivningerne i 2004 er forøget af en nedskrivning af værdien på kontraktrettigheder på kr. 1,3 mio.

Regnskabsmæssig værdi på kontraktrettigheder udgør pr. 31. december 2004 kr. 7,1 mio. mod kr. 10,6 mio. i år 2003. Ved indgangen til regnskabsåret 2002 udgjorde værdien af kontraktrettigheder ca. kr. 25 mio., og værdien er således over en 3 årig periode reduceret med ca. kr. 18. mio.

SÆRLIGE FORHOLD

Behandlingen af forsikringssagerne vedrørende Frank Strandli og Lars Thomsen, der blev erklæret fodboldinvalid i 2001, er endnu ikke afsluttet. Der blev i begyndelsen af 2004 afsagt dom ved byretten i København i sagen vedr. Lars Thomsen. Dommen gav AaB ret til erstatning, men ikke til den fulde forsikringssum. AaB har efter samråd med sine juridiske rådgivere anket sagen til Landsretten, hvor den tidligst forventes behandlet ultimo 2005.

Frank Strandli sagen skal ligeledes behandles af Landsretten i København, men forventes ikke behandlet foreløbig - sandsynligvis tidligst ultimo 2005.

Selskabet har indhentet udtalelser fra selskabets juridiske rådgivere om de 2 sager, og har på baggrund heraf fastholdt vurderingen af tidligere års indregnede erstatningsbeløb på 75 % af de fulde erstatningssummer. Beløbene er opført under andre tilgodehavender.

Foruden de to nævnte sager er AaB involveret to sager vedr. salget af Thomas Gaardsøe og Brian Priske. I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten er der foretaget en fornyet vurdering af de regnskabsmæssige skøn på disse sager. Denne vurdering har samlet set medført en ekstra hensættelse til imødegåelse af fremtidig tab, hvilket har påvirket årets resultat negativt med kr. 0,9 mio.

Koncernen har pr. 31. december 2004 opført et udskudt skatteaktiv på kr. 15,7 mio. Kr. 0,1 mio. heraf er underlagt en 5 årig forældelsesfrist, og skal udnyttes i 2005. Det er ledelsen vurdering, at koncernen på sigt vil realisere overskud på et niveau, der medfører, at skatteaktivet vil blive udnyttet.

RISIKOFAKTORER OG NØGLEMEDARBEJDERE

Koncernens indtjening er i høj grad afhængig af de sportslige resultater. Ikke alene vil en topplacering i ligaerne give direkte ekstra indtægter i form af øgede tv-indtægter, bonus fra sponsorer og flere tilskuerindtægter, men vil også smitte af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer vil gøre AaB til

en mere attraktiv samarbejdspartner for erhvervslivet. Manglende topplaceringer vil også udelukke muligheden for at deltage i de europæiske turneringer med hvad det indebærer af mistede indtægter på førnævnte områder.

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Koncernen, idet de besidder de nødvendige kompetencer til at udnytte potentialet optimalt. Det tilstræbes gennem kontinuerlige markedsmessigt konforme ansættelsesvilkår og optimale betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner i AaB-koncernen. Der er blandt andet indført forlængede opsigelsesvarsler for ledende medarbejdere. Manglende fastholdelse af nøglepersoner kan få betydelig indflydelse på den økonomiske udvikling i AaB. Et planlagt incitamentsprogram er endnu ikke endeligt udarbejdet og besluttet.

FORVENTNINGER TIL 2005

Den samlede struktur er ved at være på plads, organisation, rutiner og processer samt den løbende rapportering er ved indgangen til 2005 blevet forbedret og styrket i forhold til indgangen af 2004. For regnskabsåret 2005 vil der blive gennemført en endnu tættere opfølgning på alle forretningsområder med en stram omkostningsstyring og et løbende fokus på optimering af alle indtægtsområder.

Efter flere års arbejde på at få reduceret omkostningerne i AaB Fodbold, vil dette i 2005 få den ønskede effekt. De disponerede omkostninger til spillere er ved indgangen til forårssæsonen 2005 således ca. kr. 5 mio. mindre end realiseret i de foregående 2 regnskabsår, og i forhold til tidligere år er reduktionen på ca. kr. 10 mio. Dette er bl.a. også en følge af, at saldoen på kontraktrettigheder over den seneste 3 årig periode er nedbragt med ca. kr. 18 mio.

Det 49% ejede selskab 9000 Lux havde i 2004 betydelige tab på enkeltstående arrangementer og på indkøring af nye aktiviteter. Driften er i slutningen af 2004 tilpasset, og selskabet genererer nu positive resultater, og der forventes et tilfredsstillende overskud for 2005.

Den positive driftsmæssige udvikling i Aalborg Parken forventes fortsat i mindst samme takt i 2005 som opnået i 2004. Der vil fortsat være fokus på effektiviseringer samtidig med, at der skal opnås en højere kapacitetsudnyttelse gennem en øget salgsindsats. Efter renter og afskrivninger forventes dog fortsat et underskud for 2005.

Efter en indkøringsperiode på 1 – 2 år i såvel AaB Håndbold som AaB Ishockey er omkostningerne bragt på et niveau, der gør det muligt at klare sig sportsligt i toppen af de respektive ligaer, hvorfor omkostningerne ikke øges i 2005. Til gengæld forventes fortsat stigning i indtægterne, hvorfor der forventes positive resultater for såvel AaB Håndbold som AaB Ishockey.

Totalt set forventes en øget indtægt på såvel sponsorer som på entre, idet der er iværksat programmer, der skal øge tilskuerantallet ligesom sælgerstaben er udvidet på sponsorsiden. Udviklingen på sponsorindtægterne vil dog være afhængig af indgåelse af et hovedsponsorat i AaB Fodbold til erstatning for den 4 årige gode aftale med Siemens, der udløber medio 2005.

Ledelsen forventer på baggrund af ovennævnte forhold, at AaB Koncernen vil realisere et positivt resultat i 2005 på ca. kr. 1 mio. før indregning af indtægter fra spillersalg.

OVERGANG TIL IFRS FRA 2005

Med virkning fra 1. januar 2005 vil den anvendte regnskabspraksis blive ændret i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards IFRS. Koncernresultatet af den primære drift forventes kun påvirket i beskedent omfang, hvilket ligeledes vil være tilfældet for koncernegenkapitalen. Det er ledelsens opfattelse, at den væsentligste ændring vil være, at koncernen underlægges reglerne om løbende værdiforringelsestest.

HÆNDELSER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets udløb.

HOVED- OG NØGLETAL FOR KONCERNEN

(t.kr.)	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>
Resultatopgørelse					
Entréindtægter	5.351	5.070	5.967	7.228	11.513
Indtægter fra samarbejdspartnere	21.866	23.393	28.407	34.937	39.640
TV- og radioindtægter	3.925	4.004	6.347	6.272	5.867
Præmie- og deltagerindtægter	1.614	808	318	380	2.600
Andre indtægter	2.511	4.614	10.570	12.997	17.993
Indtægter før spillersalg	35.267	37.889	51.609	61.814	76.613
Spillersalg og spillerleje	17.610	19.960	4.087	14.942	484
Indtægter i alt	52.877	57.849	55.696	76.756	77.097
Personaleudgifter	21.045	24.776	31.883	37.254	40.869
Andre driftsudgifter	21.815	22.224	25.182	28.251	34.229
Resultat før af- og nedskrivninger	10.017	10.849	-1.369	11.251	1.999
Af- og nedskrivninger	17.716	14.927	19.070	10.472	10.695
Resultat før finansielle poster	-7.699	-4.078	-20.439	779	-8.696
Finansielle poster	1.708	2.714	846	-2.494	-2.725
Resultat før skat	-5.992	-1.364	-19.593	-1.715	-11.421
Årets resultat	-4.880	181	-13.783	-1.305	-8.280
Balance					
Kontraktrettigheder	24.392	24.948	10.044	10.656	7.109
Andre anlægsaktiver	23.353	35.132	71.569	77.359	72.939
Omsætningsaktiver	56.575	67.954	43.244	50.936	41.353
Aktiver i alt	104.320	128.034	124.857	138.951	121.401
Egenkapital	82.041	81.823	68.040	95.688	85.442
Nøgletal					
Overskudsgrad	neg.	0,3%	neg.	neg.	neg.
Resultat pr. aktie (DKK)	neg.	0	neg.	neg.	neg.
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie	93,6	93,4	77,6	62,40	55,7
Soliditet	78,6%	63,9%	54,5%	68,8%	70,3%
Börskurs pr. aktie ultimo året	51	51	38	38	31
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	40	53	67	85	98
Investering i					
Kontraktrettigheder	8.645	13.934	1.820	7.294	3.964
Materielle anlægsaktiver	1.734	1.974	27.029	1.442	1.467
Finansielle anlægsaktiver	7.500	5.748	12.000	7.456	0
Antal tilskuere i gennemsnit					
AaB Fodbolds hjemmekampe	6.924	6.850	6.688	7.709	7.341
Kampe i Superligaen totalt	5.740	5.839	6.442	7.292	8.728

RESULTATOPGØRELSE
1. JANUAR – 31. DECEMBER 2004

	Moderselskab		Koncernen	
	2004 tkr.	2003 tkr.	2004 tkr.	2003 tkr.
Entreindtægter	0	3.198	11.513	7.228
Indtægter fra samarbejdspartnere	3.400	14.403	39.640	34.937
TV/radio-rettigheder	0	2.805	5.867	6.272
Præmie og deltagerindtægter m.v.	0	204	2.600	380
Spillersalg og leje	0	1.018	484	14.942
Andre indtægter	12.402	5.320	16.993	12.997
Nettoomsætning	15.802	26.948	77.097	76.756
Sponsor og reklame	2.242	1.982	7.441	5.781
Kamp- og spilleromkostninger	0	4.619	9.806	9.210
Administration	3.205	2.272	6.928	5.133
Andre udgifter	1.752	2.488	10.054	8.127
Andre eksterne udgifter i alt	7.198	11.361	34.229	28.251
Personaleudgifter	5.455	14.309	40.869	37.254
Udgifter i alt	12.653	25.670	75.098	65.505
RESULTAT FØR AF- OG NEDSKRIVNINGER	3.149	1.278	1.999	11.251
Af- og nedskrivninger	493	3.552	10.695	10.472
RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER	2.656	-2.274	-8.696	779
Resultat af dattervirksomhed	-13.550	845	0	0
Resultat af associeret virksomhed	-1.512	-525	-1.512	-525
Finansielle indtægter	992	428	195	122
Finansielle omkostninger	-7	-189	-1.408	-2.091
RESULTAT FØR SKAT	-11.421	-1.715	-11.421	-1.715
Skat af årets resultat	3.141	403	-3.141	403
ÅRETS RESULTAT	-8.280	-1.312	-8.280	-1.312
FORSLAG TIL RESULTATDISPONERING				
Overført resultat	-8.280	1.312	-8.280	-1.312
DISPONERET I ALT	-8.280	-1.312	-8.280	-1.312

BALANCE 31. DECEMBER
AKTIVER

	Moderselskab		Koncernen	
	2004 tkr.	2003 tkr.	2004 tkr.	2003 tkr.
Kontraktrettigheder	0	0	7.109	10.656
Licensrettighed	0	0	1.696	1.632
Immaterielle anlægsaktiver	0	0	8.805	12.288
Ejendomme	0	0	1.352	1.352
Lokaleindretning	0	0	35.025	36.060
Inventar og driftsmidler	497	143	5.400	6.452
Materielle anlægsaktiver	497	143	41.777	43.864
Kapitalinteresser i dattervirksomhed	53.884	55.999	0	0
Kapitalinteresser i associeret virksomhed	3.249	4.461	3.251	4.461
Kapitalandele	109	75	48	124
Rettighed	0	0	13.167	14.278
Udlån tilknyttet virksomhed	7.500	7.500	0	0
Depositum	0	0	13.000	13.000
Finansielle anlægsaktiver	64.742	68.035	29.466	31.863
ANLÆGSAKTIVER	65.239	68.178	80.048	88.015
Handelsvarer	0	0	1.809	968
Varebeholdninger	0	0	1.809	968
Sponsorer	0	0	4.398	15.141
Udskudt skatteaktiv	735	1.823	15.737	12.896
Andre tilgodehavender	1.531	4.148	11.778	12.683
Tilgodehavender hos tilknyttet virksomhed	18.457	17.470	0	0
Periodeafgrænsningsposter	4.202	0	5.635	818
Tilgodehavender	24.925	23.441	37.548	41.538
Indlån	101	5.138	1.996	8.430
Likvide beholdninger	101	5.138	1.996	8.430
OMSÆTNINGSAKTIVER	25.026	28.579	41.353	50.936
AKTIVER	90.265	96.757	121.401	138.951

BALANCE 31. DECEMBER
PASSIVER

	Moderselskab		Koncernen	
	2004 tkr.	2003 tkr.	2004 tkr.	2003 tkr.
Aktiekapital	76.676	76.676	76.676	76.676
Overført resultat	8.766	19.012	8.766	19.012
EGENKAPITAL	85.442	95.688	85.442	95.688
Hensættelse til udskudt skat	0	0	0	0
HENSATTE FORPLIGTELSER	0	0	0	0
Anlægslån	0	0	20.967	22.535
Prioritetsgæld	0	0	915	921
Langfristede gældsforpligtelser	0	0	21.882	23.456
Kortfristet del af langfristet gæld	0	0	1.560	560
Driftskonto	379	0	1.570	2.609
Beregne feriepenge	464	362	2.760	2.523
Offentlige kreditorer	434	0	924	4.210
Gæld vedrørende kontraktrettigheder	0	0	0	2.658
Anden gæld	3.546	147	4.727	5.322
Periodeafgrænsningsposter	0	560	2.536	1.925
Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.823	1.069	14.077	19.807
GÆLDSFORPLIGTELSER	4.823	1.069	35.959	43.263
PASSIVER	90.265	96.757	121.401	138.951

PENGESTRØMSOPGØRELSE

	Moderselskab		Koncernen	
	2004 tkr.	2003 tkr.	2004 tkr.	2003 tkr.
Årets resultat før skat	3.641	-2.035	-9.610	-1.190
Ikke kontante poster, af- og nedskrivninger	527	3.521	11.752	10.517
Ændring i driftskapital	1.716	1.103	2.310	-2.638
Pengestrømme fra ordinær drift	5.884	2.589	4.452	6.689
Tilbagebetalte skatter	0	0	0	0
Pengestrømme fra driftsaktivitet	5.884	2.589	4.452	6.689
Investering i kontraktrettigheder	0	-1.025	-3.964	-7.294
Ændring i gæld vedrørende kontraktrettigheder	0	-8.185	-2.658	-5.527
Investering i lokaleindretning	0	0	-15	0
Investering i inventar, netto	-847	-745	-746	-1.422
Investering i aktier og anparter	-7.500	-7.298	76	-4.861
Investering i depositum	0	-466	0	0
Salg af obligationer	0	591	0	0
Rettighed / forudbetalt husleje	0	-2.556	0	-3.820
Udlån tilknyttet virksomhed	-987	0	0	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-9.334	-19.684	-7.307	-22.944
Provenu ved aktieemission	-69	29.525	-69	29.525
Afdrag på og optagelse af realkredit- og anlægslån	0	-7	-574	-569
Køb og salg af egne aktier	-1.897	-723	-1.897	-723
Ændring af trækingsret på driftskredit	0	-3.600	0	-3.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-1.966	25.195	-2.540	24.633
Ændring i likvider	-5.416	8.100	-5.395	8.378
Likvider primo	11.138	3.038	11.821	3.443
LIKVIDER ULTIMO	5.722	11.138	6.426	11.821

Egenkapital/Egenkapitalopgørelse

Den nominelle aktiekapital i Aalborg Boldspilklub A/S udgør t.kr. 76.676 fordelt på 1.533.525 stk. aktier á nominelt kr. 50.

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2004	76.676	19.012	95.688
Salg af egne aktier		0	0
Køb af egne aktier		-1.897	-1.897
Omkostninger ved kapitaludvidelse 2003		-69	-69
Årets resultat		-8.280	-8.280
Egenkapital 31. december 2004	76.676	8.766	85.442