



# **Aalborg Boldspilklub A/S**

CVR - nr. 10 99 85 30

**Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011**

**Børsmeddelelse nr. 2011/24**

## Indholdsfortegnelse

Børsmeddelelse nr. 2011/24	3
Resumé for 1. halvår af 2011	3
Selskabsoplysninger m.v.	4
Hoved- og nøgletal	5 - 6
Ledelsesberetning	7 - 10
Ledespåtegning	11
Resultatopgørelse	12
Balance	13 - 14
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17 - 22

---

NASDAQ OMX Copenhagen A/S

**Børsmeddelelse nr. 2011/24**

Aalborg 25. august 2011

**Delårsrapport 1. halvår 2011 for Aalborg Boldspilklub A/S**

Bestyrelsen har d.d. godkendt selskabets delårsrapport for perioden 1. januar – 30. juni 2011.

**Resumé**

- Resultatet før skat (EBT) for Aalborg Boldspilklub A/S i perioden blev et underskud på 26,2 mio. DKK. Resultatet er 10,6 mio. DKK bedre end 1. halvår 2010, men ca. 8 mio. DKK dårligere end forventet.
- Resultatet er påvirket af ekstraordinære lønomkostninger i AaB Fodbold i niveauet 5 mio. DKK, der er disponeret med henblik på at sikre overlevelse i Superligaen. Dette lykkedes på sidste spilledag. En nedrykning ville have betydet indtægtstab i niveauet 20-25 mio. DKK.
- Desuden er resultatet påvirket negativt af en række engangsomkostninger i niveauet 4 mio. DKK til gennemførelse af omstrukturingsplanen herunder en forsinket tinglysning med øgede rentekomkostninger. Desuden ekstraordinær husleje og aftalen med Sport on Top.
- Som led i omstrukturingsplanen for selskabet blev der i april gennemført en emission med fortegningsret med et nettoprovenu på 36,7 mio. DKK., hvoraf de ca. 30 mio. DKK er brugt til betaling af gæld.
- Efter periodens afslutning har selskabet med tinglysning og med salgssummernes frigivelse formelt gennemført salget af sine ejendomme på Hadsundvej i Aalborg. Efter denne transaktions gennemførelse er selskabets balance reduceret fra 221 mio. DKK pr. 30.06 til et niveau på ca. 80-90 mio. DKK.
- Selskabet har med kapitaludvidelsen og salget af ejendomme gennemført hovedparten af den fokuserings- og omstrukturingsplan der blev offentliggjort i foråret 2010, herunder afviklet AaB Håndbold, reduceret sin ejerandel i sportsbutikker, udtræden af langvarig lejekontrakt og outsourcet driften af AaB Konference, etableret ny collegemodell, reduceret bemanningen i selskabet og reduceret lønomkostningerne i AaB Ishockey og i AaB Fodbold.
- Det er lykket at sikre en bred nordjysk opbakning til selskabets hovedaktivitet både på tilskuersiden med over 9.000 tilskuere til hjemmekampene i Superligaen, og gennem fastholdelse af sponsorer hvor bl.a. hovedsponsoratet med Spar Nord blev forlænget til 2015.
- Der forventes et underskud i niveauet 30 mio. DKK hvoraf 26,2 mio. DKK er realiseret i 1. halvår. Der forventes således en resultatforbedring på over 20 mio. DKK i 2. halvår.
- Egenkapitalen andrager pr. 30. juni 2011 33,2 mio. DKK.

Med venlig hilsen

**Aalborg Boldspilklub A/S**

Poul Sørensen

Adm. direktør

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

## Selskabsoplysninger m.v.

---

### Selskabet

---

Aalborg Boldspilklub A/S  
Hadsundvej 184  
9000 Aalborg  
CVR-nr. 10 99 85 30  
Stiftet: 1. juli 1987  
Hjemsted: Aalborg  
Tlf.: 96 35 59 00  
www.aabsport.dk

---

### Bestyrelse

---

Finn Viggo Nielsen, formand  
Nils Dorin Jacobsen, næstformand  
Ole Mølgaard Kristensen  
Jørn Simonsen  
Henrik Norman Thomsen  
Jesper Møller Christensen

---

### Direktion

---

Poul Henning Sørensen

---

### Ledelseserhverv

---

Bestyrelses- og direktionsmedlemmers ledelseshverv fremgår af årsrapporten 2010.

---

### Revision

---

Beierholm  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Hoved- og nøgletal

### HOVEDTAL

Beløb i t.DKK	2011 2. kvartal	2010 2. kvartal	2011 ÅTD	2010 ÅTD	ÅRET 2010
<b>Resultatopgørelse</b>					
Entreindtægter	2.774	2.270	3.920	3.655	7.070
Indtægter fra samarbejdspartnere	8.083	9.773	15.961	18.243	33.937
TV- og radioindtægter	2.064	3.086	5.635	7.309	12.509
Præmie- og deltagerindtægter	0	0	0	0	32
Salgsboder, konference og college m.v.	7.607	8.343	14.495	15.435	30.961
<b>Nettoomsætning</b>	<b>20.528</b>	<b>23.472</b>	<b>40.011</b>	<b>44.642</b>	<b>84.509</b>
Andre indtægter	0	0	0	0	31.248
<b>Indtægter i alt</b>	<b>20.528</b>	<b>23.472</b>	<b>40.011</b>	<b>44.642</b>	<b>115.757</b>
Eksterne omkostninger	12.512	14.484	24.069	25.625	49.581
Personaleomkostninger	16.908	18.505	32.838	36.407	69.750
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-8.892</b>	<b>-9.517</b>	<b>-16.896</b>	<b>-17.390</b>	<b>-3.574</b>
Af- og nedskrivninger	-1.317	-2.310	-2.635	-3.849	-5.559
Andre driftsomkostninger	0	0	0	0	-16.291
<b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b>	<b>-10.209</b>	<b>-11.827</b>	<b>-19.531</b>	<b>-21.239</b>	<b>-25.424</b>
Resultat af transferaktiviteter	-1.680	-1.695	-3.063	-3.433	-5.979
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-11.889</b>	<b>-13.522</b>	<b>-22.594</b>	<b>-24.672</b>	<b>-31.403</b>
Finansielle poster	-2.061	-7.120	-3.275	-8.465	-11.244
<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-13.950</b>	<b>-20.642</b>	<b>-25.869</b>	<b>-33.137</b>	<b>-42.647</b>
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-14.527</b>	<b>-20.361</b>	<b>-26.196</b>	<b>-34.964</b>	<b>-42.647</b>
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	281	0	-1.827	-7.472
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14.527</b>	<b>-20.080</b>	<b>-26.196</b>	<b>-36.791</b>	<b>-50.119</b>
<b>Balance</b>					
Langfristede aktiver	64.034	88.426	64.034	88.426	67.383
Kortfristede aktiver	157.030	121.395	157.030	121.395	157.411
<b>Aktiver i alt</b>	<b>221.064</b>	<b>209.821</b>	<b>221.064</b>	<b>209.821</b>	<b>224.794</b>
<b>Egenkapital</b>					
Langfristede gældsforpligtelser	15.929	19.546	15.929	19.546	18.452
Kortfristede gældsforpligtelser	171.897	152.449	171.897	152.449	183.611

## Hoved- og nøgletal

Beløb i t.DKK	2011 2. kvartal	2010 2. kvartal	2011 ÅTD	2010 ÅTD	ÅRET 2010
---------------	--------------------	--------------------	-------------	-------------	--------------

### Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet	-22.141	-7.964	-33.781	-12.619	-30.275
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.411	12.802	-8.172	12.825	7.656
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	29.910	-504	33.983	-1.035	-2.174
Periodens samlede pengestrømme	3.358	4.334	-7.970	-829	-24.793

### Investering

Immaterielle aktiver	0	0	3.790	685	1.087
Materielle aktiver	2.526	0	2.591	733	516
Finansielle aktiver	0	0	0	0	0

### NØGLETAL

Overskudsgrad (%)	-57,9	-57,6	-56,5	-55,3	-37,2
Resultat pr. aktie (DKK)	-1,58	-2,86	-2,85	-5,24	-14,12
Udvandet resultat pr. aktie (DKK)	-1,58	-2,86	-2,85	-5,24	-14,12
Cash Flow pr. aktie (DKK)	-2,41	-1,13	-3,68	-1,80	-8,53
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	2,2	10,6	2,2	10,6	6,4
Soliditetsgrad (%)	15,0	18,0	15,0	18,0	10,1
Ultimokurs (DKK)	2	9	2	9	8
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	78	96	82	100	98

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Alle nøgletal omfatter både ophørende og fortsættende aktiviteter.

## Ledelsesberetning

### Indledning

Aalborg Boldspilklub har i perioden 1. januar – 30. juni 2011 realiseret et underskud på 26,2 mio. DKK før skat, hvilket er ca. 10,6 mio. DKK bedre end tilsvarende periode 2010.

Resultatet er ca. 8 mio. DKK dårligere end det forventede pga. øgede omkostninger til nye fodboldspillere, der blev indkøbt med henblik på at styrke truppen og dermed muligheden for overlevelse i Superligaen. Desuden er resultatet påvirket negativt af en række engangsomkostninger til gennemførelse af omstrukturingsplanen herunder bl.a. ekstraordinær husleje og øgede renteomkostninger pga. senere tinglysning end forventet. Desuden er der en negativ påvirkning i forhold til det forventede til den endelige aftale med Sport on Top.

Selskabets økonomi er fortsat i væsentligt omfang præget af arbejdet med at omstrukturere aktiviteterne i selskabet, ligesom sportslige resultater under det forventede påvirker resultatet negativt. Vanskelige markedsforhold generelt har også negativ indflydelse bl.a. på konferenceaktiviteterne og på indtægterne fra samarbejdspartnere.

Der er tilbagegang i omsætningen fra 44,6 mio. DKK i 2010 til nu 40 mio. DKK. Tilbagegangen skyldes hovedsagligt færre tv-indtægter og lavere sponsorindtægter.

På sponsorsiden er der dog tale om en periodisering, og forventningen er at hele indeværende regnskabsår realiserer over 2010 niveauet på sponsoromsætningen. Der er på nuværende tidspunkt genforhandlet en lang række aftaler, hvoraf to væsentlige aftaler med hovedsponsoren Spar Nord og beverage leverandør Royal Unibrew er forlænget.

Omkostningerne er reduceret med 1,6 mio. til 24 mio. DKK. Personaleomkostningerne er reduceret med 3,6 mio. til 32,8 mio. DKK i perioden.

Som led i fokuserings- og omstrukturingsplanen er den administrative medarbejderstab reduceret kontinuerligt fra over 50 medarbejdere til nu under 20. I første halvår er det totale gennemsnitlige medarbejderantal i selskabet 78 inkl. spillere og trænere. Det tilsvarende tal var inden iværksættelse af omstrukturingsplanen 2009 på 129 medarbejdere.

Periodens resultat på segmentniveau viser fremgang i resultatet for Konference og Collegeaktiviteterne, selvom de begge fortsat er påvirket af omstrukturingsarbejdet, således er konference ekstraordinært påvirket af husleje omkostninger i niveauet 1,2 mio. DKK.

AaB Fodbold fik i sæsonen 2010/2011 en 10. plads i Superligaen. En skuffende placering i forhold til forventningen forud for sæsonen, men fortsat eksistens i Superligaen er dog særdeles positivt efter at holdet i hovedparten af sæsonen lå under nedrykningsstregen.

En nedrykning ville have betydet indtægtstab i niveauet 20-25 mio. DKK. Fodboldtruppen blev derfor helt ekstraordinært styrket i januar måneds transfervindue, samtidig med at der blev investeret i både markedsføring og diverse aktiviteter, der skulle sikre optimal opbakning til fortsat Superliga-eksistens. Under sloganet OPTUR, så lykkedes operationen på sidste spilledag i kampens sidste minutter.

AaB Ishockey sluttede en skuffende 2010/2011 sæson med tidlig exit før semifinalerne. Dette har betydet lavere entre- og bodindtægter, ligesom indtægter fra samarbejdspartnere er realiseret under det forventede.

Det er ansat ny direktør og ny cheftræner for AaB Ishockey, og det er forventningen at et nyt set up både på og uden for isen kan sikre målsætningen om positiv drift i denne aktivitet.

I forbindelse med offentliggørelsen af Årsrapport for 2009 blev der varslet en række omstruktureringer af selskabets aktiviteter og en samtidig styrkelse af selskabets finansielle grundlag. Arbejdet med at implementere denne plan har således stået på i snart halvandet år, og dette er nu næsten fuldført. I hovedtræk er flg. blevet gennemført:

#### **Salg af ejendomme på Hadsundvej**

- Med tinglysning og frigivelse af købesummer primo juli 2011 har selskabet afhændet alle ejendomsaktiviteter og slanket balancen væsentligt. Således blev den langfristede rentebærende gæld reduceret fra 142 mio. til 15 mio. DKK.

#### **Omstrukturering af AaBsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S)**

- Frasalg af aktiviteter i det 50% ejede selskab Sport Nord, er efterfulgt af etablering af nyt selskab Sport on Top, hvor AaB ejer 25,2% af aktierne, samtidig med at kationer og risiko er minimeret.
- I 1. halvår 2011 har AaB overtaget alle aktier i AaBsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S) og ejer herigennem de 25,2% af anparterne i Sport on Top.
- AaB er ikke involveret i daglig drift i selskabet, men har fastholdt de fordele, der følger i forhold til sponsoraftalen med Adidas og i forhold til merchandisesalget.

#### **Afvikling af AaB Håndbold**

- Med virkning fra 1. januar 2011 frasolgte selskabet aktiviteten AaB Håndbold. De økonomiske konsekvenser herved blev indregnet i 2010-regnskabet.

#### **Etablering af Player Invest**

- I januar lånte selskabet ca. 6 mio. DKK til forstærkninger af Superligaholdet gennem etablering af Player Invest. En række nordjyske erhvervsfolk etablerede et Player Invest selskab, der på gunstige vilkår stillede de økonomiske midler til rådighed.
- Det er jf. aftalen hensigten at fortsætte samarbejdet med Player Invest.

#### **Tilpasning af AaB College**

- I forbindelse med salget af ejendomme til Himmerland Boligselskab indgik selskabet samtidig en 10-årig leje aftale på 60 værelser til fortsat drift af AaB Elite College. Prisen pr. værelse er på markedsniveau på ca. kr. 3.000 pr. måned inklusiv forbrug.

#### **Tilpasning af AaB Ishockey**

- Lønomskostningerne er reduceret til næsten en fjerdedel af hvad der tidligere er forbrugt. Der er samtidig lavet ny organisationsmodel med egen direktør, således at aktiviteten er uafhængig af selskabets andre aktiviteter, og der kan fokuseres på de muligheder, de unikke rammer i Gigantium Isarena ligger op til.
- Ny handlingsplan med fokus på at få tilskuerne tilbage er netop igangsat.



### Tilpasning AaB Fodbold

- I AaB Fodbold følges en plan om etablering i toppen af den danske Superliga gennem et miks af rutinerede og unge spillere med udvikling af egne talenter. Aktuelt er truppens gennemsnitsalder under 24 år, og hele 11 af 25 mand er af egen avl.
- Efter en meget vanskelig sæson 2010/2011 har holdet fået en flot start på den nye Superligasæson, og er efter seks kampe ubesejret og placeret som aktuel nr. 2.
- På trods af de ekstraordinære omkostninger til fodboldspillere primo året vil de samlede lønomkostninger i fodbold 2011 blive 6 mio. DKK lavere end i 2010.
- Det er planen at sænke det samlede løn- og investeringsbudget i de kommende år, hvilket allerede er delvist effektueret, ved at omkostningsniveauet er sænket med ca. 30% fra 1. halvår til 2. halvår 2011.

### Kapitaludvidelse

- I april måned gennemførte selskabet en fortegningsemission, der blev afsluttet 3. maj med et nettoprovenu på 36,7 mio. DKK, hvoraf de ca. 30 mio. DKK er brugt til betaling af gæld.
- AaB A/S nominelle aktiekapital udgør herefter 14.814.860 DKK fordelt på tilsvarende styk aktier a nominelt 1 kr.

### Tilpasning af AaB Konference

- Udtræden af langvarig lejeforpligtelse betød samtidig tab på depositum, afskrivninger m.m. til en værdi af kr. 13 mio. i 2010 regnskabet.
- Ved udtræden af lejeforpligtelsen og i konsekvens af salget af ejendomme er alle konferenceaktiviteter nu samlet på Energi Nord Arena. Her er lokalerne udvidet med seks nye mindre møderum, der samtidig fungerer som skybokse til fodboldkampe. Desuden er alt AV-udstyr opgraderet.
- Som sidste led er den samlede drift outsourcet pr. 1. juli 2011 til Eurest Services. AaB kan således koncentrere kræfterne om salgsarbejdet af konferencer og aktiviteter.

### Stadionaftale med Aalborg Kommune

- Aalborg Byråd har på møde 22.08 vedtaget henholdsvis en forlængelse til 31.12.2041 af AaB's ret til benyttelse af Aalborg Kommunes anlæg, Energi Nord Arena, og samtidig frigivelse af forudbetalt leje på 6 mio. DKK mod et års leje og rentesikring.

### Reduktion af administrativ bemanning

- Som en naturlig konsekvens af det reducerede og omlagte aktivitetsniveau ved frasalg, afvikling og outsourcing er den administrative medarbejderstab reduceret fra over 50 personer til aktuelt under 20.
- Direktionen er i perioden reduceret fra to til en mand, således udtrådte økonomidirektør Carsten Greiffenberg pr. 29. april.

Resultatforventningerne for regnskabsåret 2011 er et underskud i niveauet 30 mio. DKK mod tidligere udmelding i niveauet 20 mio. DKK. Resultatudviklingen skal ses på baggrund af større omkostninger til renter, huslejer, etc. ved gennemførelse af omstrukturingsplanen i niveauet 4-5 mio. DKK. Herudover bidrager AaB Fodbold negativt med 4 mio. DKK primært pga. lavere spillersalg. Lavere omsætning i AaB ishockey giver negativ afvigelse på ca. 1 mio. DKK.

Et årsresultat i niveauet minus 30 mio. DKK efter et 1. halvår på 26,2 mio. indebærer væsentlig reduktion af underskuddet i 2 halvår. Dette forventes at ske gennem øgede indtægter fra TV og fra samarbejdspartnere samt en generel reduktion af omkostninger efter gennemførelse af omstrukturingsplanen herunder ikke mindst lønomkostninger og renteomkostninger.

**Udsendte fondsbørsmeddelelser i 2011**

2011-21 - Ejendomssalg formelt gennemført  
2011-20 - Periodemeddelelse for perioden 1. januar - 31. marts 2011  
2011-19 - Insideres erhvervelse af aktier i AaB  
2011-18 - Storaktionærmeddelelse AS Nørresundby Bank  
2011-17 - Storaktionærmeddelelse Spar Nord Bank A/S  
2011-16 - Registrering af kapitalnedsættelse i AaB  
2011-15 - AaB offentliggør resultat af fortegningsmission  
2011-14 - AaB reducerer direktionen  
2011-13 - Referat fra ordinær generalforsamling i AaB A/S  
2011-12 - Storaktionærmeddelelse fra SEBC Holding ApS  
2011-11 - Indkaldelse til ordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S  
2011-10 - AaB A/S forlænger sponsoraftaler  
2011-09 - Rettelse til Børsmeddelelse nr. 2011/08 vedr. offentliggørelse af prospekt  
2011-08 - AaB A/S offentliggør prospekt i forbindelse med fortegningsmission  
2011-07 - Årsrapport 2010 for Aalborg Boldspilklub A/S  
2011-06 - Emission med fortegningsret  
2011-05 - Referat af ekstraordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S  
2011-04 - Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S  
2011-03 - Referat af ekstraordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S  
2011-02 - Økonomiske midler til spillerindkøb  
2011-01 - Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling i Aalborg Boldspilklub A/S

**Finanskalender 2011**

<b>Emne</b>	<b>Dato</b>
Årsregnskabsmeddelelse 2010	Tirsdag, 29.03.11
Generalforsamling	Torsdag, 28.04.11
Periodemeddelelse 1. januar – 31. marts 2011	Onsdag, 18.05.11
Delårsrapport 1. januar – 30. juni 2011	Torsdag, 25.08.11
Periodemeddelelse 1. januar – 30. september 2011	Torsdag, 24.11.11

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. juni 2011 for Aalborg Boldspilklub A/S.

Delårsregnskabet, der ikke revideret eller reviewet af selskabets revisor, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. juni 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Aalborg, den 25. august 2011

### Direktion

Poul Henning Sørensen

### Bestyrelse

Finn Viggo Nielsen  
Formand

Nils Dorin Jacobsen  
Næstformand

Ole Mølgaard Kristensen

Jørn Simonsen

Henrik Norman Thomsen

Jesper Møller Christensen

## Resultatopgørelse

Beløb i t.DKK	2011 2. kvartal	2010 2. kvartal	2011 ÅTD	2010 ÅTD
Entreindtægter	2.774	2.270	3.920	3.655
Indtægter fra samarbejdspartnere	8.083	9.773	15.961	18.243
TV/radio-rettigheder	2.064	3.086	5.635	7.309
Salgsboder, konference og college m.v.	7.607	8.343	14.495	15.435
<b>Nettoomsætning</b>	<b>20.528</b>	<b>23.472</b>	<b>40.011</b>	<b>44.642</b>
Andre indtægter	0	0	0	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>20.528</b>	<b>23.472</b>	<b>40.011</b>	<b>44.642</b>
Sponsor og reklame	1.797	1.734	3.239	2.442
Kamp- og spilleromkostninger	3.905	4.062	7.718	7.950
Administration	1.800	2.677	2.902	3.926
Andre eksterne omkostninger	5.010	6.011	10.210	11.307
<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>12.512</b>	<b>14.484</b>	<b>24.069</b>	<b>25.625</b>
Personaleomkostninger	16.908	18.505	32.838	36.407
<b>Omkostninger i alt</b>	<b>29.420</b>	<b>32.989</b>	<b>56.907</b>	<b>62.032</b>
<b>Resultat før af- og nedskrivninger</b>	<b>-8.892</b>	<b>-9.517</b>	<b>-16.896</b>	<b>-17.390</b>
Af- og nedskrivninger	-1.317	-2.310	-2.635	-3.849
<b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b>	<b>-10.209</b>	<b>-11.827</b>	<b>-19.531</b>	<b>-21.239</b>
Resultat af transferaktiviteter	-1.680	-1.695	-3.063	-3.433
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-11.889</b>	<b>-13.522</b>	<b>-22.594</b>	<b>-24.672</b>
Andel af resultat efter skat i tilknyttet virksomhed	-577	0	-327	0
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	0	-5.157	0	-5.062
Finansielle indtægter	218	-241	635	34
Finansielle omkostninger	-2.279	-1.722	-3.910	-3.437
<b>Resultat før skat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-14.527</b>	<b>-20.642</b>	<b>-26.196</b>	<b>-33.137</b>
Skat af periodens resultat af fortsættende aktiviteter	0	0	0	0
<b>Periodens resultat af fortsættende aktiviteter</b>	<b>-14.527</b>	<b>-20.642</b>	<b>-26.196</b>	<b>-33.137</b>
Periodens resultat af ophørende aktiviteter	0	281	0	-1.827
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14.527</b>	<b>-20.361</b>	<b>-26.196</b>	<b>-34.964</b>
<b>Resultat pr. aktie</b>				
Resultat pr. aktie	-1,58	-2,86	-2,85	-5,24
Udvandet resultat pr. aktie	-1,58	-2,86	-2,85	-5,24

## Balance

### AKTIVER

Beløb i t.DKK	30.06.11	30.06.10	31.12.10
Goodwill	1.654	1.654	1.654
Kontraktrettigheder	9.572	15.948	12.153
Rettigheder, øvrige	0	0	0
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>11.226</b>	<b>17.602</b>	<b>13.807</b>
Ejendomme	0	0	0
Lokaleindretning	31.635	30.314	29.643
Inventar og driftsmidler	13.582	20.876	15.616
<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>45.217</b>	<b>51.190</b>	<b>45.259</b>
Kapitalandele i associeret virksomhed	0	0	0
Kapitalandele i øvrigt	148	140	148
Udlån til associeret virksomhed	0	0	0
Benyttelsesafgift, forudbetalt	6.777	7.721	7.222
Depositum	666	11.773	947
Udskudt skatteaktiv	0	0	0
<b>Finansielle aktiver i alt</b>	<b>7.591</b>	<b>19.634</b>	<b>8.317</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>64.034</b>	<b>88.426</b>	<b>67.383</b>
Varebeholdninger	446	492	635
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.382	4.701	8.268
Tilgodehavende hos tilknyttet virksomhed	8.286	0	0
Tilgodehavende hos associeret virksomhed	3.959	2.672	4.648
Andre tilgodehavender	2.112	12.882	5.890
Periodeafgrænsningsposter	1.940	1.957	2.636
Likvide beholdninger	132.905	7.282	135.334
	157.030	29.986	157.411
Aktiver bestemt for salg	0	91.409	0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>157.030</b>	<b>121.395</b>	<b>157.411</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>221.064</b>	<b>209.821</b>	<b>224.794</b>

## Balance

### PASSIVER

Note	Beløb i t.DKK	30.06.11	30.06.10	31.12.10
	Selskabskapital	14.815	17.891	17.891
	Overkurs ved emission	25.466	0	0
	Særlig fond	85.878	71.565	71.565
	Overført resultat	-92.921	-51.630	-66.725
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>33.238</b>	<b>37.826</b>	<b>22.731</b>
	Kreditinstitutter	15.929	19.546	18.452
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>15.929</b>	<b>19.546</b>	<b>18.452</b>
	Driftskonto	45.930	17.552	37.765
	Kreditinstitutter	85.638	85.605	85.560
	Beregnete feriepenge	4.611	6.935	5.278
	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	23.099	28.070	37.563
	Periodeafgrænsningsposter	12.619	14.287	12.562
		171.897	152.449	178.728
	Forpligtelser tilknyttet ophørende aktiviteter	0	0	4.883
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>171.897</b>	<b>152.449</b>	<b>183.611</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>187.826</b>	<b>171.995</b>	<b>202.063</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>221.064</b>	<b>209.821</b>	<b>224.794</b>

- 3 Segmentoplysninger
- 4 Kommentarer til aktiviteterens afhængighed af sæson
- 5 Udskudt skatteaktiv
- 6 Eventualaktiver, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.
- 7 Nærtstående parter

## Egenkapitalopgørelse

Beløb i t.DKK	Selskabs- kapital	Overkurs emission	Særlig fond	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital pr. 01.01.10</b>	<b>89.456</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-16.666</b>	<b>72.790</b>
Periodens egenkapitalbevægelser:					
Overførsel særlig fond	-71.565	0	71.565	0	0
Periodens resultat	0	0	0	-34.964	-34.964
<b>Egenkapital pr. 30.06.10</b>	<b>17.891</b>	<b>0</b>	<b>71.565</b>	<b>-51.630</b>	<b>37.826</b>
<b>Egenkapital pr. 01.01.11</b>	<b>17.891</b>	<b>0</b>	<b>71.565</b>	<b>-66.725</b>	<b>22.731</b>
Periodens egenkapitalbevægelser:					
Overførsel særlig fond	-14.313	0	14.313	0	0
Kapitalforhøjelse	11.237	28.091	0	0	39.328
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	-2.625	0	0	-2.625
Periodens resultat	0	0	0	-26.196	-26.196
<b>Egenkapital pr. 30.06.11</b>	<b>14.815</b>	<b>25.466</b>	<b>85.878</b>	<b>-92.921</b>	<b>33.238</b>

## Pengestrømsopgørelse

Beløb i t.DKK	2011 2. kvartal	2010 2. kvartal	2011 ÅTD	2010 ÅTD
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14.527</b>	<b>-20.361</b>	<b>-26.196</b>	<b>-34.964</b>
Reguleringer	3.107	11.385	13.130	16.077
Forskydning i driftskapital:				
Varebeholdninger	306	234	189	66
Tilgodehavender	-1.288	997	-7.883	7.817
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-7.928	1.744	-10.192	1.788
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>	<b>-20.330</b>	<b>-6.001</b>	<b>-30.952</b>	<b>-9.216</b>
Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	218	-241	635	34
Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	-2.029	-1.722	-3.464	-3.437
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>	<b>-22.141</b>	<b>-7.964</b>	<b>-33.781</b>	<b>-12.619</b>
Køb af immaterielle aktiver	0	0	-3.790	0
Køb af materielle aktier	-2.526	0	-2.591	0
Køb af finansielle aktiver	0	0	0	0
Salg af immaterielle aktiver	0	0	2.811	0
Salg af materielle aktiver	0	0	0	0
Salg af finansielle aktiver	261	12.802	281	12.825
Salg af virksomheder	-2.146	0	-4.883	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-4.411</b>	<b>12.802</b>	<b>-8.172</b>	<b>12.825</b>
Kapitalforhøjelse	36.703	0	36.703	0
Afdrag på langfristede lån	-6.793	-504	-9.041	-1.035
Låneoptagelse	0	0	6.321	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>29.910</b>	<b>-504</b>	<b>33.983</b>	<b>-1.035</b>
<b>Periodens samlede pengestrømme</b>	<b>3.358</b>	<b>4.334</b>	<b>-7.970</b>	<b>-829</b>
Likvide beholdninger ved periodens begyndelse	-48.160	-14.604	-36.832	-9.441
<b>Likvide beholdninger ved periodens slutning</b>	<b>-44.802</b>	<b>-10.270</b>	<b>-44.802</b>	<b>-10.270</b>
Likvide beholdninger ved periodens slutning specificeres således:				
Likvide beholdninger	1.128	7.282	1.128	7.282
Kortfristet bankgæld	-45.930	-17.552	-45.930	-17.552
<b>I alt</b>	<b>-44.802</b>	<b>-10.270</b>	<b>-44.802</b>	<b>-10.270</b>



## Noter

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsregnskabet for 2010, hvortil der henvises.

Årsregnskabet for 2010 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

### 2. Regnskabsmæssige skøn, vurderinger og usikkerheder

#### *Regnskabsmæssige vurderinger vedrørende delårsregnskabet*

Halvårsregnskabet er aflagt under forudsætning om fortsat drift. Ledelsens vurdering heraf er baseret på, at selskabet disponerer over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til finansiering af drift og investeringer samt betaling af forpligtelser.

Likviditetsberedskabet er opgjort på baggrund af bestyrelsesgodkendt og revideret forecast for regnskabsåret 2011 på basis af de første seks måneders drift.

Ledelsen anser under hensyntagen til foranstående selskabets kapitalberedskab forsvarligt i forhold til selskabets drift, og aflægger derfor halvårsregnskabet under forudsætning af fortsat drift.

#### *Væsentlige regnskabsmæssige skøn*

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.

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

De væsentligste skøn foretaget i forbindelse med regnskabsaflæggelsen vedrører nedskrivningstests på langfristede aktiver, måling af udskudte skatteaktiver og fastsættelse af brugstider for langfristede immaterielle og materielle anlægsaktiver og er de samme som ved udarbejdelsen af årsregnskabet for året 2010.

Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af værdiansættelsen, herunder af- og nedskrivninger på langfristede aktiver, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser.

**Anvendt regnskabspraksis**

Som led i anvendelsen af selskabets regnskabspraksis foretager ledelsen vurderinger, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i halvårsregnskabet indregnede beløb.

**Nedskrivningstest**

I forbindelse med årsregnskabsafslutninger gennemføres værditest af de langfristede aktiver.

**3. Segmentoplysninger**

Selskabets aktiviteter fordelt på segmenter fordeler sig således:

**2. kvartal 2011**

	Sport	Konference	College/ Sportshotel	Ikke fordelt	I alt
<b>Segmentoplysninger</b>					
Omsætning til eksterne kunder	17.340	1.797	1.391	0	20.528
Intern omsætning mellem segmenter	55	515	174	-744	0
Segmentomsætning i alt	17.395	2.312	1.565	-744	20.528
Segmentresultat før skat	-13.540	-515	-472	0	-14.527
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	0
Segmentresultat	-13.540	-515	-472	0	-14.527

**2. kvartal 2010**

	Sport	Konference	College/ Sportshotel	Ikke fordelt	I alt
<b>Segmentoplysninger</b>					
Omsætning til eksterne kunder	19.866	2.005	1.601	0	23.472
Intern omsætning mellem segmenter	296	183	526	-1.005	0
Segmentomsætning i alt	20.162	2.188	2.127	-1.005	23.472
Segmentresultat før skat	-18.871	-1.036	-735	0	-20.642
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	0
Segmentresultat	-18.871	-1.036	-735	0	-20.642

Kolonnen ikke fordelt udgør i det væsentligste eliminerings.

**1. halvår 2011**

	Sport	Konference	College/ Sportshotel	Ikke fordelt	I alt
<b>Segmentoplysninger</b>					
Omsætning til eksterne kunder	32.648	4.283	3.080	0	40.011
Intern omsætning mellem segmenter	251	741	364	-1.356	0
Segmentomsætning i alt	32.899	5.024	3.444	-1.356	40.011
Segmentresultat før skat	-24.034	-1.487	-675	0	-26.196
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	0
Segmentresultat	-24.034	-1.487	-675	0	-26.196

**1. halvår 2010**

	Sport	Konference	College/ Sportshotel	Ikke fordelt	I alt
<b>Segmentoplysninger</b>					
Omsætning til eksterne kunder	36.882	4.040	3.720	0	44.642
Intern omsætning mellem segmenter	718	366	705	-1.789	0
Segmentomsætning i alt	37.600	4.406	4.425	-1.789	44.642
Segmentresultat før skat	-30.055	-1.836	-1.246	0	-33.137
Skat af periodens resultat	0	0	0	0	0
Segmentresultat	-30.055	-1.836	-1.246	0	-33.137

Kolonnen ikke fordelt udgør i det væsentligste eliminerings.

Som følge af ændret IFRS oplyses der fra og med 2010 ikke længere om segmentaktiver. Udover foranstående oplysninger tilgår der ledelsen information om investeringer i kontraktrettigheder i segmentet sport. Investeringer i kontraktspillere udgør i 1. halvår 2011 t.DKK 3.790 (1. halvår 2010: t.DKK 0).

**4. Kommentarer til aktiviteternes afhængighed af sæson**

Der har i perioden været spillet kampe i fodbold og ishockey. AaB Konference og AaB College har ikke decideret afhængighed af sæson.

**5. Udskudte skatteaktiver**

Selskabet har ultimo 2010 opgjort indregnede udskudte skatteaktiver til DKK 0.

Der er ikke indregnet værdi af periodens resultat, da det med henvisning til årsregnskabet for 2010 ikke anses for sandsynligt, at de udskudte skatteaktiver kan realiseres indenfor en flerårig periode.

**6. Eventualaktiver, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser m.v.**

Overfor selskabets kreditinstitut er stillet følgende sikkerheder:

Ejendomsforbehold 0,3 mio. DKK med pant i diverse aktiver, bogført værdi 0,2 mio. DKK.

Virksomhedspant 20 mio. DKK omfattende simple fordringer, varelagre og uindregistrerede køretøjer, driftsmateriel, drivmidler, goodwill m.v., bogført værdi 13,6 mio. DKK.

Transport i TV-midler.

Indestående på deponeringskonto i pengeinstitut med 3,7 mio. DKK som sikkerhedsstillelse i forbindelse med frigivelse af depositum fra Aalborg Kommune (rentegaranti).

Pr. 30.06.11 var registreret følgende sikkerheder, som efterfølgende er udgået:

Ejerpantebrev 85 mio. DKK med pant i ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg, bogført værdi 0 mio. DKK.

Ejerpantebrev 12,5 mio. DKK med pant i ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg, bogført værdi 0 mio. DKK.

Indestående på deponeringskonto i pengeinstitut med 128,1 mio. DKK (vedr. handel med ejendomme Hadsundvej 184, Aalborg).

Til sikkerhed for mellemværende med Grundejerforeningen Hadsundvej 184, Aalborg er deponeret ejerpantebreve t.DKK 530.

Som sikkerhed for tilknyttet og associeret virksomheders mellemværender med kreditinstitutter har selskabet stillet følgende sikkerheder:

Tilbagetrædelseserklæring vedr. selskabets udlån til AaBsport.dk A/S, som pr. 30.06.11 udgør 6,7 mio. DKK.

Kautionser, maksimeret til 16,2 mio. DKK.

Selskabet har i 2010 i lighed med øvrige divisionsklubber modtaget skrivelse fra Spillerforeningen vedrørende bl.a. feriepenge for ansatte kontraktspillere. Sagen har været drøftet på organisationsniveau uden konkret afklaring. I skrivelsen til AaB, der er udformet i generelle termer, er der givet eksempler men ikke fremsendt konkret klageskrift. Det er ledelsens opfattelse, at feriepenge afregnes til spillerne efter gældende regler og afsættes i overensstemmelser hermed i delårsregnskabet.

**Kontraktlige forpligtelser**

Beløb i t.DKK	30.06.2011	30.06.2010
Forfalder inden for 1 år	785	900
Forfalder inden for 2 – 5 år	599	784
Forfalder efter 5 år	0	0
Leasingforpligtelse i alt	1.384	1.684

Aalborg Boldspilklub A/S har indgået operationelle leasingkontrakter med en løbetid på mellem 2 – 6 år vedrørende køkken- og kontormaskiner samt vare- og personbiler.

**Lejeforpligtelser**

I forbindelse med salg af ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg er der med Himmerland Boligforening indgået 10 års uopsigelig lejeaftale vedr. 61 værelser. Den årlige betaling udgør 2 mio. DKK, hvilket betyder en lejeforpligtelse på 20 mio. DKK.

Ligeledes er der med Himmerland Boligforening indgået 2 års uopsigelig lejeaftale (forventet ikrafttræden 01.06.12). Den årlige betaling udgør t.DKK 172, hvilket betyder en lejeforpligtelse på t.DKK 344.

Lejemålet vedrørende AaB's administration og træningsanlæg på Hornevej i Aalborg kan opsiges med 12 måneders varsel, men kan dog tidligst opsiges til fraflytning den 01.03.22. Den årlige betaling udgør t.DKK 252, hvilket betyder en lejeforpligtelse pr. 30.06.11 på t.DKK 2.688.

Selskabet har indgået aftale med Aalborg Kommune om benyttelse af Energi Nord Arena. Aftalen er uopsigelig og løber indtil år 2019. Benyttelsesafgift er forudbetalt til og med 2017. Herefter er benyttelsesafgiften aftalt til 1,8 mio. DKK pr. år.

Aalborg Byråd har på møde 22.08 vedtaget henholdsvis en forlængelse til 31.12.2041 af AaB's ret til benyttelse af Aalborg Kommunes anlæg, Energi Nord Arena, og samtidig frigivelse af forudbetalt leje på 6 mio. DKK mod et års leje og rentesikring. Den formelle aftale vedrørende denne ændring er endnu ikke indgået, hvorfor ovennævnte lejeforpligtelse er fastholdt.

**Øvrige kontraktlige forpligtelser**

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

Selskabet har indgået kontrakter med spillere og trænere, der er uopsigelige for selskabet i kontraktperioden. Der påhviler som følge heraf selskabet betydelige lønforpligtelser.

## 7. Nærtstående parter

Aalborg Boldspilklub A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Aalborg Boldspilklub A/S.

Aalborg Boldspilklub A/S' nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Der har ud over ledelsens sædvanlige aflønning som omtalt i årsregnskabet for 2010 ikke været transaktioner med direktion og bestyrelse.

Endvidere omfatter de nærtstående parter den tilknyttede virksomhed, AaBsport.dk A/S og derigennem den associerede virksomhed Sport on Top ApS, hvor Aalborg Boldspilklub A/S har betydelig indflydelse.

### Tilknyttet/associeret virksomhed

Samhandel med tilknyttet/associeret virksomhed har omfattet følgende:

Beløb i t.DKK	1. halvår. 2011	1. halvår 2010
Køb af varer og tjenesteydelser fra tilknyttet/associeret virksomhed	344	39
Salg af varer og tjenesteydelser til tilknyttet/associeret virksomhed	2.290	1.412

### Nøglepersoner i ledelsen

Samhandel med nøglepersoner i ledelsen har omfattet følgende:

Beløb i t.DKK	1. halvår. 2011	1. halvår 2010
Køb af tjenesteydelser	2.350	0
Salg af varer og tjenesteydelser	447	106

Køb af tjenesteydelser består af juridisk rådgivning bl.a. i forbindelse med ejendomshandel.

Salg af varer og tjenesteydelser består af sponsorat og tillægsydelser hertil.

Herudover omfatter mellemværender med tilknyttet/associeret virksomhed almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværendet er forrentet og indgås på samhandelsbetingelser svarende til selskabets øvrige kunder og leverandører.