PROSPEKT

www.aabsport.dk/aktier

Udbud af 14.312.900 stk. nye aktier a nominelt 1 kr. til kurs 3,50 kr. pr. aktie med fortegningsret for aktionærerne i AaB A/S

Dette prospekt (”Prospektet”) er udarbejdet i forbindelse med udbuddet (”Udbuddet eller ”Emissionen”) af 14.312.900 stk. nye aktier a nominelt 1 kr. i Aalborg Boldspilklub A/S (”AaB”, ”AaB A/S” eller ”Selskabet” og de pågældende aktier de ”Nye Aktier”).

De Nye Aktier udbydes med fortegningsret for AaB A/S’ aktionærer i forholdet 1:4 således at én eksisterende aktie (”Eksisterende Aktier”) giver ret til tegning af fire Nye Aktier (sådanne tegningsretter betegnes ”Tegningsretterne”). De Nye Aktier udbydes i perioden fra den 12. til 28. april 2011, begge dage inklusive. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 7. til 20. april 2011, begge dage inklusive. De Nye Aktier er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S (”NASDAQ OMX”) med forventet første noteringsdag senest den 6. maj 2011.

Tegningen af de Nye Aktier er ikke garanteret. AaB A/S har modtaget bindende uigenkaldelige tegningstilsagn (”Tegningstilsagn”) for tegning af op til i alt 8.935.715 stk. Nye Aktier a nominelt 1 kr., svarende til 31,3 mio. kr. i kursværdi.

Af de 8.935.715 stk. Nye Aktier som AaB A/S har modtaget Tegningstilsagn for, tegnes 3.985.715 stk. Nye Aktier af nuværende aktionærer i AaB A/S. Heraf udgør tegning af Nye Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter i alt 3.330.576 stk. Nye Aktier.

Medlemmer af AaB A/S’ Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 242.857 stk. Nye Aktier.

De Nye Aktier har samme rettigheder som de Eksisterende Aktier i AaB A/S og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2011. Registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP SECURITIES A/S finder sted mod kontant betaling for de Nye Aktier.

Aktieudbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning.

Gennemførelse af Udbuddet er betinget af, at Kapitalnedsættelsen vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.

Se afsnittet ”Risikofaktorer” for en gennemgang af faktorer, der er relevante for en beslutning om investering i AaB A/S.

Det er ikke tilladt nogen at afgive oplysninger eller erklæringer i forbindelse med Udbuddet, bortset fra hvad der er indeholdt i Prospektet, og sådanne oplysninger eller erklæringer kan i givet fald ikke betragtes som godkendt af Selskabet eller på Selskabets vegne eller på vegne af Advizer. Udlevering af Prospektet på noget tidspunkt kan ikke betragtes som indeståelse for, at der ikke er sket ændringer i Selskabets virksomhed eller forhold siden datoen for udarbejdelse af Prospektet, eller at oplysningerne i Prospektet er korrekte på noget tidspunkt efter datoen for udarbejdelse af Prospektet. Ændringerne i dette Prospekt, som måtte indtræde mellem tidspunktet for godkendelse og første noteringsdag, vil blive offentliggjort i henhold til reglerne i prospektbekendtgørelsen vedrørende prospekttillæg.

Dette Prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring fra Selskabet eller Advizer til køb eller tegning af Aktier i Selskabet. Udleveringen af Prospektet eller Udbuddet af Aktier er i visse retsområder uden for Danmark begrænset af gældende lovgivning. Personer, der er i besiddelse af Prospektet, anmodes af Selskabet og Advizer om at indhente oplysninger om disse begrænsninger og endvidere at påse efterlevelsen deraf. Hverken Selskabet eller Advizer påtager sig noget juridisk ansvar for nogen overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne er en potentiel tegner eller køber af de Nye Aktier.

De Nye Aktier er ikke og vil ikke i forbindelse med Udbuddet blive registreret i henhold til United States Securities Act of 1933 med senere ændringer og må ikke udbydes eller sælges i USA undtagen i medfør af en undtagelse fra, eller i en transaktion, der ikke er underlagt registreringskravet i henhold til Securities Act.

Dokumenter udgivet i forbindelse med Udbuddet må ikke udleveres eller videregives til modtagere i Storbritannien eller Nordirland, medmindre disse modtagere er omfattet af en kategori beskrevet i paragraf 11(3) i ”Financial Services Act 1986 (Investment Advertisements) (Exemptions) Order 1996” eller modtagere, til hvem et sådant dokument i øvrigt lovligt må udleveres eller videregives.

Potentielle investorer bør i øvrigt søge professionel investeringsrådgivning og undersøge de juridiske forhold, herunder skatteforhold, der måtte være relevante i forbindelse med erhvervelse af Aktierne.

Advizer K/S
Finansiel formidler

Generel information

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder visse ”fremadrettede udsagn”. Udtrykkene ”vurderer”, ”mener”, ”forventer”, ”skønner”, ”har til hensigt” og ”planlægger” samt tilsvarende udtryk kendetegner de fremadrettede udsagn. Disse udsagn forekommer et antal steder, herunder i afsnittene ”Risikofaktorer”, ”Handling og omstrukturering”, ”Forretningsoversigt” og ”Forventninger”.

Alle udtalelser med undtagelse af historiske kendsgerninger i Prospektet, herunder, men ikke begrænset til, udtalelser vedrørende Selskabets økonomiske stilling, investeringsstrategi, planer og mål for den fremtidige drift er fremadrettede udsagn, der indebærer kendte og ukendte risici, usikkerheder og andre forhold, der kan få Selskabets faktiske resultater, udvikling eller præstationer til at afvige væsentligt fra de fremtidige resultater, den udvikling eller de præstationer, der er udtrykt eller underforstået i forbindelse med disse fremadrettede udsagn. De fremadrettede udsagn i Prospektet gælder kun pr. datoen for udarbejdelsen af Prospektet, og Selskabet påtager sig ingen forpligtelse til offentligt at opdatere eller revidere fremadrettede udsagn, hvad enten disse følger af nye oplysninger, fremtidige begivenheder eller andre forhold.

Visse andre oplysninger

Prospektet indeholder visse markeds- og brancheoplysninger for de områder, Selskabet driver eller planlægger at drive virksomhed i. Medmindre andet er angivet, er statistik og anden markedsinformation vedrørende sådanne segmenter baseret på Ledelsens interne skøn støttet af branchepublikationer og Ledelsens erfaring. Oplysninger fra branchepublikationer, undersøgelser og forventninger er korrekt gengivet, og der er efter AaB’s overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de i Prospektet gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Af branchepublikationer, -oversigter og -prognoser fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for at være troværdige. Selskabet har ikke selvstændigt verificeret disse branchepublikationer, -oversigter og -prognoser, og der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne oplysninger er fuldstændige eller korrekte.

I Prospektet er beløb angivet i danske kroner. Hvor beløb angivet i danske kroner er omregnet fra udenlandsk valuta, er den officielle kurs pr. 29. marts 2011 anvendt.

Finanskalender

Nedenstående er Selskabets planlagte datoer for regnskabsrapportering de næste 12 måneder:

Tabel 1: Finanskalender:

	Periodemeddelelse 1. kvartal 2011	Delårsrapport 1. halvår 2011	Periodemeddelelse 3. kvartal 2011
Dato	18. maj 2011	25. august 2011	24. november 2011

Selskabets næste ordinære generalforsamling planlægges afholdt den 28. april 2011.

Indholdsfortegnelse

Generel information **3**
Indholdsfortegnelse **4**
Ansvarlige for Udbuddet **10**
1 Resumé **15**
1.1 Baggrund for Udbuddet 15
1.2 AaB A/S 16
1.3 Resultatforventninger 16
1.4 Risikofaktorer 17
1.5 Tegningsbetingelser 18
1.5.1 Udbudsbetingelser 18
1.5.2 Provenu 18
1.5.3 Tegningsperiode 18
1.5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet 18
1.5.5 Reduktion af tegning 19
1.5.6 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning 19
1.5.7 Tilbagekaldelse af tegningsordrer 19
1.5.8 Betaling og levering 19
1.5.9 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet 19
1.5.10 Gennemførelse af Udbuddet 19
1.5.11 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter m.v. 19
1.5.12 Tegningskurs 20
1.5.13 Kursforskel 20
1.5.14 Placering og garanti 20
1.5.14.1 Finansiel Formidler 20
1.5.14.2 Tegnings- og Betalingssted 20
1.5.14.3 Bindende uigenkaldelige tegningstilsagn 20
1.5.15 Forventet tidsplan 21
2. Risikofaktorer 22
2.1 Risici forbundet med nøglemedarbejdere 22
2.2 Risici forbundet med segmentet Sport 22
2.3 Risici forbundet med kontrakter 23
2.4 Nedrykning fra Superligaen 24
2.5 Risici forbundet med segmentet College/Sportshotel 25
2.6 Risici forbundet med segmentet Konference 25
2.7 Risici forbundet med markedsvilkår 25
2.8 Risici forbundet med ekstern regulering 26
2.9 Risici forbundet med Sport On Top ApS + aabsport.dk A/S 27
2.10 Finansielle og kreditmæssige risici 27
2.11 Risici forbundet med aktivernes værdi 28
2.12 Risici vedrørende going concern 29
2.13 Andre risici 29
2.14 Risici relateret til Udbuddet af de Nye Aktier 29

DEL I: BESKRIVELSE AF AaB A/S **31**
1. Ansvarlige for Udbuddet **32**
2. Revisor **33**
3. Udvalgte regnskabsoplysninger **34**
4. Risikofaktorer **35**
5. Handling og omstrukturering **36**
5.1 Tilpasning af AaB A/S 37
5.1.1 2009 - Intern tilpasning 38
5.1.2 2010 - Tilpasning af aktiver og aktiviteter 38
5.1.2.1 Frigivelse af depositum 39
5.1.2.2 Ejendommen Hadsundvej 184 (Etape III) 39
5.1.2.3 Delvis frasalg af butiksaktiviteter 39
5.1.2.4 Ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II) 39
5.1.2.5 AaB Håndbold 40

5.1.2.6 AaB Ishockey ... 40
5.1.2.7 AaB College ... 40
5.1.2.8 AaB Konference ... 40
5.1.2.9 Omkostningsreduktion ... 41
5.1.3 2011 - Fokus på optimering af fremadrettet drift ... 41
5.1.3.1 AaB Fodbold – undgå nedrykning fra Superligaen ... 41
5.1.3.2 Etablering af Player Invest selskab ... 42
5.1.3.3 Fortsat tilpasning af organisationen ... 42
5.1.3.4 Generel optimering af drift ... 42
5.1.3.5 Gennemførelse af Udbuddet ... 42
5.2 AaB anno 2012 ... 42
6 Oplysninger om AaB A/S ... 44
6.1 Selskabets historie og udvikling ... 44
6.2 Øvrige oplysninger om AaB A/S ... 47
6.2.1 Navn og hjemsted mv. ... 47
6.2.2 Stiftelsesdato og lovvalg ... 47
6.2.3 ISIN kode ... 47
6.2.4 Regnskabsår og regnskabsrapportering ... 47
6.3 Investeringer ... 47
7 Forretningsoversigt ... 48
7.1 Beskrivelse af AaB's virksomhed ... 48
7.1.1 AaB's samfundsmæssige betydning ... 48
7.1.2 AaB's udvikling ... 48
7.1.3 AaB's organisation ... 48
7.1.4 AaB's strategi og målsætning ... 50
7.1.4.1 Økonomisk målsætning ... 50
7.1.4.2 Sportslig målsætning ... 50
7.2 Segmentgennemgang ... 51
7.2.1 Segment: Sport ... 53
7.2.1.1 Målsætning ... 53
7.2.1.2 Segment beskrivelse ... 54
7.2.1.2.1 AaB Fodbold ... 54
7.2.1.2.2 AaB Ishockey ... 55
7.2.1.2.3 Salgsboder ... 56
7.2.1.2.4 aabsport.dk A/S ... 56
7.2.1.2.4.1 Afvikling af Sportmaster butikker ... 56
7.2.1.2.4.2 Etablering af samarbejde med Peiter Sport omkring Sport On Top ... 56
7.2.1.2.4.3 Aftale om aabsport.dk A/S ... 56
7.2.1.3 Organisation ... 57
7.2.1.4 Trupperne ... 57
7.2.1.5 Talentudvikling ... 57
7.2.1.5.1 Fodbold ... 58
7.2.1.5.2 Ishockey ... 59
7.2.1.6 Faciliteter ... 60
7.2.1.7 Økonomi ... 61
7.2.1.7.1 Entreindtægter ... 61
7.2.1.7.2 Sponsorindtægter ... 62
7.2.1.7.3 TV- og radioindtægter ... 63
7.2.1.7.4 Internationale turneringer ... 64
7.2.1.7.5 Transferindtægter ... 64
7.2.2 Segment: Konference ... 65
7.2.2.1 Målsætning ... 65
7.2.2.2 Segment beskrivelse ... 65
7.2.2.3 Organisation ... 66
7.2.2.4 Økonomi ... 66
7.2.3 Segment: College/Sportshotel ... 67
7.2.3.1 Målsætning ... 67
7.2.3.2 Segment beskrivelse ... 67
7.2.3.2.1 AaB College ... 67
7.2.3.2.2 Sportshotel ... 68
7.2.3.3 Organisation ... 69

7.2.3.4 Økonomi ... 69
7.3 Afhængighed af patenter, licenser m.v. ... 69
8 Organisationsstruktur ... 70
8.1 Koncernstruktur ... 70
9 Ejendomme, anlæg og udstyr ... 71
9.1 Faciliteter ... 71
9.1.1 Ejede faciliteter ... 71
9.1.2 Lejede faciliteter ... 71
9.1.2.1 Hadsundvej, Aalborg ... 71
9.1.2.1.1 Etape I – AaB Konference ... 71
9.1.2.1.2 Etape II – AaB College ... 71
9.1.2.2 AaB af 1885 ... 71
9.1.2.3 Energi Nord Arena ... 71
9.1.2.4 Gigantium Arena komplekset ... 72
9.1.3 Anlæg og udstyr ... 72
9.2 Forsikring ... 72
9.3 Miljø ... 72
10 Gennemgang af drift og regnskaber ... 74
10.1 Gennemgang af drift og regnskaber ... 76
10.1.1 Primære faktorer der har indflydelse på AaB's driftsresultat ... 76
10.1.2 Årsregnskab for regnskabsåret 2010 med sammenligningstal for regnskabsårene 2009 og 2008. ... 76
10.1.3 Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og af- og nedskrivninger ... 78
10.1.4 Andre driftsomkostninger ... 79
10.1.5 Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster ... 79
10.1.6 Resultat af transferaktiviteter ... 79
10.1.7 Finansielle poster ... 79
10.1.8 Segmentgennemgang ... 79
10.1.9 Balancen ... 81
10.1.9.1 Immaterielle aktiver ... 81
10.1.9.2 Materielle aktiver ... 81
10.1.9.3 Finansielle aktiver ... 81
10.1.9.4 Kortfristede aktiver ... 81
10.1.9.5 Forpligtelser ... 81
10.1.9.6 Egenkapital ... 82
10.1.10 Investeringer ... 82
10.1.11 Pengestrømme ... 82
10.1.12 Væsentlige begivenheder efter balancedagen ... 83
10.1.13 Udefra kommende initiativer ... 83
11 Kapitalressourcer ... 84
12 Forskning, udvikling, patenter og licenser ... 86
13 Trendoplysninger ... 87
13.1 Klubbernes spillertrupper ... 87
13.2 Klubbernes økonomi ... 87
13.3 Kompensation for uddannelse af unge spillere ... 87
14 Forventninger ... 89
14.1 Ledelsens erklæring om resultatforventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 ... 89
14.2 Erklæring afgivet af Selskabets revisor om undersøgelse af resultatforventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 ... 90
14.3 Selskabets resultatforventninger ... 91
14.3.1 Selskabets resultatforventninger til regnskabsåret 2011 ... 91
14.3.2 Selskabets prognoser for 2012 og 2013 ... 92
14.3.3 Hovedforudsætninger for AaB A/S' forventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 ... 92
15 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere ... 95
15.1 Bestyrelse ... 95
15.2 Direktion ... 98
15.3 Ledende medarbejdere ... 99
15.4 Erklæring om slægtsskab ... 100
15.5 Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere ... 100

15.6 Erklæring om interessekonflikter ... 100
16 Aflønning og goder ... 101
16.1 Vederlag til Bestyrelse ... 101
16.2 Vederlag til Direktion ... 101
16.3 Vederlag til Ledende Medarbejdere ... 102
16.4 Incitamentsprogram ... 103
17 Ledelsens arbejdspraksis ... 105
17.1 Bestyrelsens arbejdspraksis ... 105
17.2 Direktionens arbejdspraksis ... 105
17.3 Oplysninger vedrørende Direktionens kontrakts vilkår ... 105
17.4 Udvalg, herunder rådgivende udvalg ... 105
17.5 Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer ... 106
17.6 Corporate Governance ... 106
17.6.1 Introduktion ... 106
17.6.2 Aktionærens rolle og samspil med selskabsledelsen ... 106
17.6.3 Interessenternes rolle og betydning for selskabet ... 106
17.6.4 Åbenhed og gennemsigtighed ... 106
17.6.5 Bestyrelsens opgaver og ansvar ... 106
17.6.6 Bestyrelsens sammensætning ... 107
17.6.7 Bestyrelsens og direktionens vederlag ... 108
17.6.8 Risikostyring ... 108
17.6.9 Revision ... 108
17.7 Retningslinjer for incitamentsaflønning ... 108
17.7.1 Generelle principper ... 108
17.7.2 Aktiebaserede instrumenter ... 109
17.7.3 Ikke-aktiebaserede instrumenter ... 109
17.7.4 Publicitet og ikrafttræden for konkrete aftaler om incitamentsaflønning ... 109
18 Personale ... 110
18.1 Oversigt over ansatte ... 110
18.2 Bestyrelsens og Direktionens og Ledende Medarbejderes økonomiske interesser i AaB A/S . 110
18.3 Incitamentsprogram ... 111
19 Større aktionærer ... 112
19.1 Aktionærstruktur ... 112
19.2 Aktionæraftaler ... 112
20 Transaktioner mellem nærtstående parter ... 113
20.1 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere ... 113
20.2 Associeret virksomhed ... 114
20.3 AaB af 1885 ... 114
21 Oplysninger om AaB's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister ... 116
21.1 Regnskabsoplysninger ... 116
21.2 Ureviderede proforma regnskabsoplysninger ... 116
21.2.1 Ledelsespåtegnelse på ureviderede proforma regnskabsoplysninger ... 116
21.2.2 Den uafhængige revisors erklæring om ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2010 ... 117
21.2.3 Grundlag og forudsætninger ... 118
21.2.4 Proforma tal ... 119
21.3 Udbytte ... 121
21.4 Rets- og voldgiftssager ... 122
21.5 Finansiel stilling ... 122
22 Yderligere oplysninger ... 123
22.1 Selskabets registrerede aktiekapital ... 123
22.2 Kapitalnedsættelse ... 123
22.3 Egne aktier ... 124
22.4 Stiftelsesoverenskomst og vedtægter for Selskabet ... 124
22.4.1 Formål ... 124
22.4.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen ... 124
22.5 Beskrivelse af Selskabets aktier ... 124
22.5.1 Aktiernes størrelse ... 124
22.5.2 Navnenotering ... 124
22.5.3 Stemmeret ... 124

22.5.4 Negotiabilitet og omsættelighed ... 125
22.5.5 Udbytte ... 125
22.5.6 Ejerbegrænsninger ... 125
22.5.7 Indløsning ... 125
22.5.8 Rettigheder ... 125
22.5.9 Bestemmelser i Selskabets vedtægter eller andre regler, som kan føre til at en ændring af kontrollen med Selskabet kan forsinkes. ... 125
22.5.10 Bestemmelser i Selskabets vedtægter eller andre regler omkring ændring af kapitalen. ... 126
22.5.11 Oplysningspligt ... 126
22.5.12 Generalforsamlinger ... 126
22.5.13 Kursudvikling i AaB-aktien ... 127
22.5.14 Hovedbankforbindelse ... 127
23 Væsentlige kontrakter ... 128
23.1 Samarbejdsaftaler med moderklubber ... 128
23.1.1 Samarbejdsaftale med AaB af 1885 ... 128
23.1.2 Samarbejdsaftale med Aalborg Ishockey Klub ... 128
23.2 Fysiske faciliteter ... 128
23.2.1 Aalborg Stadion (Energi Nord Arena) ... 128
23.2.2 Boligselskabet Himmerland ... 129
23.2.3 Gigantium ... 129
23.3 Sponsoraftaler ... 129
23.3.1 Hovedsponsorater ... 129
23.3.1.1 AaB Fodbold ... 129
23.3.1.2 AaB Ishockey ... 129
23.3.2 Beklædningssponsorater ... 129
23.4 Øvrige væsentlige aftaler ... 129
23.4.1 Catering-aftale ... 129
23.4.2 Beverage-aftale ... 130
24 Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer ... 131
25 Dokumentationsmateriale ... 132
26 Oplysninger om kapitalbesiddelser ... 133

DEL II: UDBUDDET ... 134
1. Ansvarlighed ... 135
2. Risikofaktorer ... 136
3. Nøgleoplysninger ... 137
3.1 Erklæring om arbejdskapital ... 137
3.2 Kapitalisering og gældssituation ... 137
3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet ... 138
3.4 Årsag til Udbuddet og anvendelse af provenu ... 138
4. Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes ... 139
4.1 Værdipapirtype ... 139
4.1.1 Tegningsretter ... 139
4.1.2 De Nye Aktier ... 139
4.2 Gældende lovgivning ... 139
4.3 Registrering ... 139
4.4 Valuta ... 140
4.5 Rettigheder knyttet til de Nye Aktier ... 140
4.5.1 Udbytte ... 140
4.5.2 Stemmerettigheder ... 140
4.5.3 Fortegningsret ... 140
4.5.4 Ret til andel i udbytte ... 141
4.5.5 Ret til andel i likvidationsprovenu ... 141
4.5.6 Indløsningsbestemmelser ... 141
4.5.7 Ombytningsbestemmelser ... 141
4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser ... 141
4.7 Udstedelsesdato ... 141
4.7.1 Tildeling af tegningsretter ... 141
4.7.2 De Nye Aktier ... 141
4.8 Omsættelighed og negotiabilitet ... 141

4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud m.v. ... 141
4.10 Offentlige overtagelsestilbud ... 142
4.11 Skatteforhold ... 142
4.11.1 Personers investering med private midler ... 142
4.11.2 Investering med midler fra et selskab ... 143
4.11.3 Investering med pensionsmidler ... 143
5. Vilkår og betingelser for Udbuddet ... 144
5.1 Udbudsbetingelser ... 144
5.2 Provenu ... 144
5.3 Tegningsperiode ... 144
5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet ... 144
5.5 Reduktion af tegning ... 145
5.6 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning ... 145
5.7 Tilbagekaldelse af tegningsordrer ... 145
5.8 Betaling og levering ... 145
5.9 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet ... 145
5.10 Gennemførelse af Udbuddet ... 145
5.11 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter m.v. ... 145
5.12 Fordelingsplan ... 146
5.13 Tegningskurs ... 146
5.14 Kursforskel ... 146
5.15 Placering og garanti ... 146
5.15.1 Finansiel Formidler ... 146
5.15.2 Tegnings- og Betalingssted ... 146
5.15.3 Tegningstilsagn ... 146
5.16 Forventet tidsplan ... 147
6. Optagelse til handel og handelsaftaler ... 149
6.1 Optagelse til handel ... 149
6.2 Market maker aftale ... 149
6.3 Stabilisering ... 149
7. Værdipapirihændehavere, der ønsker at sælge ... 150
8. Udgifter ved Udbuddet ... 151
9. Udvanding ... 152
10. Yderligere oplysninger ... 153
10.1 Rådgivere ... 153
10.1.1 Finansiel Formidler ... 153
10.1.2 Juridisk rådgiver for AaB A/S ... 153
10.1.3 Juridisk rådgiver for Finansiel Formidler ... 153
10.1.4 Revisor for AaB A/S ... 153
10.2 Bestilling af Prospektet ... 153
11. Definitioner og ordliste ... 154

DEL III: BILAG ... 158
1. Vedtægter ... 159
***2.* Regnskaber ... 164**
2.1 Regnskabsoplysninger ... 164
2.2 Krydsreferencetabel ... 164

Ansvarlige for Udbuddet

Ansvar for Prospektet

Prospektet er udarbejdet af AaB A/S med henblik på at give alle væsentlige oplysninger om AaB A/S i forbindelse med udbud af 14.312.900 stk. Nye Aktier samt ansøgning om disse aktiers optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX.

Vi erklærer herved, at vi har gjort vores bedste for at sikre, at oplysningerne i Prospektet efter vores bedste vidende er i overensstemmelse med fakta, og at der ikke er udeladt oplysninger, som kan påvirke Prospektets indhold.

Aalborg, den 29. marts 2011

Bestyrelse

Finn Viggo Nielsen
Bestyrelsesformand

Nils Dorin Jacobsen
Næstformand

Jørn Simonsen

Henrik Norman Thomsen

Jesper Møller Christensen

Ole Mølgaard Kristensen

Bo Uggerhøj

Direktion

Poul Henning Sørensen
Adm. direktør

Carsten Greiffenberg
Økonomidirektør

Finn Viggo Nielsen er direktør for Jemeka ApS.

Nils Dorin Jacobsen er direktør for Nordic Mentor ApS.

Jørn Simonsen er seniorinvesteringsrådgiver hos Nordea Bank Danmark A/S.

Henrik Norman Thomsen er adm. direktør for Plus Bolig a.m.b.a.

Jesper Møller Christensen er advokat hos Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere.

Ole Mølgaard Kristensen er direktør for Ole Mølgaard Kristensen Consult ApS.

Bo Uggerhøj er direktør for SOS International A/S.

Den uafhængige revisors erklæring om prospektet

Til læserne af dette Prospekt

Vi har som generalforsamlingsvalgt revisor gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i det af ledelsen udarbejdede Prospekt for Aalborg Boldspilklub A/S. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra årsregnskabet for 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009 og fra koncernregnskabet for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008, samt fra proforma regnskabsoplysninger for 2010, og resultatforventninger til regnskabsårene 2011, 2012 og 2013.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i Prospektet.

Denne erklæring er alene udarbejdet i henhold til dansk praksis og i forbindelse med Aalborg Boldspilklub A/S' offentlige udbud og udstedelse af Tegningsretter og de udbudte aktier, der søges optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX, og kan derfor ikke anvendes i anden sammenhæng.

Det udførte arbejde

Vi har udført vort arbejde i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i prospektet ikke indeholder væsentlig fejl information.

Vi har gennemgået Prospektets oplysninger vedrørende selskabet af regnskabsmæssig karakter og har påset, at disse er korrekt gengivet fra det af os reviderede årsregnskab for 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009 og fra koncernregnskabet for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008, som vi ligeledes har revideret, samt fra proforma regnskabsoplysninger for 2010 og resultatforventninger til regnskabsårene 2011, 2012 og 2013, som vi har givet erklæringer om. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Baseret på NASDAQ OMX's regler skal vi herved bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Aalborg Boldspilklub A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsregnskabet for 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009 og i koncernregnskabet for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008, samt i proforma regnskabsoplysninger for 2010 og resultatforventninger til regnskabsårene 2011, 2012 og 2013, er indeholdt i Prospektet.

Supplerende oplysning

Revisionspåtegningen på årsregnskabet for 2010 samt erklæring om de fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 er modificerede med en supplerende oplysning om usikkerhed om selskabets kapitalforhold.

Der henvises særskilt til de pågældende erklæringer, der er indeholdt i dette Prospekt.

Aalborg, den 29. marts 2011

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Jørgen Kristensen	Thomas Nic. Nielsen
Statsaut. revisor	Statsaut. revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af selskabets uafhængige revisor

Årsrapporten for 2008 samt årsregnskaberne for 2009 og 2010

Beierholm Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Susanne Sørensen, har revideret den af ledelsen aflagte årsrapport for 2008 for Aalborg Boldspilklub A/S, dateret 19. marts 2009.

Beierholm Statsautoriseret Revisionsaktieselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Susanne Sørensen, har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2009 for Aalborg Boldspilklub A/S, dateret 29. marts 2010.

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen, har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2010 for Aalborg Boldspilklub A/S, dateret 29.marts 2011.

Susanne Sørensen er fratrådt som revisor for AaB A/S efter aflæggelsen af årsregnskabet for 2009 som følge af reglerne om revisors rotation.

Årsrapporten for 2008 samt årsregnskaberne for 2009 og 2010 er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Revisionen for hvert af årene 2008, 2009 og 2010 er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder.

Årsrapporten for 2008 er forsynet med revisions påtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Årsregnskaberne for 2009 og 2010 er forsynet med revisionspåtegning uden forbehold, men med følgende supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet:

> "Vi skal henvise til afsnittet i årsregnskabets note 1 "Regnskabsmæssige skøn, vurderinger og usikkerheder". Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne om selskabets kapitalforhold og forholdet har derfor ikke påvirket vores konklusion."

Årsregnskab for regnskabsåret 2010 med sammenligningstal for selskabet for 2009 og koncernregnskab for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen, har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009.

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Susanne Sørensen, har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008.

Årsregnskabet for regnskabsåret 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009 og koncernregnskabet for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008, som fremgår af bilag 2 "Regnskaber" til dette Prospekt, er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Som omtalt i afsnittet om anvendt regnskabspraksis side 164 er samtlige koncernens selskaber fusioneret pr. 1. januar 2009, hvor det også fremgår at fusionen regnskabsmæssigt er behandlet efter sammenlægningsmetoden, således at der ikke opstår goodwill eller andre reguleringsposter i forbindelse med fusionen.

Revisionen af årsregnskabet for regnskabsåret 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009 og koncernregnskabet for 2008 indeholdt i årsrapporten for 2008 er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandarder.

Årsregnskabet for regnskabsåret 2010 med tilhørende sammenligningstal for selskabet for 2009 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, men med følgende supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet:

"Vi skal henvise til afsnittet i årsregnskabets note 1 "Regnskabsmæssige skøn, vurderinger og usikkerheder". Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne om selskabets kapitalforhold og forholdet har derfor ikke påvirket vores konklusion."

Årsrapporten for 2008 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Proforma regnskabsoplysninger for 2010

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen, har gennemgået Proforma regnskabsoplysninger for 2010 for Aalborg Boldspilklub A/S, se side 116-121 i dette Prospekt.

Gennemgangen er udført i overensstemmelse med den danske standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed. Der er i forbindelse hermed afgivet erklæring med høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på det beskrevne grundlag og efter den for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 2010 anvendte regnskabspraksis.

Erklæringen fremgår af side 117-118 i dette Prospekt.

Forventninger til 2011, 2012 og 2013

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen, har undersøgt forventninger til 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 for Aalborg Boldspilklub A/S, se side 89-94 i dette Prospekt.

Undersøgelserne er udført i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Der er i forbindelse hermed afgivet erklæring med begrænset sikkerhed for, at de af ledelsen anvendte forudsætninger giver et rimeligt grundlag for forventningerne til 2011 samt prognoserne for 2012 og 2013 og høj grad af sikkerhed for, at resultatforventningerne til 2011 samt prognoserne for 2012 og 2013 er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger og præsenteret i overensstemmelse med selskabets anvendte regnskabspraksis.

Erklæringen, der indeholder en supplerende oplysning vedrørende usikkerhed om selskabets kapitalforhold, fremgår af side 90 i dette Prospekt.

Finansiel Formidlers erklæring

I vores egenskab af Finansiel Formidler skal vi hermed bekræfte, at vi har fået forelagt alle de oplysninger, vi har anmodet om, og som vi har skønnet nødvendige, fra AaB A/S og dets revisorer. De udleverede eller oplyste data, herunder de data, som ligger til grund for regnskabsoplysninger, oplysninger om markedsforhold mv., har vi ikke foretaget en egentlig efterprøvelse af, men vi har foretaget en gennemgang af oplysningerne og har sammenholdt disse med de i prospektet indeholdte informationer og har derved ikke konstateret ukorrektheder eller manglende sammenhæng.

Aalborg, den 29. marts 2011

Advizer K/S

1 Resumé

Nedenstående er et resumé af de mere detaljerede oplysninger, der er indeholdt i Prospektet. Resuméet bør læses som en indledning til Prospektet. Oplysningerne skal læses i sammenhæng med Prospektet og kan ikke påberåbes selvstændigt. Enhver beslutning om investering i de Nye Aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed.

Indbringes en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet for en domstol, kan den sagsøgende investor være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes.

Såfremt nærværende resumé eller eventuelle oversættelser herafer misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, kan de fysiske eller juridiske personer, som har udfærdiget resuméet ifalde et civilretligt erstatningsansvar.

1.1 Baggrund for Udbuddet

Årene 2009 og 2010 har på mange måder været udfordrende år for AaB A/S. Manglende realisering af de sportslige målsætninger samt den generelle samfundsmæssige krise har betydet, at AaB i både 2009 og 2010 har realiseret meget utilfredsstillende underskud på henholdsvis 90,5 mio. kr. og 50,1 mio. kr., bl.a. som følge af betydelige nedskrivninger og omkostninger i forbindelse med tilpasningen af AaB A/S.

Den samfundsøkonomiske udvikling samt Selskabets økonomiske resultater i 2009 og 2010 har gjort, at Ledelsen har været nødsaget til at gennemføre en række tiltag for at sikre, at Selskabet har den bedst mulige platform under de givne betingelser. En række af tiltagene er gennemført i 2009 mens andre først er blevet endeligt gennemført i 2010. Den økonomiske effekt af de gennemførte tiltag forventes således først at indtræffe i 2011 og med fuld effekt i 2012.

AaB A/S har indgået aftale med sin hovedbankforbindelse, hvorefter de nuværende kreditfaciliteter opretholdes frem til endelig gennemførelse af salg af ejendomme Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III). Når disse salg er endelig tinglyst frigives de deponerede midler, i alt 128,1 mio. kr., hvorefter de nuværende ejendomslån og driftskreditter hos hovedbankforbindelsen indfries. Der etableres herefter en mindre, længerevarende kreditfacilitet hos hovedbankforbindelsen.

AaB A/S har efter gennemførelsen af salget fortsat et betydeligt likviditetsbehov, bl.a. til finansiering af det forventede driftsmæssige underskud i 2011. Formålet med Udbuddet er således at styrke AaB A/S' likviditets- og kapitalberedskab så AaB A/S, sammen med den nye aftale med hovedbankforbindelsen, har de nødvendige likviditets- og kapitalmæssige ressourcer til at realisere Ledelsens planer gengivet i Prospektet samt imødekomme kortvarige likviditetsmæssige udsving.

Med baggrund i de i afsnittet "Handling og omstrukturering" beskrevne handlinger, herunder Udbuddet af Nye Aktier, er det Ledelsens vurdering, at Selskabet, forudsat AaB Fodbolds forbliven i Superligaen, efter endelig tinglysning af salgene af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III) besidder det tilstrækkelige kapital- og likviditetsmæssige beredskab til at understøtte Selskabets daglige drift og dermed realisere de planer der er udtrykt i Prospektet, det vil sige minimum 12 måneder efter 29. marts 2011, såfremt Udbuddet gennemføres.

1.2 AaB A/S

Moderklubben AaB af 1885 blev stiftet den 13. maj 1885 som bold- og cricketklub. I 1902 etablerede AaB af 1885 sit første fodboldhold, og siden da har fodbold været hovedaktiviteten i klubben.

AaB har fra etableringen været med til at præge dansk fodbold, såvel i Danmarksturneringen som i Pokalturneringen, og har som et af de få hold været i Superligaen siden rækkens etablering i 1991.

Selskabets forretningsmæssige idégrundlag knytter sig til udnyttelsen i bred forstand af et attraktivt brand og en stærk markedsposition inden for sport – med fodbold som absolut hovedaktivitet. AaB opererer inden for tre forretningsområder/segmenter: Sport (AaB Fodbold, AaB Ishockey, salgsboder og aktiviteterne i det associerede selskab Sport On Top), College/Sportshotel (talentudvikling, sportshotel og værelsesudlejning) og Konference (afvikling af interne arrangementer/kampe og eksterne konferenceaktiviteter).

I 2010 havde AaB en omsætning på 84,5 mio. kr. (ekskl. aktiviteten AaB Håndbold). I alt beskæftiger virksomheden, der har hovedsæde i Aalborg, gennemsnitligt 98 fuldtidsbeskæftigede. AaB er noteret på NASDAQ OMX og havde pr. 31. december 2010 9.525 navnenoterede aktionærer.

AaB's overordnede målsætning er, at sikre den fortsatte udvikling af de sportslige aktiviteter med fodbold som absolut hovedprodukt, og fremstå som en troværdig og respekteret aktør inden for sport og underholdning.

Det er AaB's langsigtede målsætning at øge selskabets indtjening og markedsværdi gennem organisk vækst i Selskabets allerede omfattende kundevolumen, øget kapacitetsudnyttelse og kontinuerlig forbedring af den operationelle effektivitet.

AaB ønsker såvel sportsligt som økonomisk, at fremstå som en professionel samarbejdspartner for sine interessenter. Dette gælder internt i forhold til spillere, trænere og øvrige ansatte såvel som eksternt i forhold til sponsorer, tilskuere og øvrige samarbejdspartnere.

Det er AaB's økonomiske målsætning at oparbejde et kapitalberedskab, der kan sikre ambitionen om en plads i toppen af dansk fodbold, og som samtidig kan absorbere de udsving der kommer i driften som følge af varierende sportslige præstationer.

Den væsentligste værdiskabelse sker med fodbold som prioriteret omdrejningspunkt under maksimal udnyttelse af den brandværdi, som AaB Fodbold indeholder.

Målet er at opnå en plads i toppen af dansk fodbold med mulighed for deltagelse i europæiske turneringer. AaB er på baggrund af opnåede resultater seedet ved eventuel deltagelse i europæiske turneringer, hvilket kan lette adgangen til de attraktive gruppespil i de to turneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League. Den til enhver gældende seedning sker på baggrund af de seneste fem sæsoners europæiske resultater.

Samtidig med realisering af den sportslige målsætning har AaB stor fokus på talentudvikling. Dels med henblik på udvikling af egne liga-spillere og dels med henblik på realisering af transferindtægter inden for fodbold, når dette er hensigtsmæssigt ud fra såvel en sportslig som en økonomisk synsvinkel. AaB har fortsat som målsætning at realisere betydelige indtægter fra salg af spillere.

1.3 Resultatforventninger

Selskabet har i 2009 og 2010 gennemført en række tiltag som beskrevet i afsnittet "Handling og omstrukturering". Tiltagene har haft til formål dels at reducere Selskabets involvering i ikke-kerne aktiviteter og dels at reducere den faste omkostningsbase. De i 2009 gennemførte

tiltag har haft regnskabsmæssig effekt fra 2010 og frem, mens hovedparten af de i 2010 gennemførte tiltag forventes at få regnskabsmæssig effekt i 2011 og fuld effekt i 2012.

Som følge af de i 2010 foretagne tilpasninger forventer AaB A/S en mindre nedgang i den samlede omsætning i 2011 i forhold til 2010.

Ledelsen vil i 2011 fortsat have fokus på optimering af den fremadrettede drift, hvilket vil medføre en fortsat slankning af omkostningsstrukturen i AaB A/S. Omkostningerne vil fortsat være påvirket af spillerkontrakter indgået i 2009 og 2010, hvor markedsvilkårene var anderledes end de er i 2011.

Omkostningsniveauet i 2011 er dog fortsat højt, primært som følge af indgåede kontraktlige forpligtelser, hvorfor AaB A/S for 2011 forventer et negativt resultat før skat i niveauet 20 mio. kr.

AaB's overordnede målsætning er, at sikre den fortsatte udvikling af de sportslige aktiviteter med fodbold som absolut hovedprodukt, og fremstå som en troværdig og respekteret aktør inden for sport og underholdning.

Det er AaB's langsigtede målsætning at øge selskabets indtjening og markedsværdi gennem organisk vækst i selskabets allerede omfattende kundevolumen, øget kapacitetsudnyttelse og kontinuerlig forbedring af den operationelle effektivitet.

For de kommende regnskabsår betyder det, at AaB fortsat vil have stor fokus på kommerciel udnyttelse af de markedsmæssige muligheder Selskabet har som et af Nordjyllands stærkeste brands. Selskabet forventer således en svagt stigende omsætning. Samtidig vil Ledelsen have stor fokus på optimering af Selskabets omkostningsstruktur, såvel på træner/spiller siden som på den administrative side, hvilket medfører, at Selskabet forventer at kunne realisere et nul resultat før skat i 2012 og et mindre, positivt resultat før skat i 2013.

1.4 Risikofaktorer

Enhver investering i værdipapirer indebærer risici af både finansiel og kommerciel karakter. Således påvirkes værdien af Selskabets aktiver og passiver, betalingsstrømme samt størrelsen af den fremtidige indtjening af den generelle økonomiske udvikling og markedsforhold. AaB kan styre den økonomiske påvirkning af udviklingen på visse områder, hvorimod udviklingen på andre områder er underlagt faktorer uden for Selskabets kontrol.

Som et led i overvejelserne om investering i AaB bør investorer læse afsnittet "Risikofaktorer" i sin helhed og i sammenhæng med den resterende del af Prospektet. Afsnittet beskriver de risikofaktorer, som Ledelsen anser for væsentlige for Selskabet.

Afsnittet Risikofaktorer vil nærmere beskrive følgende risici:

- Risici forbundet med nøglemedarbejdere
- Risici forbundet med segmentet Sport
- Risici forbundet med nedrykning fra Superligaen
- Risici forbundet med kontrakter
- Risici forbundet med segmentet College/Sportshotel
- Risici forbundet med segmentet Konference
- Risici forbundet med markedsvilkår
- Risici forbundet med ekstern regulering
- Risici forbundet med bygningerne på Hadsundvej
- Risici forbundet med Sport On Top
- Finansielle og kreditmæssige risici
- Risici forbundet med aktivernes værdi
- Risici forbundet med going concern

- Andre risici
- Risici relateret til Udbuddet af de Nye Aktier

1.5 Tegningsbetingelser

1.5.1 Udbudsbetingelser

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de aktionærer, der 11. april 2011 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier som handles efter den 6. april 2011 vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Aktionærerne tildeles fire Tegningsretter i VP SECURITIES A/S for hver Eksisterende Aktie. For at tegne én Ny Aktie skal der således anvendes én Tegningsret.

Tegningsretterne har ISIN koden DK006024343-4 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 7. april til 20. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Nye Aktier har ISIN koden DK006024351-7 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. maj 2011, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering på NASDAQ OMX vil ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende Aktier, DK001024701-4.

Gennemførelse af Udbuddet er betinget af, at Kapitalnedsættelsen vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.

I tegningsperioden vil de Nye Aktier løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

Større aktionærer samt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af op til i alt 4.228.572 stk. Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. 14,8 mio. kr.

1.5.2 Provenu

Udbuddet omfatter 14.312.900 stk. Nye Aktier a nominelt 1 kr. Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør op til 50,1 mio. kr. og nettoprovenuet skønnes at udgøre op til 48,1 mio. kr.

1.5.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Nye Aktier løber fra den 12. april til 28. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

1.5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets og/eller Finansiel Formidlers opfattelse gør gennemførelsen utilrådelig, forbeholder AaB A/S sig ret til at tilbagekalde Udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden handel med Tegningsretter påbegyndes, dvs. senest 6. april 2011.

Endvidere er Selskabet og/eller Finansiel Formidler berettiget til i perioden frem til registrering af kapitalforhøjelsen, hvilket forventes at ske den 3. maj 2011, at tilbagekalde Udbuddet såfremt den på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 vedtagne kapitalnedsættelse ikke er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.

En tilbagekaldelse vil blive meddelt via NASDAQ OMX og indrykket i de dagblade, hvor Udbuddet er blevet annonceret.

Gennemføres Udbuddet ikke, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket automatisk blive annulleret og tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle mæglergebyrer) til den sidst registrerede ejer af de Nye Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Nye Aktier, kan lide et tab. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretter, vil ikke blive annulleret eller tilbageført. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle mæglergebyrer, medmindre andet specifikt er aftalt mellem handlens parter eller det på anden vis lykkes for dem at få købsprisen tilbage fra sælgeren af Tegningsretterne. Investorer, der har købt Nye Aktier uden for markedet, vil lide et tab svarende til den del af deres investering, der overstiger tegningsbeløbet og eventuelle mæglergebyrer, medmindre andet specifikt er aftalt mellem handlens parter eller de på anden vis lykkes for dem at få købsprisen tilbage fra sælgeren af de Nye Aktier.

1.5.5 Reduktion af tegning

Reduktion af tegning er ikke relevant, da Udbuddet gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i Selskabet.

1.5.6 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning

Det mindste antal Nye Aktier indehavere af Tegningsretter kan tegne er én Ny Aktie, hvortil der skal bruges én Tegningsret. Der er ikke nogen maksimumsgrænse for hvor mange Nye Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne, dog er dette begrænset til det samlede antal Nye Aktier og kun såfremt indehaver besidder de nødvendige Tegningsretter hertil.

1.5.7 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Afgivelse af ordre om udnyttelse af Tegningsretter til tegning af de Nye Aktier er bindende for indehaveren af Tegningsretterne.

1.5.8 Betaling og levering

I tegningsperioden vil de Nye Aktier løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

1.5.9 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort senest tre bankdage efter udløb af tegningsperioden via NASDAQ OMX 3. maj 2011.

1.5.10 Gennemførelse af Udbuddet

Gennemførelse af Udbuddet er betinget af Kapitalnedsættelsen, som beskrevet i afsnit 22.2 ”Kapitalnedsættelse”.

1.5.11 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter m.v.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at udnytte Tegningsretter, skal gøre dette gennem eget kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts interne retningslinjer. Tegningsperioden slutter 28. april 2011 kl. 17:00.

Efter tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af de Nye Aktier, og Tegningsretten er derfor ugyldig og uden værdi. Eventuelle ubenyttede Tegningsretter afregnes efter det enkelte kontoførende instituts forretningsbetingelser.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan disse overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye Aktier i Selskabet. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 7. april til 20. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

1.5.12 Tegningskurs

De Nye Aktier tegnes til 3,50 kr. pr. Nye Aktie a nominelt 1 kr.

1.5.13 Kursforskel

Ingen personer er inden for de seneste 12 måneder forud for Udbuddet blevet tilbudt at tegne Aktier i Selskabet til favørkurs.

1.5.14 Placering og garanti

1.5.14.1 Finansiel Formidler

Advizer K/S (CVR.nr.28 14 81 43), Dalgas Avenue 48, 8000 Århus C fungerer som Finansiel Formidler for Selskabet i forbindelse med Udbuddet.

1.5.14.2 Tegnings- og Betalingssted

Aktionærens instruks om udnyttelse af tildelte og/eller erhvervede Tegningsretter afgives til eget kontoførende institut.

1.5.14.3 Bindende uigenkaldelige tegningstilsagn

Tegningen af de Nye Aktier er ikke garanteret. AaB A/S har modtaget Tegningstilsagn for tegning af op til i alt 8.935.175 stk. Nye Aktier a nominelt 1 kr., svarende til 31,3 mio. kr. i kursværdi.

Af de 8.935.715 stk. Nye Aktier som AaB A/S har modtaget Tegningstilsagn for, tegnes 3.985.715 stk. Nye Aktier af nuværende aktionærer i AaB A/S. Heraf udgør tegning af Nye Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter i alt 3.330.576 stk. Nye Aktier.

Medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 242.857 stk. Nye Aktier.

Af de oven for nævnte Tegningstilsagn har de neden for nævnte nuværende aktionærer og/eller medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere afgivet Tegningstilsagn for tegning af i alt 4.228.572 stk. Nye Aktier. Afgivelsen af Tegningstilsagn er sket ud fra investeringsmæssige overvejelser. Den enkelte aktionær hæfter særskilt for eget afgivet Tegningstilsagn.

Eventuelt ikke udnyttede Tegningsretter ved tegningsperiodens udløb er værdiløse. Afgiverne af Tegningstilsagn tildeles således de Nye Aktier, der ikke måtte blive tegnet af de Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter. Denne tildeling sker uden brug af tilsvarende antal Tegningsretter.

Såfremt der ikke er tilstrækkelige ubenyttede Tegningsretter til brug for tegning af de Nye Aktier i henhold til modtagne Tegningstilsagn vil der ske en forholdsmæssig reduktion af de modtagne Tegningstilsagn.

Tabel 2: Oversigt over modtagne Tegningstilsagn pr. 29. marts 2011:

	Antal aktier (stk.)	Kursværdi (kr.)	Ejerandel efter	
			v/Tegningstilsagn	v/Fuldtegning
Bestyrelsen i alt	157.143	550.000	1,73%	1,15%
Direktionen i alt	57.143	200.000	0,48%	0,32%
Ledende Medarbejdere i alt	28.571	100.000	0,24%	0,16%
Eksisterende aktionærer i alt	3.985.715	13.950.000	37,34%	28,37%
Eksterne investorer i alt	4.707.143	16.475.000	39,66%	26,31%
Totalt	8.935.715	31.275.000	79,45%	56,31%

1.5.15 Forventet tidsplan

Tabel 3: Forventet tidsplan:

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Skæringsdato:	6. april 2011
Ex-Tegningsretdato:	7. april 2011
Handel med Tegningsretter begynder på NASDAQ OMX:	7. april 2011
Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	11. april 2011 kl. 12:30.Sker via VP Securities A/S
Tegningsperioden begynder:	12. april 2011
Handel med Tegningsretter slutter:	20. april 2011
Tegningsperioden slutter:	28. april 2011 kl. 17:00 Tegningsretter, som ikke udnyttes gennem de kontoførende institutter i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	3. maj 2011
Forventet første noteringsdato for de Nye Aktier senest:	6. maj 2011
Gennemførelse af Kapitalnedsættelsen og Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis den på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 vedtagne kapitalnedsættelse, efter udløb af proklama, bliver registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventes at ske senest den 29. april 2011.
Finansiel kalender	
Ordinær generalforsamling 2010	28. april 2011
Periodemeddelelse 1. kvartal 2011	18. maj 2011
Delårsrapport 1. halvår 2011	25. august 2011

2. Risikofaktorer

AaB A/S har i perioden 2009-2010 været igennem en turbulent periode, hvor der dels er sket udskiftninger i såvel Bestyrelsen som Direktionen og dels er gennemført en række meget vidtgående handlinger, bl.a. som omtalt i afsnittet "Handlinger og omstruktureringer" med henblik på at skabe den bedst mulige platform for vækst og udvikling af AaB i fremtiden. Den langsigtede driftsmæssige effekt af de gennemførte tiltag er behæftet med betydelig usikkerhed, hvilket, sammen med de p.t. værende markedsmæssige udfordringer i almindelighed såvel generelt som for underholdningsindustrien i særdeleshed, gør at investering i Aktier i AaB er behæftet med en betydelig risiko.

Investering i Tegningsretterne, de Nye Aktier eller de Eksisterende Aktier indebærer stor risiko. Følgende risikofaktorer, der af Ledelsen er vurderet som væsentlige, bør sammen med de øvrige oplysninger i Prospektet overvejes grundigt, inden der træffes beslutning omkring investering i Tegningsretterne, de Nye Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Dette afsnit skitserer således på statisk måde et antal risikofaktorer, som kan have indflydelse på AaB A/S' fremtidige drift, finansielle stilling og indtjening. Afsnittet beskriver alene de risici, der efter Ledelsens opfattelse er væsentlige for Selskabet og som kan få væsentlig negativ indflydelse på AaB A/S' drift, finansielle stilling og resultat og dermed for en investering i Aktier i AaB A/S. Risiciene er ikke beskrevet i prioriteret rækkefølge, og bør læses i sammenhæng med Prospektet i øvrigt.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. AaB A/S' faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsiges i disse fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til de risici, som AaB A/S er udsat for, og som er beskrevet nedenfor og andetsteds i dette Prospekt.

De nedenfor nævnte risici er ikke beskrevet i prioriteret rækkefølge efter betydning eller sandsynlighed, og de bør læses i sammenhæng med Prospektet i øvrigt. De omtalte risikofaktorer kan endvidere ikke opfattes som udtømmende. Der eksisterer således en række andre faktorer, som i mindre omfang kan have indvirkning på AaB A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling, og dermed for en investering i AaB A/S, ligesom risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til, ikke er beskrevet.

2.1 Risici forbundet med nøglemedarbejdere

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Selskabet, idet de besidder de nødvendige kompetencer til at gennemføre den lagte strategi og dermed udnytte Selskabets potentiale. En betydelig del af indtægterne er sponsorater hvis størrelse delvist afhænger af Ledelsens evne til at profilere AaB's brand. Ledelsen er desuden ansvarlig for at spillermaterialet konstant er på det rette høje niveau, og i tilfælde af afgivelse af en eller flere nøglespillere at finde kvalificeret erstatning. Det tilstræbes gennem kontinuerlige og markedsmæssig konforme ansættelsesvilkår og betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner i AaB. Herunder er der blandt andet indført forlængede opsigelsesvarsler for Direktionen og Ledende Medarbejdere på op til 12 måneder fra arbejdsgivers side.

2.2 Risici forbundet med segmentet Sport

AaB's indtjening vil i høj grad være afhængig af de sportslige resultater, primært i AaB Fodbold. Ikke alene vil en topplacering i de forskellige ligaer hvor AaB er repræsenteret give direkte ekstra indtægter i form af øgede tv indtægter, bonus fra sponsorer, flere tilskuerindtægter samt en større værdi af spillermaterialet, men vil også smitte af på de fremtidige indtægter, idet stabile topplaceringer vil gøre AaB til en mere attraktiv

samarbejdspartner for erhvervslivet. Manglende topplaceringer udelukker ligeledes muligheden for at deltage i de europæiske turneringer med hvad det indebærer af mistede indtægter på førnævnte områder.

Den væsentligste værdiskabelse sker med fodbold som prioriteret omdrejningspunkt. Målet for AaB Fodbold er at opnå en plads i toppen af dansk fodbold med mulighed for deltagelse i europæiske klubturneringer. Målsætningen for AaB Ishockey revideres løbende og afstemmes i forhold til de økonomiske muligheder og realiteter. Der er ingen sikkerhed for, at de respektive liga-hold, primært AaB Fodbold, kan indfri de sportslige ambitioner og opnå de ønskede resultater, herunder at deltage i de europæiske turneringer, endsige at forblive i de respektive ligaer. Nedrykning fra Superligaen i fodbold kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige udvikling.

Utilfredsstillende sportslige præstationer eller skader blandt spillere kan påvirke muligheden for at handle spillere og dermed påvirke AaB's nettotransferaktiviteter. Der er ingen sikkerhed for, at AaB i fremtiden kan realisere nettotransferindtægter på niveau med de historisk realiserede, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige resultater. AaB forventer at realisere nettotransferindtægter i niveauet 3-5 mio. kr. om året, hvorfor udeblivelse af transferindtægter vil få negativ indflydelse på de fremtidige resultater i AaB.

AaB har for alle fodbold- og ishockeyspillere tegnet en lovpligtig arbejdsskadeforsikring. For alle AaB fodboldspillere er der desuden tegnet en overenskomstmæssig forsikring, hvor spilleren er den begunstigede. Bortset fra arbejdsskader er de nævnte forsikringer relevante, i det omfang en spiller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller. Den økonomiske risiko varierer fra spiller til spiller, og det kan ikke udelukkes, at en spiller, der skades eller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller, kan have yderligere negativ indvirkning på AaB.

Brugen af præstationsfremmende midler er et problem i flere sportsgrene. Der har kun været et begrænset antal sager forbundet med fodbold og ishockey. Dopingmistanke eller afsløringer af dopingmisbrug blandt spillere eller personer omkring AaB's elite hold vil kunne skade Selskabets omdømme og økonomi. Forholdet til sponsorer og andre samarbejdspartnere kan svækkes og dermed forringe Selskabets fremtidige indtjeningsmuligheder. Samtidig kan mistanke og afsløringer påvirke værdien af spillere og derigennem AaB's økonomi. AaB accepterer ikke anvendelse af præstationsfremmende og ulovlige stoffer. AaB bakker op omkring DBU's, Team Danmarks og Danmarks Idrætsforbunds forebyggende og kontrollerende antidoping arbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. AaB bakker endvidere op om antidoping organisationen WADA. AaB kan dog ikke garantere, at der i strid med AaB's politik på dopingområdet ikke vil ske overtrædelse, og en sådan overtrædelse vil kunne have væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige virke.

I takt med den økonomiske udvikling inden for særligt fodbold, såvel nationalt som internationalt, er der øget risiko for match-fixing. AaB kan uden Selskabets vidende blive part i match-fixing og pr. 29. marts 2011 er AaB Fodbolds kamp i UEFA European League mod Sarejevo i 2009 under mistanke for match-fixing. Mistanke om eller afsløring af match-fixing blandt spillere eller personer omkring AaB A/S' elitehold vil kunne skade AaB A/S' omdømme og økonomi. AaB A/S accepterer ikke match-fixing og bakker op omkring DBUs initiativer, såvel nationalt som internationalt, mod match-fixing. AaB A/S kan dog ikke garantere, at AaB Fodbold eller AaB Ishockey, i strid med AaB A/S' politik på området og mod AaB A/S' vidende, ikke vil kunne blive involveret i en sag om match-fixing, og en sådan involvering vil kunne have væsentlig negativ indvirkning på AaB A/S' fremtidige virke.

2.3 Risici forbundet med kontrakter

AaB har aftaler med godt 325 samarbejdspartnere på kontrakter med typisk løbetid på et år. Dog er ca. 1/3 af aftalerne længevarende åremålskontrakter inklusive Selskabets største aftale, hovedsponsoraftalen i AaB Fodbold med Spar Nord Bank A/S, der løber til sommeren

2013. Muligheden for forlængelse af sponsorkontrakter ved udløb eller erstatning af disse med nye samarbejdspartnere afhænger af de ydelser og betingelser, som AaB kan tilbyde sammenholdt med samarbejdspartnernes alternative muligheder.

De sportslige aktiviteter i AaB er baseret på åremålskontrakter med trænere og spillere, hvor kontrakterne lever op til reglerne i de respektive idrætsretlige organer. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for idrætten adskiller sig fra reguleringen på det almindelige arbejdsmarked. AaB er derfor afhængig af de reguleringer, der måtte komme her.

Transfersystemet inden for fodbold indeholder en række specifikke betingelser for fodboldspilleres overgang fra en klub til en anden. Det er AaB's opfattelse, at det er muligt kommercielt at agere inden for de nyeste regler i dette regi.

AaB A/S' aftaler med spillerne er underlagt de til enhver tid værende standardspillerkontrakter godkendt af henholdsvis DBU og DIU. AaB Fodbold og AaB Ishockey indgår aftaler med spillerne i henhold til disse standardspillerkontrakter. Herudover indgås der særskilte bonusaftaler, såvel individuelt som for trupperne som helhed. Aftalerne med spillerne kan i visse tilfælde åbne op for fortolkning, hvorfor der kan opstå en tvist herom.

AaB A/S har 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 A/S, der er udformet i generelle termer, er der givet eksempler men ikke fremsendt konkret klageskrift. Såfremt det viser sig, at der efterfølgende bliver rejst et krav mod AaB Fodbold om betaling af feriepenge kan dette få negativ indflydelse på AaB A/S' drift det pågældende regnskabsår, såfremt AaB Fodbold ikke får medhold i en eventuel retssag. Det er Ledelsens opfattelse, at feriepenge afregnes til spillerne efter gældende regler og afsættes i overensstemmelse hermed i årsregnskabet.

2.4 Nedrykning fra Superligaen

AaB Fodbold sluttede første halvsæson 2010/11 på en 12. plads og lå dermed til nedrykning ved vinterpausen i Superligaen. Pr. 29. marts 2011 indtager AaB Fodbold 12.-pladsen i Superligaen, tre point under nedrykningsstregen. Potentiel nedrykning fra Superligaen er derfor en risikofaktor Ledelsen er yderst opmærksom på og har sammen med den sportslige ledelse i vinterpausen tilstræbt at sammensætte en spillertrup, der bedst muligt lever op til AaB Fodbolds sportslige målsætning såvel på kort som på længere sigt. På kort sigt er den sportslige målsætning at undgå nedrykning fra Superligaen, mens den på længere sigt er en placering i Top-5 i Superligaen.

En eventuel nedrykning fra Superligaen vil have betydelig negativ indflydelse på AaB Fodbold og AaB A/S. Ledelsen vurderer, at en eventuel nedrykning fra Superligaen vil medføre en nedgang i indtægtsgrundlaget i niveauet 25 mio. kr., primært som følge af nedgang i TV-indtægter, entréindtægter samt indtægter fra samarbejdspartnere. Da den overvejende del af AaB A/S' omkostninger er faste omkostninger, primært spillerlønninger i henhold til spillerkontrakter, vil AaB A/S ikke i samme omfang være i stand til at reducere det generelle omkostningsniveau. Det er Ledelsens vurdering, at AaB A/S i tilfælde af en nedrykning fra Superligaen vil være i stand til at reducere omkostningsniveauet med ca. 5 mio. kr. år 1 efter nedrykning og yderligere årene efter, såfremt AaB Fodbold ikke rykker direkte op i Superligaen efter en eventuel nedrykning. Givet denne situation opstår, er det Ledelsens vurdering at omkostningsreduktioner ikke alene vil kunne sikre AaB A/S den nødvendige likviditet til fortsat drift. Det vil i dette tilfælde blive nødvendig med tilførsel af yderligere likviditet.

Det er således Ledelsens vurdering, at AaB A/S' regnskabsmæssige resultat på sæsonniveau ved eventuel nedrykning fra Superligaen samlet vil blive reduceret med i niveauet 20 mio. kr. og dermed have væsentlig negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i AaB A/S. Ved eventuel nedrykning fra Superligaen i sommeren 2011 kombineret med at Udbuddet

fuldtegnes, kan der blive behov for tilførsel af yderligere likviditet i løbet af 2012. Hvis ikke Udbuddet fuldtegnes, vil der blive behov for tilførsel af likviditet i løbet af 2012.

2.5 Risici forbundet med segmentet College/Sportshotel

AaB har i skoleåret 2010/11 ca. 145 elever tilknyttet AaB College, fordelt på et grundforløb på Aalborg tekniske skole, en HG på Aalborg Handelsskole, en gymnasial uddannelse på alment gymnasium (STX), handelsgymnasiet (HHX) eller teknisk gymnasium (HTX). Enkelte elever kommer desuden fra AaB's elite samarbejdsskole, Sønderbro Skolen. Ledelsen forventer at kunne fastholde tiltrækningen af nye elever de kommende år, således at der fra det kommende skoleår 2011/12 ligeledes vil være ca. 100 elever på AaB College, hvoraf ca. 70 bor på AaB College.

I forbindelse med salget af ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II) til Boligforeningen Himmerland har AaB A/S indgået en 10-årig uopsigelig lejeaftale omkring leje af minimum 61 værelser (90 senge) til brug for AaB College. Værelserne skal dels anvendes til elever på AaB College og dels som sportshotel i forbindelse med andre eliteidrætsudøveres træningslejre m.v.

En nedgang i antallet af elever vil medføre et fald i indtægterne, der naturligt vil påvirke resultatet i negativ retning. Sportshotellet og udlejningsdelen skal være med til at afbøde eventuelle negative resultater af en manglende tilmelding til AaB College ved at udnytte tilstedeværende faciliteter optimalt. AaB College's ledelse har således ansvaret for at udnytte den tilstedeværende kapacitet gennem indgåelse af aftaler med eksterne kunder og institutioner som f.eks. Aalborg Universitet, om anvendelsen af de fysiske rammer. AaB A/S har forpligtet sig til at råde over værelserne og såfremt AaB College ikke er i stand til at udleje værelserne bærer AaB A/S den økonomiske risiko i henhold til lejeaftalen med Boligselskabet Himmerland. Det er Ledelsens vurdering, at faciliteterne vil kunne lejes ud til samme prisniveau som den aftalte leje, der er fastsat til kr. 2.700 pr. værelse pr. md. I alt knap 2 mio. kr. årligt. Formår AaB College's ledelse ikke i tilstrækkeligt omfang af få udnyttet de fysiske rammer kan dette få negativ indflydelse på driften af segmentet College/Sportshotel, som følge af manglende lejeindtægter og uudnyttet kapacitet.

For en yderligere beskrivelse af AaB College henvises til afsnittet "Forretningsoversigt, AaB College".

2.6 Risici forbundet med segmentet Konference

Med konferencekapacitet alene på Energi Nord Arena er der ikke væsentlige forpligtelser til husleje. Der stilles krav til AaB Konferences daglige driftsmæssige optimering af udnyttelsen af faciliteterne gennem etablering af aftaler med såvel AaB A/S som eksterne kunder. Formår AaB Konference ikke i tilstrækkeligt omfang af få udnyttet de fysiske rammer kan dette få negativ indflydelse på driften af AaB Konference, både som følge af manglende lejeindtægter og som følge af manglende salg af catering-ydelser. AaB har indgået driftsaftale med IDA Service A/S, der har såvel den drifts-, logistik- og indkøbsmæssige erfaring med drift af professionelle køkkenfaciliteter samt kantineordninger. Den overvejende del af omkostningerne forbundet hermed er således gjort variable med aftalen med IDA Service A/S. For en yderligere beskrivelse af aftalen med IDA Service A/S henvises til afsnittet "Væsentlige kontrakter".

2.7 Risici forbundet med markedsvilkår

En forværrelse af den generelle økonomiske situation kan på flere niveauer få negativ indflydelse på AaB's resultat. Det vil først og fremmest få indflydelse på de enkelte segmenters udvikling gennem påvirkning af den daglige drift via en forringet aktivitet og indtjening.

Indtægter fra Selskabets sponsorer og konferencegæster vurderes til at være afhængige af den generelle økonomiske situation. Såfremt den økonomiske situation, specielt i Selskabets

nærområde, forværres, kan det få en negativ indflydelse på Selskabets indtjening. Hovedparten af Selskabets forretningsmæssige aktiviteter konkurrerer regionalt og primært om samarbejdspartnernes markedsføringsbudgetter og konferenceaktiviteter. Fastholdelse af AaB's konkurrenceposition afhænger af AaB's fortsatte evne til at udbyde produkter, der appellerer til forbrugerne. Efterspørgslen i sports-, konference-, college-, sportshotel- og udlejningsbranchen afhænger af en række forskellige faktorer, herunder ændringer i den demografiske udvikling, sociale forhold, lancering af alternative forbrugsmuligheder samt ændringer i økonomiske forhold. Et reduceret forbrug i sports-, konference-, college-, sportshotel- og udlejningsbranchen, hvor AaB opererer, eller en ændring af forbrugerpræferencer kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige virke.

AaB er underlagt den generelle konkurrencesituation i underholdningsbranchen, og er i direkte konkurrence med alle former for tilbud om underholdning. I forhold til entreindtægter konkurreres der helt basalt om kundernes tid og valg af fritidsaktiviteter, samt andre underholdningstilbud herunder biografer, koncerter og andre sportsarrangementer. Interessen for at overvære Selskabets arrangementer er således af stor betydning for indtjeningen og den fremtidige udvikling. Det vurderes at Selskabet med det nuværende setup står i en gunstig position i den fremtidige konkurrence. De fysiske rammer i forbindelse med afviklingen af AaB Fodbold og AaB Ishockeys hjemmekampe er tidssvarende og har potentiale til at dække en stigning i aktiviteten.

2.8 Risici forbundet med ekstern regulering

Selskabet er underlagt en række regler og bestemmelser herunder kommunale og idrætsorganisatoriske bestemmelser. Selskabet er afhængigt af de betingelser som Aalborg Kommune stiller for benyttelse af kommunens faciliteter til afvikling af kampe, træning og andre arrangementer. Ledelsen er løbende i dialog med Aalborg Kommune med henblik på at tilpasse betingelser og drift. Aftalerne om AaB's udnyttelse af disse faciliteter er længevarende.

Idrætsorganisatorisk er Selskabet afhængig af regler inden for transferområdet i fodbold samt rammerne og betingelserne for de europæiske turneringer. Ledelsen deltager aktivt i de idrætspolitiske organer, hvori Selskabet sportsligt er repræsenteret.

AaB er underlagt en kommunal regulering af en række forhold som kan få stor indflydelse på indtjeningen. Dette gælder bl.a. vilkårene for den fortsatte anvendelse af f.eks. Energi Nord Arena og Gigantium Isarena til de nuværende formål og eventuel tilladelse til anvendelse til andre formål. Det er AaB's mål at påvirke beslutningerne gennem løbende dialog med de pågældende myndigheder, eller i tilfælde af at dette ikke er muligt, at tilpasse forretningen til de ændrede vilkår hurtigst muligt.

Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at AaB ikke vil pådrage sig betydelige omkostninger eller forpligtelser i forbindelse med overholdelse af gældende lovgivning, regulering, overenskomster, eller at sådanne love, regler, overenskomster eller administrativ praksis eller offentlige tilladelser ikke i væsentlig grad vil påvirke, begrænse eller indvirke på AaB's segmentområder. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige virke.

AaB A/S er til enhver tid underlagt de regulatoriske forhold fra de respektive organisationer som henholdsvis AaB Fodbold og AaB Ishockey deltager under, herunder bl.a. forhold omkring klubbernes økonomi i henhold til DBU's regelsæt. Såfremt AaB A/S ikke kan opfylde de økonomiske mindstekrav til kontraktklubber mv. i DBU's cirkulære nr. 65 (2010) kan AaB Fodbold ikke få godkendt ansættelses- og lejekontrakter for nye spillere eller forlængelser af ansættelses- og lejekontrakter for eksisterende spillere før de økonomiske mindstekrav igen er opfyldt. Tilsvarende gælder at en række økonomiske mindstekrav fra DBU skal være opfyldt for at AaB Fodbold kan få licens til at spille i Superligaen. I givet fald AaB A/S ikke lever op til de økonomiske mindstekrav fra DBU kan dette få væsentlig negativ indflydelse på AaB A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

2.9 Risici forbundet med Sport On Top ApS + aabsport.dk A/S

AaB A/S har i 2010 afviklet samtlige aktiviteter i datterselskabet aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S), som stod for driften af AaB A/S' butiksaktiviteter. AaB A/S har i forlængelse heraf, via aabsport.dk A/S, erhvervet en minoritetsandel i Sport on Top ApS. Sport on Top ApS driver en række nordjyske Intersport sportsbutikker. Sport on Top ApS drives som en selvstændig virksomhed med selvstændig ledelse.

AaB A/S vil få samhandel med Sport on Top ApS som følge af, at Sport on Top ApS vil forestå salg af bl.a. billetter og AaB-merchandise i sine butikker i hele Nordjylland. Herudover vil der i aabsport.dk A/S regi blive etableret fælles salgsaktiviteter ved online merchandise salg, merchandise salg og lagersalg ved AaB kampe samt B-t-B salg. AaB A/S har hermed en kommerciel risiko på Sport on Top ApS. AaB A/S har ligeledes indirekte en driftsmæssig risiko svarende til den forholdsmæssige ejerandel af Sport on Top ApS.

For en yderligere beskrivelse af Sport on Top henvises til afsnittet "Forretningsoversigt".

2.10 Finansielle og kreditmæssige risici

Selskabet er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici. Det er selskabets vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet primært har finansielle aktiver og forpligtelser i DKK og EUR. Ændringer i valutakurserne vurderes, med mindre der er tale om markant ændring i EUR, alene at ville have en mindre betydning for de regnskabsmæssige resultater. Selskabet følger en bestyrelsesgodkendt finanspolitik, der opererer med en lav risikoprofil og uden at foretage aktiv spekulation i finansielle risici.

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

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til depositum, tilgodehavender og likvide beholdninger og dels til afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi. Den maksimale kreditrisiko, som knytter sig til finansielle aktiver, svarer til de i balancen indregnede værdier. Der vurderes løbende på deposita og tilgodehavender, og der foretages i fornødent omfang nedskrivninger herpå. Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der forefindes ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

AaB A/S har i forbindelse med salget af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III) modtaget hele købesummen for de to ejendomme. Købesummen er deponeret på konto tilhørende AaB A/S indtil endelige skøder på de to ejendomme er tinglyst. Det deponerede beløb på i alt 128,1 mio. kr. modsvarer AaB A/S' samlede kreditfaciliteter hos sin hovedbankforbindelse. AaB A/S har således ingen netto renterisiko for denne del af sine finansielle forpligtelser.

Herudover har AaB A/S mindre rentebærende finansielle forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. Det er Selskabets politik at afdække renterisici på Selskabets finansielle forpligtelser, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau. Selskabet har p.t. alene indgået en rentesikringsaftale (renteswap) vedrørende hovedparten af sine leasingforpligtelser. Rentefølsomheden på Selskabets variabelt forrentede gældsforpligtelser var pr. 31. december 2010 1,1 mio. kr. (1,0 mio. kr. 31. december 2009) ved en renteændring på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau.

AaB A/S har indgået aftale med sin hovedbankforbindelse, hvorefter de nuværende kreditfaciliteter opretholdes frem til endelig gennemførelse af salgene er ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III). Når disse salg er endelig tinglyst frigives de

deponerede midler, i alt 128,1 mio. kr., hvorefter de nuværende ejendomslån og driftskreditter hos hovedbankforbindelsen indfries. Det er Ledelsens forventning, at der herefter etableres en mindre, længerevarende kreditfacilitet hos hovedbankforbindelsen.

AaB A/S har efter gennemførelsen af salget fortsat et betydeligt likviditetsbehov, bl.a. til finansiering af det forventede driftsmæssige underskud i 2011. Formålet med Udbuddet er således at styrke AaB A/S' likviditets- og kapitalberedskab således at AaB A/S, sammen med den nye aftale med hovedbankforbindelsen, har de nødvendige likviditets- og kapitalmæssige ressourcer til at realisere Ledelsens planer gengivet i Prospektet samt imødekomme de kortvarige likviditetsmæssige udsving. Det er Ledelsens vurdering, at AaB A/S alene ved tegning af Nye Aktier i henhold til modtagne Tegningstilsagn har de nødvendige likviditets- og kapitalmæssige ressourcer, men at kortvarige, uventede likviditetsmæssige udsving vil kræve tilførsel af yderligere likviditet, f.eks. midlertidig udvidelse af de tilstedeværende kreditfaciliteter.

AaB kan muligvis få brug for yderligere længerevarende finansiering i fremtiden, herunder eksempelvis til større ikke forventede, men nødvendige investeringer, f.eks. som følge af ændrede lovkrav. Der kan ikke gives sikkerhed for, at AaB vil være i stand til at tiltrække en sådan nødvendig kapital, som kan sikre AaB's fortsatte drift, tilfredsstillende indtjening og afkast, eller at sådan kapital kan opnås på vilkår, der efter AaB's vurdering er tilstrækkelige attraktive. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

2.11 Risici forbundet med aktivernes værdi

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

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

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien. Når kapitalværdien opgøres, tilbagediskonteres skønnede fremtidige pengestrømme til nutidsværdi ved at anvende en diskonteringssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

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.

Der er en risiko for, at ovennævnte tests kan føre til nedskrivninger, som kan få væsentlig negativ indflydelse på AaB A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

2.12 Risici vedrørende going concern

I forbindelse med den fortsatte tilpasning af AaB A/S har Ledelsen udarbejdet en prognose og en plan for AaB A/S' fremtid, der indeholder et behersket investeringsprogram. Heri indgår gennemførelsen af Udbuddet. Såfremt Udbuddet 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 Udbuddet finder sted har AaB A/S mulighed for at supplere likviditetsbehovet – ved eksempelvis pantsætning af ikke pantsatte aktiver, optagelse af lån osv. Under forudsætning af at Udbuddet gennemføres, er det således Ledelsens opfattelse, at finansieringen af likviditetsbehovet for 2011 er sikret. Der foreligger Tegningstilsagn, der underbygger Ledelsens forventninger om, at Udbuddet gennemføres som planlagt.

Såfremt Udbuddet mod forventning ikke gennemføres vil dette få væsentlig negativ indflydelse på AaB A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

2.13 Andre risici

AaB er eksponeret over for risici vedrørende afhændede eller nedlukket aktiviteter

AaB er udsat for 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 AaB kan blive pålagt erstatningsansvar. Derudover kan der ikke gives garanti for, at eventuelle fremtidige salg af aktiviteter vil kunne gennemføres til en værdi, der minimum udgør de regnskabsmæssigt bogførte værdier. Ovenstående kan få betydelig negativ indvirkning på AaB's fremtidige virke

Katastrofer og andre ulykker

AaB driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på samme sted. AaB's virksomhed og resultater kan derfor blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer eller andre ulykker, herunder terrorhandlinger og epidemier samt andre begivenheder (eksempelvis strømafbrydelser, tab af vandforsyning og lignende) indtræffer. Hvis en af disse begivenheder indtræffer i et geografisk område, hvor AaB har aktiviteter, kan det få væsentlig negativ indvirkning på indtjening og omkostninger og mere generelt på AaB's fremtidige virke.

Negativ omtale

Mediedækning og offentlig omtale generelt kan få indflydelse på forbrugeradfærd og -handlinger, hvilket kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige virke. I det omfang AaB udsættes for negativ omtale, og i det omfang den negative omtale medfører ændrede forbrugsmønstre, kan det få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige udvikling og resultater. En begivenhed eller en række begivenheder, som i væsentlig grad skader et eller flere af AaB's brands og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af de pågældende brands og efterfølgende indtægter fra de pågældende brands og mere generelt på AaB's fremtidige resultat.

2.14 Risici relateret til Udbuddet af de Nye Aktier

Aktiemarkedet er volatilt. Det er derfor muligt, at kursen på AaB A/S' aktier kan blive påvirket af faktorer, der ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold. Kursen på AaB A/S' aktier vil kunne påvirkes af udsving på aktiemarkedet generelt samt interessen for aktier relateret til

underholdningsindustrien. Aktionærer i AaB A/S bør endvidere bemærke, at kursen på Selskabets Aktier forventes at falde med den teoretiske værdi af Tegningsretterne dagen efter Skæringsdatoen, som forventes at være 6. april 2011.

Såfremt en aktionær ikke udnytter sine Tegningsretter senest den 28. april 2011 vil Tegningsretterne blive ugyldige og uden nogen værdi, og aktionæren er således ikke berettiget til at modtage godtgørelse. I det tilfælde en aktionær ikke udnytter sine Tegningsretter, sker der en tilsvarende reduktion af denne aktionærs forholdsmæssige ejerandel og stemmeret i AaB A/S og den procentdel, som aktionærens oprindelige noterede aktier udgør af Selskabets aktiekapital efter Udbuddet vil blive tilsvarende reduceret.

Tegningsretterne kan handles i perioden fra den 7. april til 20. april 2011, begge dage inklusive, på NASDAQ OMX. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et aktivt marked i Tegningsretterne på NASDAQ OMX i løbet af perioden. Desuden kan volatiliteten i AaB A/S' aktier forstærke Tegningsretternes volatilitet, idet kursen på Tegningsretterne afhænger af kursen på AaB A/S' aktier. Derved kan et betydeligt fald i kursen på AaB A/S' aktier få væsentlig negativ indflydelse på værdien af Tegningsretterne. I overensstemmelse hermed vil investorer, der har erhvervet Tegningsretter på det sekundære marked kunne lide et tab.

AaB A/S er med en markedsværdi pr. 28. marts 2011 på 28 mio. kr. et at de mindste selskaber på NASDAQ OMX, målt på markedsværdi. Likviditeten i aktien er dermed relativ begrænset, hvorfor enkeltstående handler med et større antal poster dels kan være vanskelige at gennemføre og dels kan medføre relativt større udsving i markedskursen. Efter gennemførelsen af Udbuddet mere end fordobles AaB A/S' markedsværdi, alt andet lige, hvilket Ledelsen vurderer, vil have en positiv effekt på likviditeten i AaB A/S-aktien.

Samlet set vil ovenstående risikofaktorer efter Ledelsens vurdering, enkeltvis eller i forening, udgøre de væsentligste risici for indtjeningen i AaB A/S.

DEL I: BESKRIVELSE AF AaB A/S

1. Ansvarlige for Udbuddet

Der henvises til afsnittet ”Ansvar og erklæringer”.

2. Revisor

Selskabets revisor er:

Beierholm, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

Ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen.

AaB A/S' nuværende revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen samt tidligere revisor Susanne Sørensen er medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR) i Danmark på tidspunkterne for afgivelse af erklæringerne i Prospektet.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

Der henvises til afsnittet ”Gennemgang af drift og regnskaber”.

4. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet ”Risikofaktorer”.

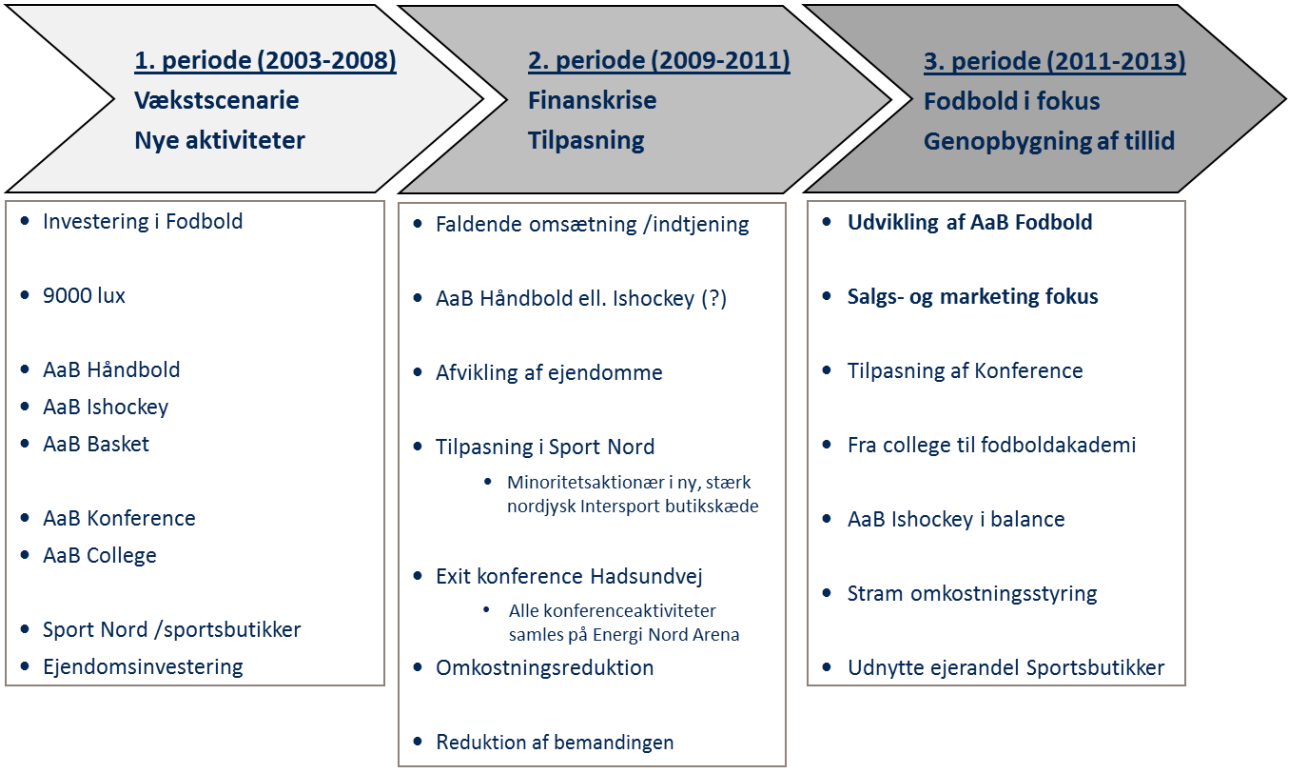
5. Handling og omstrukturering

AaB A/S besluttede i 2002 at udvide forretningsområderne til at omfatte andet end fodbold og påbegyndte, med erhvervelsen af 1/3 af selskabet bag herrehåndboldholdet Aalborg HSH, opbygningen af en bredt funderet sports-/underholdningskoncern med aktiviteter inden for sport og hermed beslægtede aktiviteter. Hensigten var at udnytte og udbygge AaB's i forvejen stærke brands til etablering og/eller erhvervelse af øvrige aktiviteter, der skulle sikre mindre afhængighed af de sportslige resultater i AaB Fodbold. Aktiviteter i perioden 2003-2008 er opsummeret i figur 1.

AaB erhvervede/etablerede de følgende år en række aktiviteter, såvel sportslige som kommercielle. De sportslige aktiviteter omfattede AaB Håndbold, AaB Ishockey og AaB Basket mens de kommercielle aktiviteter omfattede AaB Konference, AaB College, aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S), 9000Lux og ejendomskomplekset på Hadsundvej, Aalborg. Enkelte af aktiviteterne er løbende blevet afhændet (AaB Basket, 9000Lux samt Etape I af ejendomskomplekset), mens de øvrige aktiviteter har været en integreret del af AaB frem til 2010.

Opbygningen af en bredt funderet sports- og underholdningsvirksomhed har medført en markant forøgelse af omkostningsniveauet for AaB ligesom investeringer i såvel materielle som immaterielle aktiver har været forøget markant. AaB har gennem hele perioden fastholdt de sportslige målsætninger for såvel AaB Fodbold som AaB Håndbold og AaB Ishockey, og har for at realisere disse målsætninger løbende investeret betydelige beløb i kontraktrettigheder primært i AaB Fodbold, men også i både AaB Håndbold og AaB Ishockey. Investeringerne i kontraktrettigheder har til dels afspejlet sig i sportslig succes, med bl.a. AaB Fodbolds tredje danske mesterskab i sæsonen 2007/08 og efterfølgende deltagelse i UEFA Champions League gruppespil til følge.

Figur 1: Udvikling af Strategi siden 2003:



Deltagelsen i UEFA Champions League's gruppespil medførte en engangsindtægt i 2008 i niveauet 65 mio. kr. før skat. AaB blev, på lige fod med andre virksomheder påvirket af den globale finansielle krise i 2009 og 2010. Som sports- og underholdningsvirksomhed blev AaB's indtægtsgrundlag relativt hårdt ramt, idet såvel sponsor- som entréindtægter blev markant reduceret. Dette forstærkedes yderligere af, at specielt AaB Fodbold ikke de kommende to år efter succes'en i UEFA Champions League var i stand til at realisere de daværende sportslige målsætninger om en placering i top-4 i Superligaen, og dermed kvalifikation til deltagelse i de internationale turneringer.

Den globale finansielle krise i 2009 og 2010 medførte markante ændringer i de markedsmæssige vilkår for sports- og underholdningsvirksomheder, herunder også AaB. Dette medførte, at Ledelsen i AaB måtte revurdere AaB's forretningsgrundlag, aktiver og aktiviteter, og efterfølgende udarbejde en ny, fremadrettet forretningsplan for AaB. Et væsentligt element i udarbejdelsen af en ny, fremadrettet forretningsplan for AaB var en vurdering af de realiserede resultater for de enkelte forretningsområder i AaB. Disse havde i perioden 2006-2010 genereret følgende akkumulerede resultater:

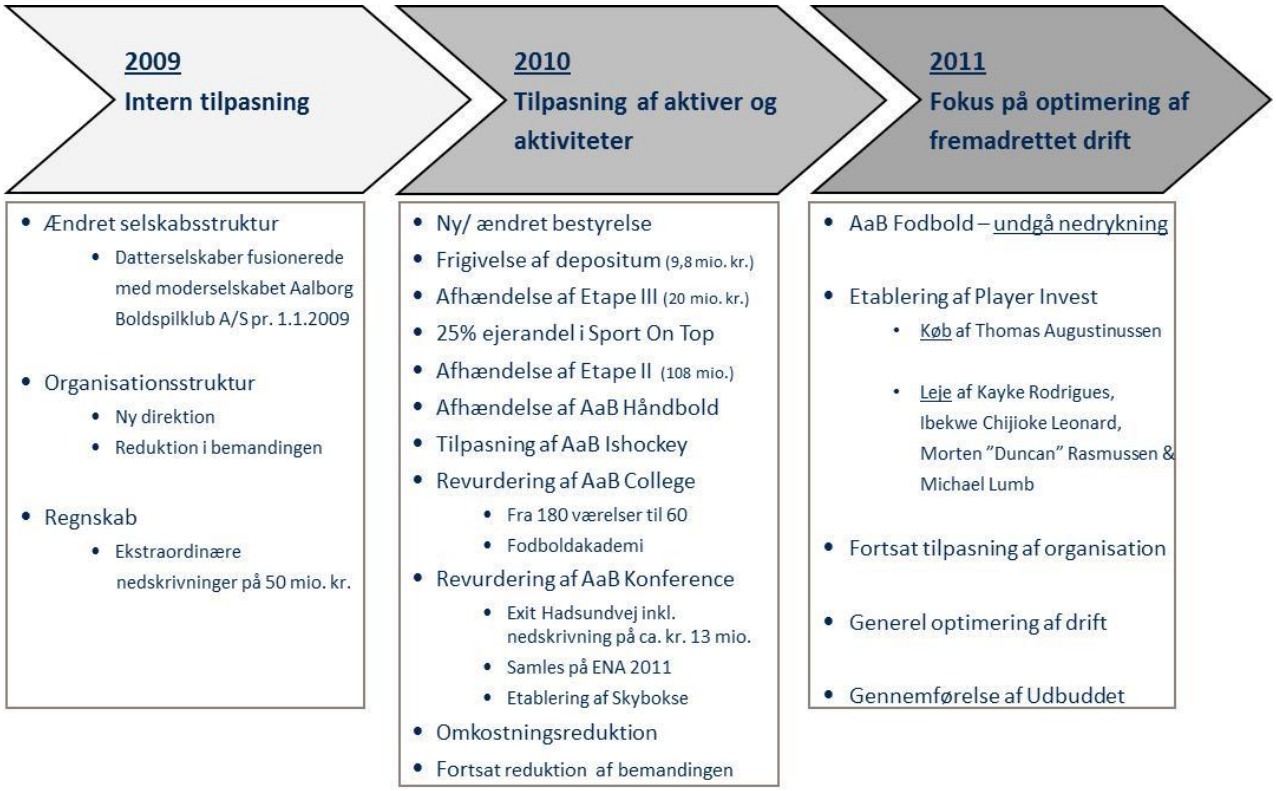
Tabel 4: Akkumulerede resultat i perioden 2006-2010:

AaB Fodbold	+ 80 mio. kr.
AaB Håndbold	– 25 mio. kr.
AaB Ishockey	– 23 mio. kr.
AaB Konference	– 36 mio. kr.
AaB College	– 30 mio. kr.
Ejendomsavance	+ 52 mio. kr.
Sport Nord A/S	– 26 mio. kr.
Finansielle omkostninger	– 26 mio. kr.
Ikke fordelte fællesomkostninger	– 68 mio. kr.
	– 102 mio. kr.

5.1Tilpasning af AaB A/S

Med udgangspunkt i ovenstående revurderede Ledelsen AaB's forretningsgrundlag, aktiver og aktiviteter og udarbejdede en ny, fremadrettet forretningsplan, der tog udgangspunkt i en tilpasning af AaB til de forventede fremadrettede markedsmæssige vilkår og perspektiver. Tilpasningen af AaB skulle ske i tre tempi, med det overordnede formål at skabe en forretning i balance med AaB Fodbold som det alt overvejende udgangspunkt. De tre tempi i tilpasningen af AaB var/er:

Figur 2: Tilpasninger 2009-2011:



5.1.1 2009 - Intern tilpasning

Som led i den organisatoriske tilpasning forenklede AaB i 2009 selskabsstrukturen, og alle 100%-ejede datterselskaber fusioneredes med virkning pr. 1. januar 2009, med moderselskabet AaB som fortsættende selskab.

Samtidig påbegyndte AaB i 2009 en omfattende tilpasning af organisationen, idet en række opgaver bortfaldt som følge af det lavere aktivitetsniveau under den globale finansielle krise. Den organisatoriske tilpasning er fortsat ind i 2010 og 2011 i takt med at der er sket afvikling af en betydelig del af AaB's aktiver og aktiviteter.

Den interne tilpasning i 2009 tog udgangspunkt i en konservativ revurdering af AaB's aktiver og aktiviteter. Dette medførte samlede nedskrivninger på aktiver samt en række afviklings- og engangsomkostninger i 2009 på i alt ca. 50 mio. kr. Heraf udgjorde af- og nedskrivninger vedr. AaB's ejerandel af aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S) ca. 20 mio. kr., mens der var afviklings- og engangsomkostninger i niveauet 15 mio. kr. Herudover nedskrev AaB værdien af sine aktiver med ca. 18 mio. kr., hvoraf ca. 2/3 udgjorde nedskrivning af kontraktrettigheder langt overvejende hos AaB Fodbold. Herefter udgjorde den bogførte værdi af kontraktrettigheder den 31. december 2009 18,6 mio. kr. i alt (AaB Fodbold, AaB Håndbold og AaB Ishockey).

5.1.2 2010 - Tilpasning af aktiver og aktiviteter

AaB indgik i foråret 2010 en aftale med sin hovedbankforbindelse omkring vilkårene for en langsigtet finansiering af AaB's drift og aktiver. Aftalen indebar, at AaB forpligtede sig til at gennemføre en række handlinger, som i hovedtræk er følgende:

- Frigivelse af depositum hos Aalborg Kommune på 13,0 mio. kr.
- Afhændelse af en del af ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg (Etape III).
- Delvis frasalg af butiksaktiviteter.
- Gennemførelse af Udbuddet.

5.1.2.1 Frigivelse af depositum

I forbindelse med ombygningen af Energi Nord Arena i slutningen af 1990'erne indgik AaB aftale med Aalborg Kommune omkring finansieringen heraf. En del af denne aftale var, at AaB deponerede et beløb hos Aalborg Kommune, der løbende skulle tilbagebetales frem til 2019. Primo 2010 udgjorde depositum 13,0 mio. kr. I maj måned 2010 godkendte Aalborg Kommune at frigive den resterende del af det stillede depositum, mod at Aalborg Kommune kompenseres for de mistede renteindtægter frem til den oprindeligt aftalte frigivelse i 2019. AaB har herefter fået udbetalt 13,0 mio. kr. og AaB's hovedbankforbindelse (Nordea) har stillet rentegaranti overfor Aalborg Kommune for i alt 3,7 mio. kr. samtidig med at AaB har deponeret et tilsvarende beløb hos sin hovedbankforbindelse som sikkerhed herfor.

5.1.2.2 Ejendommen Hadsundvej 184 (Etape III)

AaB indgik i 2010 aftale med fagforeningen 3F omkring salg af en del af ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg (Etape III). Prisen for Etape III blev aftalt til 19,0 mio. kr. og medfører en mindre regnskabsmæssig avance i 2010. Salgssummen på 19,0 mio. kr. indestår på deponeringskonto tilhørende AaB og frigives når endeligt skøde er tinglyst, hvilket forventes at ske inden 30. juni 2011.

5.1.2.3 Delvis frasalg af butiksaktiviteter

Det helejede selskab aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S) har i 2010 indgået aftale om delvis overdragelse af driftsaktiviteten til tredjemand, og en ny ejer konstruktion af de resterende driftsaktiviteter er på plads. Peiter Sport A/S, aabsport.dk og AaB indgår et samarbejde for at etablere Nordjyllands største og stærkeste sportskæde – Sport on Top ApS. AaB bliver således 25,2% medejer af denne nye konstruktion med profilerede Intersport sportsbutikker dækkende Nordjylland; Aalborg, Frederikshavn, Hjørring og Bønderslev. Selve aktiviteten, aabsport.dk, og dens omstrukturering har belastet 2010-regnskabet med -5,3 mio. kr. hvoraf tilbageførsel af andel af koncernintern fortjeneste på goodwill udgør 3,6 mio. kr. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Segment: Sport".

Ledelsen i AaB har i 2010 gennemført de aftalte handlinger, hvorefter alene Udbuddet mangler for at leve op til aftalen med hovedbankforbindelsen. Udbuddet er flere gange blevet udskudt, idet Ledelsen i 2010, udover hvad der var aftalt med hovedbankforbindelsen, har arbejdet med yderligere afvikling af aktiver og aktiviteter samt øvrig tilpasning af AaB. Dette arbejde har primært omfattet følgende forhold:

- Afhændelse af en del af ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg (Etape II).
- Afhændelse af AaB Håndbold
- Revurdering af AaB Ishockey
- Revurdering af AaB College
- Revurdering af AaB Konference
- Omkostningsreduktion

5.1.2.4 Ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II)

AaB indgik i 2010 aftale med Boligselskabet Himmerland omkring salg af en del af ejendommen Hadsundvej 184, Aalborg (Etape II). Prisen for Etape II blev aftalt til 108,0 mio. kr. og medfører en betydelig regnskabsmæssig avance i 2010. Salgssummen på 108,0 mio. kr. indestår på deponeringskonto tilhørende AaB og frigives når endeligt skøde er tinglyst, hvilket forventes at ske inden 30. juni 2011.

5.1.2.5 AaB Håndbold

31. december 2010 indgik AaB A/S aftale om salg af AaB Håndbold til Aalborg Håndbold A/S. Aftalen indebærer, at AaB Håndbold fortsætter under AaB-navnet i den resterende del af sæsonen 2010/2011, mens den driftsmæssige risiko påhviler køber af AaB Håndbold. AaB har i forbindelse med salget af AaB Håndbold forpligtet sig til at betale et fast beløb til køber, svarende til det budgetterede underskud for AaB Håndbold i den resterende del af sæsonen 2010/11. Beløbet er udgiftsført i 2010, hvorfor AaB Håndbold ikke belaster regnskabet for AaB A/S fra 2011 og frem.

5.1.2.6 AaB Ishockey

AaB har revurderet målsætningen for AaB Ishockey, således at den primære målsætning fremadrettet er, at AaB Ishockey kan skabe en drift i balance. Dette har medført en generel tilpasning af omkostningsniveauet i AaB Ishockey, bl.a. som følge af et lavere lønbudget end det af DIU fastsatte lønloft for holdene i AL Bank Ligaen.

5.1.2.7 AaB College

AaB College har hjemmehørende i ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II), som hidtil har været ejet af AaB. I forbindelse med salget af ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II) til Boligselskabet Himmerland har AaB indgået en tiårig lejeaftale med Boligselskabet Himmerland om leje af 61 værelser (90 senge) med tilhørende faciliteter til AaB College.

Der er for AaB College tale om en markant reduktion i antallet af værelser, idet AaB College hidtil har rådet over 185 værelser (280 senge). Med reduktionen i antallet af værelser har AaB College revurderet sit forretningsgrundlag og vil fremover være et elite college, hvor kun de mest talentfulde elever optages.

For AaB betyder det nye set up for AaB College, at AaB alene har en tiårig lejeforpligtelse på 61 værelser mod hidtil at have den ejermæssige forpligtelse på 185 værelser.

For en yderligere beskrivelse af AaB College henvises til afsnittet ”Segment: College/Sportshotel”.

5.1.2.8 AaB Konference

Udover at erhverve ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II) fra AaB har Boligselskabet Himmerland erhvervet ejendommen Hadsundvej 184 (Etape I) fra K/S Hadsundvej, der i 2006 købte ejendommen af AaB. AaB har siden, via uopsigelig lejeaftale, anvendt en del af ejendommen til drift af AaB Konference samt AaB A/S’ administration.

Med salget af ejendommen Hadsundvej 184 (Etape I) til Boligselskabet Himmerland har AaB indgået aftale med de hidtidige ejere K/S Hadsundvej om ophævelse af lejeaftalen med virkning fra 1. april 2011. En af betingelserne herfor var, at AaB afskrev depositum m.v. på 12 mio. kr., der er afskrevet fuldt ud i regnskabet for 2010. Dette medfører, at AaB Konference herefter samler sine konferenceaktiviteter i de allerede eksisterende lounger på Energi Nord Arena. Samlingen af konferenceaktiviteterne på Energi Nord Arena medfører en betydelig reduktion i omkostningsniveauet hos AaB Konference på både lejeomkostninger og driftsomkostninger som følge af at aktiviteterne samles på et sted.

Forinden konferenceaktiviteterne samles på Energi Nord Arena, skal en del af de nuværende faciliteter på Energi Nord Arena ombygges, idet der skal etableres en række mindre møderum og sky-bokse ligesom de tilstedeværende faciliteter skal gøres mere fleksible.

For en yderligere beskrivelse af AaB Konference henvises til afsnittet ”Segment: Konference”.

5.1.2.9 Omkostningsreduktion

AaB har siden ultimo 2008 gennemført en markant reduktion af bemandingen på ca. 30 medarbejdere, primært i AaB's administration, AaB College og AaB Konference, svarende til 65%. I takt med at de ovenfor skitserede handlinger bliver endelig gennemført vil der ske en yderligere reduktion idet en række opgaver reduceres eller helt forsvinder. Det fremtidige organisatoriske set up forventes på plads i løbet af første halvår 2011, når de endelige fremtidige rammer for AaB College og AaB Konference er lagt fast.

Udover den personalemæssige reduktion har AaB haft fokus på generel reduktion af omkostningsniveauet. Frasalg og afvikling af aktiver og aktiviteter, samtidig med at der er gennemført markante personalemæssige reduktioner har imidlertid betydet, at AaB i stor udstrækning har måttet anvende ekstern bistand for at få opgaverne løst inden for de aftalte rammer. Som følge heraf har AaB i såvel 2009 som 2010 afholdt betydelige engangsomkostninger i forbindelse med restruktureringen af AaB. Omkostninger, der ikke i samme omfang vil belaste AaB fremover. Omstruktureringer fortaget i perioden 2009-2010 er opsummeret i figur 2.

5.1.3 2011 - Fokus på optimering af fremadrettet drift

Med afslutningen af de i 2009 og 2010 gennemførte tiltag, som nævnt ovenfor, har AaB fået etableret den fremtidige struktur, såvel forretningsmæssigt som organisatorisk. Ledelsen har dermed fået frigivet betydelige ressourcer til primært at fokusere på optimering af driften af AaB. Følgende opgaver er defineret som de væsentligste for AaB i 2011:

- AaB Fodbold – undgå nedrykning fra Superligaen.
- Etablering af Player Invest selskab
- Fortsat tilpasning af organisationen.
- Generel optimering af drift.
- Gennemførelse af Udbuddet

5.1.3.1 AaB Fodbold – undgå nedrykning fra Superligaen

AaB Fodbold er AaB's primære indtægtskilde og også, ved deltagelse i europæiske turneringer og/eller markante spillersalg, det forretningsområde i AaB, der vil kunne give investorerne ekstraordinære afkast af deres investering i AaB. AaB Fodbold sluttede efterårssæsonen 2010/11 på en skuffende 12.-plads i Superligaen, hvorfor den altovervejende målsætning for forårssæsonen 2010/11 er at undgå nedrykning fra Superligaen. For at sikre de bedst mulige forudsætninger for at undgå nedrykning fra Superligaen ønsker ledelsen i AaB at styrke Superliga-truppen. Finansieringen heraf sker dels via AaB's løbende drift og dels via etablering af et Player Invest selskab, hvor eksterne investorer har stillet et beløb på ca. 6 mio. kr. til rådighed for AaB A/S til indkøb af fodboldspillere i det transfervindue, der udløb 31. januar 2011.

Sideløbende med den forventede styrkelse af Superliga-truppen har den sportslige ledelse i AaB Fodbold fokus på at trimme Superliga-truppen, så den bedst muligt matcher de sportslige målsætninger om en placering i Top 5 under hensyntagen til de tilstedeværende økonomiske rammer.

For at bringe AaB Fodbold i driftsmæssig balance skal der dels ske en reduktion af de samlede omkostninger til spillertruppen og dels en forøgelse af indtægterne. Udover at en forventet bedre sportslig performance vil forøge indtægterne, som følge af flere tilskuere og sponsorer, vil AaB i 2011 initiere en række nye tiltag, der alle har til formål at trække flere folk på Energi Nord Arena når AaB Fodbold spiller. Dette gælder såvel tiltag overfor eksisterende og potentielle sponsorer og øvrige samarbejdspartnere som tiltag overfor supportere og øvrige tilskuere f.eks. i form af forskellige events i forbindelse med afviklingen af AaB Fodbolds kampe, særlige tilbud osv. Det grundlæggende formål med disse initiativer er at tiltrække flere

tilskuere til AaB Fodbolds kampe på Energi Nord Arena, og dermed være medvirkende til at give AaB Fodbold de bedst mulige forudsætninger for at leve op til de sportslige målsætninger.

Det er Ledelsens vurdering, at AaB A/S' regnskabsmæssige resultat på sæsonniveau ved eventuel nedrykning fra Superligaen samlet vil blive reduceret med i niveauet 20 mio. kr. Ved eventuel nedrykning fra Superligaen i sommeren 2011 i kombination med at Udbuddet fuldtegnes, kan der bliver behov for tilførsel af yderligere likviditet i løbet af 2010. Hvis ikke Udbuddet fuldtegnes vil der blive behov for tilførsel af likviditet i løbet af 2012.

5.1.3.2 Etablering af Player Invest selskab

AaB A/S har 31. januar 2011 indgået aftale med selskabet Player Invest ApS om at stille et beløb på ca. 6 mio. kr. til rådighed for AaB A/S til indkøb af fodboldspillere i det transfervindue, der udløb den 31. januar 2011. Beløbet er ydet som et lån, der først tilbagebetales når AaB A/S realiserer transferindtægter for enkelte, egne udviklede spillere.

AaB A/S bevarer alle kontraktrettigheder, og alle fremtidige transferindtægter tilfalder AaB A/S. Der er aftalt et loft på tilbagebetalingen til Player Invest ApS, som maksimalt kan udgøre ca. 8 mio. kr. I denne situation vil AaB A/S have realiseret transferindtægter på de omfattede egne udviklede spillere på ca. 22,6 mio. kr. Player Invest ApS har ingen indflydelse på de sportslige og/eller kontraktlige dispositioner for de omhandlede kontraktspillere.

5.1.3.3 Fortsat tilpasning af organisationen

Med ændret struktur for både AaB College og AaB Konference med virkning fra henholdsvis skoleåret 2011/12 og 1. april 2011 vil der også i 2011 ske en fortsat tilpasning af organisationen, så den modsvarer det fremadrettede aktivitetsniveau i AaB. Dette gælder såvel organisationen hos AaB College og AaB Konference som den øvrige organisation i AaB, idet afviklingen af aktiver og aktiviteter i 2010 har medført behov for en anden og betydelig slankere organisation end ultimo 2010.

5.1.3.4 Generel optimering af drift

Udover ovennævnte konkrete tilpasninger i 2011 vil Ledelsen have fokus på løbende optimering af driften. Dette gælder ikke mindst implementeringen af de nye strukturer for AaB College og AaB Konference. Samtidig har AaB en række kommercielle samarbejdsaftaler, der udløber i 2011, herunder catering-aftale med IDA Service A/S samt beverage-aftale med Royal Unibrew A/S.

Indholdet af flere af disse aftaler er afhængig af det samlede forretningsvolumen i AaB, hvorfor afviklingen af aktiver og aktiviteter i 2010 kan have indflydelse på det fremtidige indhold af disse aftaler.

5.1.3.5 Gennemførelse af Udbuddet

Efter indgåelse af aftaler omkring afvikling og/eller frasalg af aktiver og aktiviteter kan Udbuddet gennemføres. Ved fuldtegning tilføres AaB et bruttoprovenu på 50,1 mio. kr. AaB får dermed skabt et tilstrækkeligt finansielt grundlag til den fremtidige drift og udvikling af AaB.

5.2 AaB anno 2012

I 2011 gennemføres de sidste tilpasninger der skal sikre, at AaB ved indgangen til 2012 dels har fået etableret den fremtidige forretnings- og organisationsmæssige struktur og dels har fået skabt det økonomiske fundament til drift og udvikling af AaB. Med de i 2009, 2010 og 2011 gennemførte tilpasninger er AaB ved indgangen til 2012 en fokuseret virksomhed med AaB Fodbold som kerneforretningsområde. Den øvrige del af AaB er tilpasset på en sådan måde, at den som minimum er i driftsmæssig balance. Samtidig vil AaB Fodbold, ved realiseringen af den sportslige målsætning om en placering i Top-5 i Superligaen bidrage

positivt til driften i AaB, uden at indregne indtægter fra eventuel deltagelse i europæiske turneringer.

Når Udbuddet er gennemført og de deponerede beløb fra ejendomshandlerne er frigivet vil AaB A/S' balance være reduceret fra 312 mio. kr. ultimo 2008 til niveauet 80-90 mio. ultimo 2011. Den rentebærende gæld vil alene fra ultimo 2010 til ultimo 2011 være reduceret fra 142 mio. kr. til 14 mio. kr. Der vil herefter ikke være kortfristet rentebærende gæld.

AaB forventer på baggrund af de i 2009, 2010 og 2011 gennemførte tilpasninger og en moderat forøgelse af de samlede indtægter i forhold til 2010, at kunne realisere et nul resultat i 2012 samt et mindre, positivt resultat i 2013. Tilpasninger i perioden 2011-2013 er opsummeret i figur 1.

Der henvises til afsnittet "Forventninger" for en nærmere beskrivelse af forventningerne til 2011 samt prognoserne for 2012 og 2013 samt de væsentligste forudsætninger herfor.

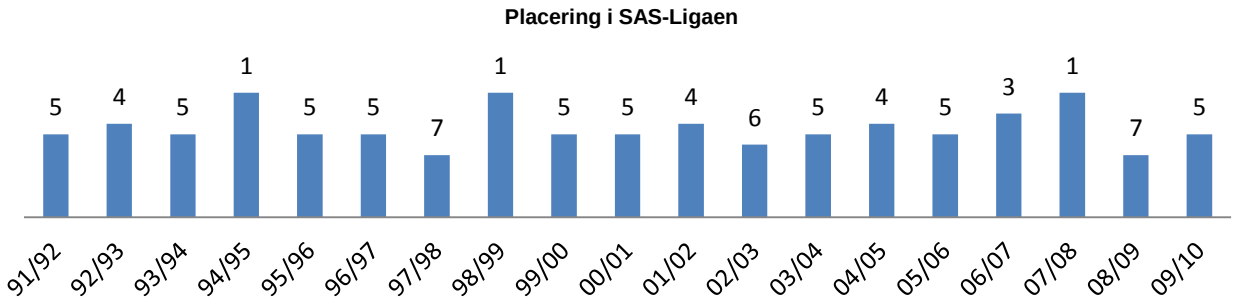
6 Oplysninger om AaB A/S

6.1Selskabets historie og udvikling

Moderklubben AaB af 1885 blev stiftet den 13. maj 1885 som bold- og cricketklub. I 1902 etablerede AaB af 1885 sit første fodboldhold, og siden da har fodbold været hovedaktiviteten i klubben.

AaB har fra etableringen været med til at præge dansk fodbold, såvel i Danmarksturneringen som i Pokalturneringen, og har som et af de få hold været i Superligaen siden rækkens etablering i 1991.

Figur 3: AaB Fodbolds placering i Superligaen:



I forbindelse med klubbens tilbagevenden til landets bedste fodboldrække i 1986 blev det besluttet at indføre betalt fodbold i AaB af 1885. Dette medførte stiftelsen af AaB A/S, som skulle varetage driften af den professionelle afdeling, som på daværende tidspunkt omfattede de to bedste seniorhold.

Store likviditetsproblemer i starten af 1990'erne medførte, at AaB A/S i 1993 måtte træde i betalingsstandsning med henblik på at rekonstruere kapitalgrundlaget i det professionelle selskab. I denne forbindelse fik AaB A/S af to omgange tilført DKK 1,9 mio. fra mere end 100 aktionærer.

I 1995 blev AaB for første gang i klubbens historie Dansk Mester og deltog efterfølgende i Champions League som det første danske hold nogensinde.

Den hastige udvikling inden for professionel fodbold såvel i Danmark som i Europa stillede stadig større krav til klubbernes organisation, faciliteter, finansielle styrke m.v. Dette medførte, at AaB A/S i efteråret 1998 blev introduceret på Københavns Fondsbørs. Ca. 7.000 aktionærer tilførte Selskabet i alt ca. DKK 87 mio., hvorefter AaB havde et af de stærkeste kapitalgrundlag blandt de danske professionelle fodboldklubber.

Provenuet fra børsintroduktionen blev dels anvendt til en styrkelse af den sportslige organisation, dels til yderligere talentudvikling og for hovedpartens vedkommende til modernisering af Aalborg Stadion. Allerede året efter vandt AaB det danske mesterskab for anden gang.

I forlængelse af børsintroduktionen indgik Selskabet en aftale med Aalborg Kommune omkring modernisering af Aalborg Stadion. Moderniseringen indebar bl.a. overdækning af samtlige tribuner, etablering af nyt græstæppe med varme samt, for AaB's regning, etablering af tidssvarende restaurations- og sponsorfaciliteter. Moderniseringen af Aalborg Stadion blev tilendebragt i 2002 og Aalborg Stadion (nu Energi Nord Arena) fremstår i dag som et moderne stadion med tidssvarende faciliteter for såvel spillere, tilskuere og sponsorer.

I 2002 besluttede Selskabet at udvide forretningsområderne til at omfatte andet end fodbold. Derfor erhvervede Selskabet 1/3 af selskabet bag herrehåndboldholdet Aalborg HSH, der spiller i landets bedste række. Med virkning fra 1. januar 2003 erhvervede AaB A/S samtlige aktier i selskabet bag Aalborg HSH, således at holdet var 100% ejet af AaB A/S

I 2003 foretog AaB A/S en kapitaludvidelse på Københavns Fondsbørs, der udgjorde netto ca. DDK 31 mio. Provenuet blev anvendt til at styrke kapitalgrundlaget, samt til etablering af Event- og marketingselskabet, 9000LUX A/S. i forbindelse med kapitaludvidelsen i 2003 blev koncernstrukturen lavet væsentligt om, hvorefter driften af AaB's aktiviteter foregik i selvstændige driftsselskaber.

I 2003 og i 2005 investerede AaB A/S yderligere i udvidelse af de sportslige aktiviteter, ved at erhverve 100% i AaB Ishockey A/S og AaB Basket A/S.

I 2006 foretog AaB A/S sin anden kapitaludvidelse på Københavns Fondsbørs (NASDAQ OMX Copenhagen), der udgjorde netto ca. 61 mio. Provenuet blev anvendt til at styrke kapitalgrundlaget, samt til erhvervelsen af de tidligere KMD bygninger på Hadsundvej 184 i Aalborg. Driften af dette blev efterfølgende samkørt med driften af konferenceaktiviteterne ved Aalborg Stadion. I forbindelse hermed ændredes navnet for de samlede aktiviteter til AaB Konference. Overtagelsen af KMD bygningerne var planlagt til at foregå i 3 etaper i perioden 2006 til 2008. Etape I, omhandlende salg af konference og hotelfaciliteterne, blev allerede realiseret ultimo 2005. Etape II, omhandlende overtagelse af KMD's tidligere kontorfaciliteter, blev pr. 1. august 2007 en realitet. Ultimo 2007 var de nødvendige ombygninger færdiggjort og AaB Colleges elever kunne planmæssigt flytte ind. Bygningerne indeholdte efter fuld overtagelse og ombygning: AaB College, Sportshotel og værelses udlejning til bl.a. internationale studerende, AaB Konference, AaB's administration samt et hotel (Zleep Hotel, Aalborg). Etape III, som i den oprindelige aftale var en option omfattede opførelsen af en værelsesfløj til AaB College, blev fravalgt. I stedet blev bygningerne, der hænger sammen med Etape II, på 2.800 kvadratmeter plus 1.000 kvadratmeter kælder erhvervet (nu omtalt som Etape III).

For at understøtte talentudviklingen i AaB A/S blev AaB College etableret i august 2006 med ca. 80 elever det første år. AaB A/S har et formaliseret samarbejde omkring udvikling af talentfulde spillere omfattende hele Nordjylland. AaB Talentskole fokuserer på U10 til U13 og tilbyder således Nordjyllands mange fodboldtalenter træning i topklasse. AaB College er det naturlige skridt videre i karrieren for de bedste U15 spillere.

I marts 2007 indgik AaB A/S en endelig aftale om køb af 50% af aktierne i selskabet Sport Nord A/S (nu aabsport.dk A/S). AaB A/S blev således medejer af fem Sportmaster butikker, en outlet butik og endelig en mode butik (Deres), alle placeret i Nordjylland. AaB A/S' derværende forretninger, AaB Sport & Fashion og AaB Profil blev som et led i aftalen overdraget til Sport Nord A/S.

Gigantium Isarena, Danmarks største, med plads til 5.000 tilskuere blev indviet ultimo marts 2007. Forholdene i og omkring Gigantium Isarena sikrede derved AaB grundlaget for at drive en ishockeyforretning på det højeste danske niveau.

2007 blev starten på et par fantastiske fodbold år En bronzemedalje samt deltagelse i UEFA Cup'en, markerede året som et af de bedste sportslige år i klubbens historie.

AaB solgte sine aktier i Event- og marketingselskabet, 9000LUX A/S pr. 1. marts 2008 til den hidtidige medejer Nordjyske Koncernen. 9000LUX skulle oprindelig have opereret i oplevelsesverdenen, men ændrede sig i stigende grad til et kommunikationsbureau, hvilket passede bedre ind i Nordjyske Koncernens aktiviteter.

2008 blev et på alle måder uforglemmeligt år for koncernens hovedprodukt, AaB Fodbold. Det tredje danske mesterskab blev sikret i suveræn stil. Efterfølgende kvalificerede AaB sig til gruppespillet i verdens største og fineste klubturnering, UEFA Champions League. En række flotte og for dansk fodbold, historiske præstationer mod bl.a. mægtige Manchester United sikrede AaB en nærmest sensationel 3. plads i gruppen foran en anden europæisk storklub Celtic fra Skotland, og dermed kvalifikation til 16. dels finalen i UEFA Cup'en.

Således begyndte 2009 fodboldmæssigt hvor det sluttede i 2008 – med europæisk succes. Først ved at eliminere det spanske storhold Deportivo la Coruna, og efterfølgende stærke præstationer mod Manchester City, hvor AaB først forlod turneringen efter en intens kamp og straffesparkskonkurrence på Energi Nord Arena.

Som led i den organisatoriske tilpasning forenkledes selskabsstrukturen, og alle koncernens datterselskaber fusioneredes med moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S. Den nye selskabsstruktur trådte i kraft 1. januar 2009.

AaB College anno 2010 bestod af to parallelle aktiviteter i bygningerne: Elite college og sportshotel. Fokus er således på elite frem for bredde, med fodbold i centrum. Aktuelt er der 16 collegeelever, som er på kontrakt, og integreret i et af AaB's to elitehold. I april 2010 blev Mathias Wichmann den første elev fra AaB College, der fik debut for AaB i landets bedste række.

AaB Fodbold fik i sæsonen 2009/2010 en femteplads i Superligaen, og AaB Ishockey sluttede sæsonen med sølvmedaljerne om halsen efter nederlag til Sønderjyske i finalen.

AaB Håndbold vandt efter tre spændende finalekampe mod KIF Kolding, og sikrede sig dermed det Danske Mesterskab 2009/2010.

2009 og 2010 blev på mange måder turbulente og særdeles vanskelige år. Sportslige og forretningsmæssige ambitioner på flere platforme i kombination med den generelle internationale finanskrise viste sig at være en økonomisk belastning af en betydelig størrelse. Dette nødvendiggjorde en revurdering, omstrukturering og slankning af selskabets aktiviteter med henblik på at skabe grundlag for positive resultater i fremtiden og formindske de driftmæssige risici. AaB's ledelse besluttede allerede tilbage i 2008, at der var behov for ekstraordinære initiativer for dels at styrke det finansielle beredskab og dels at etablere en solid platform for rentabel drift.

Omstruktureringsplanen for AaB blev således gennemført pr. 31. december 2010. I hovedtræk blev følgende omstruktureringer realiseret:

Med virkning fra 1. januar 2011 overdrog AaB alle sine håndboldaktiviteter til Aalborg Håndbold A/S under ledelse af tidligere sportschef Jan Larsen. Endvidere har AaB A/S indgået aftale om at udtræde af lejekontrakten vedrørende ejendommen Hadsundvej 184 (Etape I), således at AaB's konferenceaktiviteter samles på Energi Nord Arena. Af yderligere væsentlige omstruktureringer og slankning af selskabets aktiviteter kan nævnes:

- Frasalg af alle ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III), i alt ca. 13.000 kvm. med en samlet gældsreduktion i niveauet 128 mio. kr.
- Reduktion af AaB Elite College fra 185 til 61 værelser
- Frasalg af driftsaktiviteterne i aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S)
- Halvering af selskabets organisation

Med den gennemførte omstruktureringsplan sikres AaB en slankning af balancen, fra et udgangspunkt ultimo 2010 på 225 mio. kr. til et forventet fremadrettet niveau på 80–90 mio. kr. Gennemførelsen af omstruktureringerne er samtidig starten på en fokuseret indsats på kerneforretningen AaB Fodbold med tilhørende forretninger som AaB Konference på Energi Nord Arena, AaB College og AaB Ishockey samt en 25,2% ejerandel af Sport On Top.

Der henvises i øvrigt til afsnittene ”Handling og omstrukturering” og ”Forretningsoversigt”.

6.2Øvrige oplysninger om AaB A/S

6.2.1 Navn og hjemsted mv.

Aalborg Boldspilklub A/S
Hadsundvej 184
9000 Aalborg
Telefon: 96 35 59 00

CVR-nr.10 99 85 30

Hjemmeside: www.aabsport.dk

Selskabet har følgende binavne:

AaB A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); Aalborg BK A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Håndbold A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Ishockey A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Konference A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Fodbold A/S (Aalborg Boldspilklub A/S) og AaB College A/S (Aalborg Boldspilklub A/S).

Selskabets hjemsted er Aalborg Kommune.

6.2.2 Stiftelsesdato og lovvalg

Selskabet blev stiftet som et dansk aktieselskab den 1. juli 1986 og registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samme dag. Selskabets Aktier blev i 1998 optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. Selskabet er indregistreret i Danmark og underlagt dansk ret.

6.2.3 ISIN kode

De Eksisterende Aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX under ISIN koden DK0010247014 og ticker kode AAB.

6.2.4 Regnskabsår og regnskabsrapportering

Selskabets regnskabsår er 1. januar – 31. december. Selskabet offentliggør fremadrettet delårsrapporter 1. halvår, periodemeddelelser for 1. og 3. kvartal samt årsregnskaber.

Selskabet offentliggør delårsrapporter og årsregnskaber på dansk.

6.3Investeringer

AaB A/S har ingen igangværende væsentlige investeringer. I forbindelse med samlingen af AaB Konferences aktiviteter på Energi Nord Arena i 2011 er der igangsat en mindre ombygning af en del af konference faciliteterne. Dette vil bl.a. omfatte etablering af mindre mødelokaler samt skybokse, der sælges til sponsorer til benyttelse i forbindelse med AaB Fodbolds kampe på Energi Nord Arena. Prisen for denne ombygning er jf. modtagne tilbud i niveauet 2 mio. kr. Ombygningen af konference faciliteterne på Energi Nord Arena forventes at være færdig inden 1. april 2011.

Der henvises i øvrigt til afsnittet ”Gennemgang af drift og regnskaber, Investeringer”.

7 Forretningsoversigt

7.1 Beskrivelse af AaB's virksomhed

Selskabets forretningsmæssige idégrundlag knytter sig til udnyttelsen i bred forstand af et attraktivt brand og en stærk markedsposition inden for sport –med fodbold som absolut hovedaktivitet.

AaB opererer inden for tre forretningsområder/driftssegmenter:

- Sport (AaB Fodbold, AaB Ishockey, salgsboder samt en 25,2% ejerandel af selskabet Sport On Top).
- Konference (afvikling af interne arrangementer/kampe og eksterne konferenceaktiviteter).
- College/Sportshotel (talentudvikling og sportshotel).

I 2010 havde AaB A/S en omsætning på 84,5 mio. kr. (ekskl. ophørte aktiviteter - AaB Håndbold). I alt beskæftigede virksomheden, der har hovedsæde i Aalborg, gennemsnitligt 98 fuldtidsmedarbejdere i 2010. AaB er noteret på NASDAQ OMX og havde pr. 31. december 2010 9.525 navnenoterede aktionærer.

7.1.1 AaB's samfundsmæssige betydning

At AaB har stor betydning for i særdeleshed Nordjylland har tidligere undersøgelser bekræftet. Det være sig både som brand, som samlingspunkt og som en institution med socialt ansvar. Følgende udvalgte konklusioner understreger med al tydelighed AaB's position såvel regionalt som nationalt:

- 92,7 % af alle nordjyder over 12 år kender AaB's navn
- 85 % af folk i hele Danmark over 12 år kender AaB's navn
- 74 % af alle nordjyder følger AaB Fodbold fra engang imellem til altid
- 62 % af alle nordjyder har nogen eller høj interesse for AaB Fodbold
- Knap 40 % af alle nordjyder ser AaB som et væsentligt samlingspunkt for regionen

(Kilde: Gallup og Sponsor Insight).

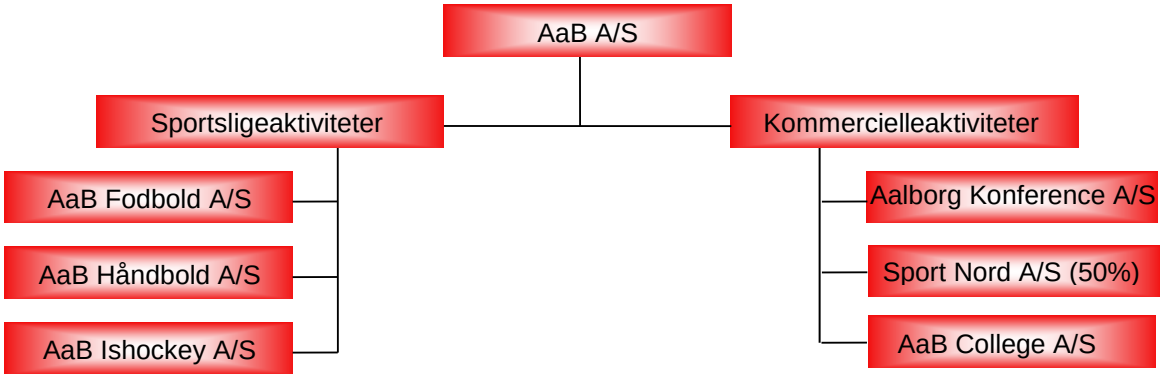
7.1.2 AaB's udvikling

Der henvises til afsnittet "Selskabets historiske udvikling" for AaB's historiske udvikling.

7.1.3 AaB's organisation

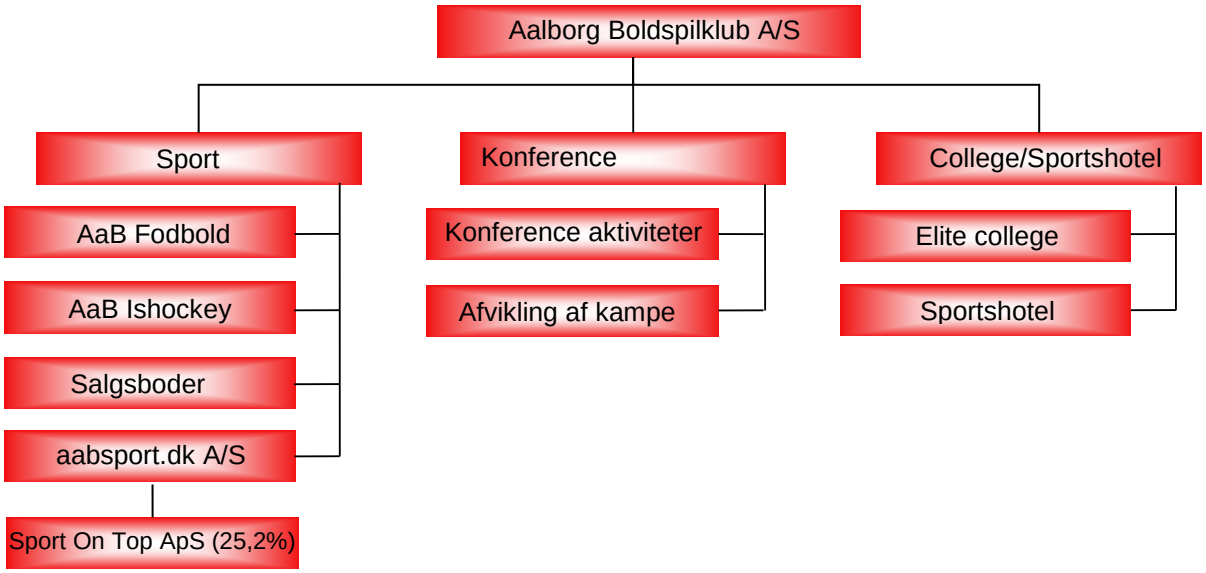
Hvor AaB før 1. januar 2009, var delt op i sportslige og kommercielle aktiviteter med selvstændige datterselskaber, under koncernen AaB A/S, er virksomhedens datterselskaber nu fusioneret med moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S.

Figur 4: Organisationsstruktur før 1. januar 2009:



Fra og med den 1. januar 2009, er den overordnede ledelse af de tre forretningsområder/driftssegmenter, varetaget af moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S. Ledelsen har det overordnede ansvar for selskabets udvikling og resultater og varetager desuden samtlige administrative opgaver, herunder en lang række administrative funktioner for de enkelte segmenter.

Figur 5: Nuværende selskabsstruktur pr. 21. januar 2011:



Efter fusionen besidder Aalborg Boldspilklub A/S ikke længere kapitalandele i dattervirksomheder, og aflægger derfor ikke et "separat" årsregnskab fra og med 2009, ligesom der ikke aflægges et særskilt koncernregnskab. Centraliseringen sker som et led i den organisatoriske tilpasning og den netop gennemførte omstruktureringsplan. Der henvises til afsnittet "Handlinger og omstrukturering" for detaljeret beskrivelse af AaB's gennemførte omstruktureringer.

For at slanke organisationen og gøre AaB økonomisk bæredygtig fremadrettet, er der i perioden 2009 og 2010 sket en halvering af den administrative stab. I 2010 er der gennemført en reduktion i den administrative bemanding på i alt 9 medarbejdere fordelt på AaB A/S' administration, AaB College og AaB Konference, svarende til 30%. Yderligere organisatoriske tilpasninger vil blive gennemført i 2011, herunder:

- Pr. 1. januar 2011 overdragelse af den underskudsgivende aktivitet, AaB Håndbold til nye ejere, hvilket medfører en reduktion af 3 i administration, 2 trænere og 14 kontraktspillere.
- AaB Elite College går fra 185 til 61 værelser, hvilket medio 2011 medfører en reduktion af 2 medarbejdere i segmentet.
- AaB Konferences aktiviteter samles 1. april 2011 på Energi Nord Arena, hvilket medio 2011 medfører en reduktion af 2 medarbejdere i segmentet.
- Ovenstående organisatoriske tilpasninger får en effekt på AaB's fælles administration, hvilket medio 2011 medfører en reduktion af 2 medarbejdere.

AaB har pr. 1. januar 2011 i alt 104 medarbejdere, fordelt på 75 i segmentet Sport, 8 i segmentet Konference, 4 i segmentet College/Sportshotel samt 17 i AaB's administration. 64 spillere er ansat på standardkontrakter, heraf 23 på ungdomskontrakter, i henhold til DBU og DIU's regler,

I 2009 var der i alt 124 ansatte fordelt på 86 i segmentet Sport, 11 i segmentet Konference, 4 i Segmentet College/Sportshotel samt 23 i administrationen. De tilsvarende tal for 2008 var i alt 133 fordelt på henholdsvis 92, 11, 4 og 26.

7.1.4 AaB's strategi og målsætning

AaB's overordnede målsætning er, at sikre den fortsatte udvikling af de sportslige aktiviteter med fodbold som absolut hovedprodukt, og fremstå som en troværdig og respekteret aktør inden for sport og underholdning.

Det er AaB's langsigtede målsætning at øge selskabets indtjening og markedsværdi gennem organisk vækst i selskabets allerede omfattende kundevolumen, øget kapacitetsudnyttelse og kontinuerlig forbedring af den operationelle effektivitet.

AaB ønsker såvel sportsligt som økonomisk, at fremstå som en professionel samarbejdspartner for sine interessenter. Dette gælder internt i forhold til spillere, trænere og øvrige ansatte som eksternt i forhold til sponsorer, tilskuere og øvrige samarbejdspartnere.

Realisering af AaB's overordnede målsætning medfører, at en række del-målsætninger skal være opfyldt indenfor virksomhedens tre segmenter: Sport, Konference og College/Sportshotel. Der henvises til afsnittene "Segmentet: Sport", "Segmentet: Konferencer" og "Segmentet: College/Sportshotel" for AaB's målsætninger inden for de tre segmenter.

7.1.4.1 Økonomisk målsætning

Det er AaB's økonomiske målsætning at oparbejde et kapitalberedskab, der kan sikre ambitionen om en plads i toppen af dansk fodbold, og som samtidig kan absorbere de udsving der kommer i driften som følge af varierende sportslige præstationer. Opfyldelsen af den økonomiske målsætning skal ske uden indregning af eventuelle indtægter fra deltagelse i europæiske turneringer. Realisering af betydelige indtægter fra deltagelse i europæiske turneringer, primært gennem AaB Fodbold, vil blot være medvirkende til en hurtigere realisering af det nødvendige kapitalberedskab.

Den økonomiske målsætning skal realiseres gennem den centraliserede selskabsstruktur, hvor omstruktureringsplanen, igangsat 2009, vil få sin fulde effekt i 2012. Denne faciliteres yderligere af Udbuddet. Endvidere vil en stram omkostningsstyring og udnyttelse af de tilstedeværende synergier inden for de enkelte segmenter være essentielle fokuspunkter i den centraliserede selskabsstruktur. Flere af selskabets aktiviteter er indbyrdes afhængige med tværgående samarbejde de enkelte aktiviteter imellem. Således er store dele af konferenceaktiviteten direkte forbundet med kampafviklingen, og collegeaktiviteterne er en direkte konsekvens af selskabets sportslige aktiviteter.

7.1.4.2 Sportslig målsætning

Den væsentligste værdiskabelse sker med fodbold som prioriteret omdrejningspunkt under maksimal udnyttelse af den brandværdi, som AaB Fodbold indeholder.

Målet er at opnå en plads i toppen af dansk fodbold(top 5) med mulighed for deltagelse i europæiske turneringer. AaB er på baggrund af opnåede resultater seedet ved eventuel Europa deltagelse, hvilket kan lette adgangen til de attraktive gruppespil i de to turneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League. Den til enhver gældende seedning sker på baggrund af de seneste fem sæsoners europæiske resultater.

Samtidig med realisering af den sportslige målsætning har AaB A/S stor fokus på talentudvikling. Dels med henblik på udvikling af egne liga-spillere og dels med henblik på realisering af transferindtægter primært inden for fodbold, når dette er hensigtsmæssigt ud fra såvel en sportslig som en økonomisk synsvinkel. AaB A/S har fortsat som målsætning at realisere betydelige indtægter fra salg af spillere. Sportslige målsætninger for AaB Ishockey er

i høj grad afhængig af de økonomiske muligheder, hvor udvikling af egne talenter fremadrettet er essentielt for fortsat succes i toppen af dansk ishockey. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Segment: Sport".

7.2 Segmentgennemgang

AaB A/S har i 2009 for første gang anvendt IFRS 8 om driftssegmenter. Selskabets interne rapportering til bestyrelsen er baseret på følgende driftssegmenter:

- Sport
- Konference
- College/Sportshotel

Driftssegmentet Sport, der omfatter fodbold, ishockey, salgsboder og kapitalandele i selskab Sport On Top, består af aktiviteter direkte forbundet med sport, herunder entré- og tv-indtægter, sponsor og samarbejdsaftaler.

Driftssegmentet Konference består af aktiviteter forbundet med afvikling af interne arrangementer/kampe samt konference- og restaurationsdrift.

Driftssegmentet College/Sportshotel består af collegedrift samt udlejning af faciliteter som sportshotel og værelser til såvel nationale som internationale elite klubber på træningslejr.

Selskabet opererer alene på det danske marked, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger for geografiske markeder.

AaB A/S har samlet genereret en omsætning som vist nedenfor:

Tabel 5: Nettoomsætning 2008-2010:

(mio. kr.)	2008*	2009	2010
Nettoomsætning	224,4	107,5	84,5

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

Det høje omsætningsniveau for 2008 skyldes deltagelsen i UEFA Champions League gruppespil.

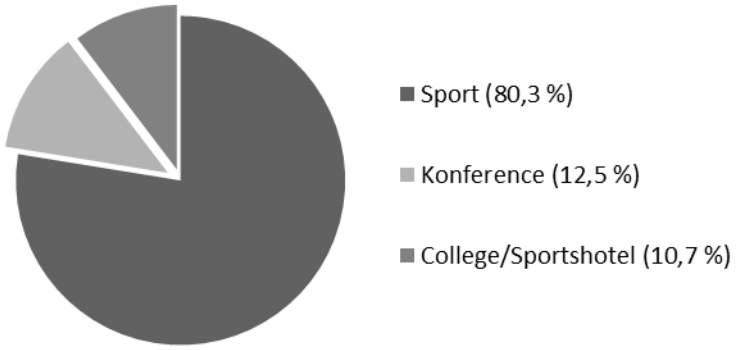
Tabel 6: Segmentomsætning 2008-2010:

Omsætning fordelt på segmenter(mio. kr.)	2008*	2009	2010
Sport	218,7	98,2	67,8
Konference	18,4	15.4	10,6
College/Sportshotel	9,2	7,2	9,0
Intern omsætning mellem segmenter	-21,9	-13,3	-2,9
AaB I alt	224,4	107,5	84,5

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

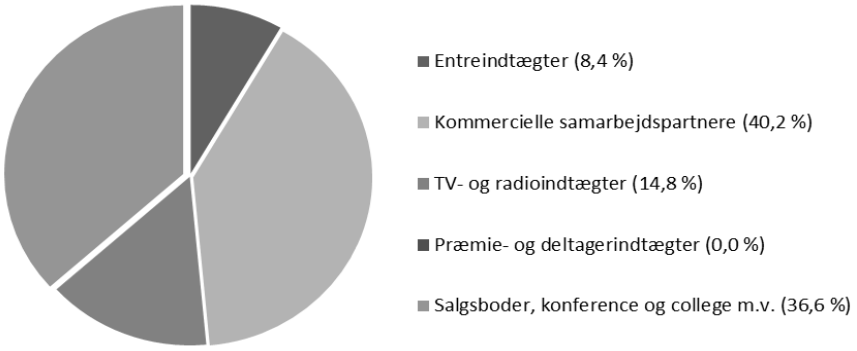
Tabellen ovenfor og figuren nedenfor viser omsætningen fordelt på de tre segmenter, hvor segmentet sport uden sammenligning genererer den største del af den samlede omsætning.

Figur 6: Omsætning 2010, fordelt på segmenter (%):



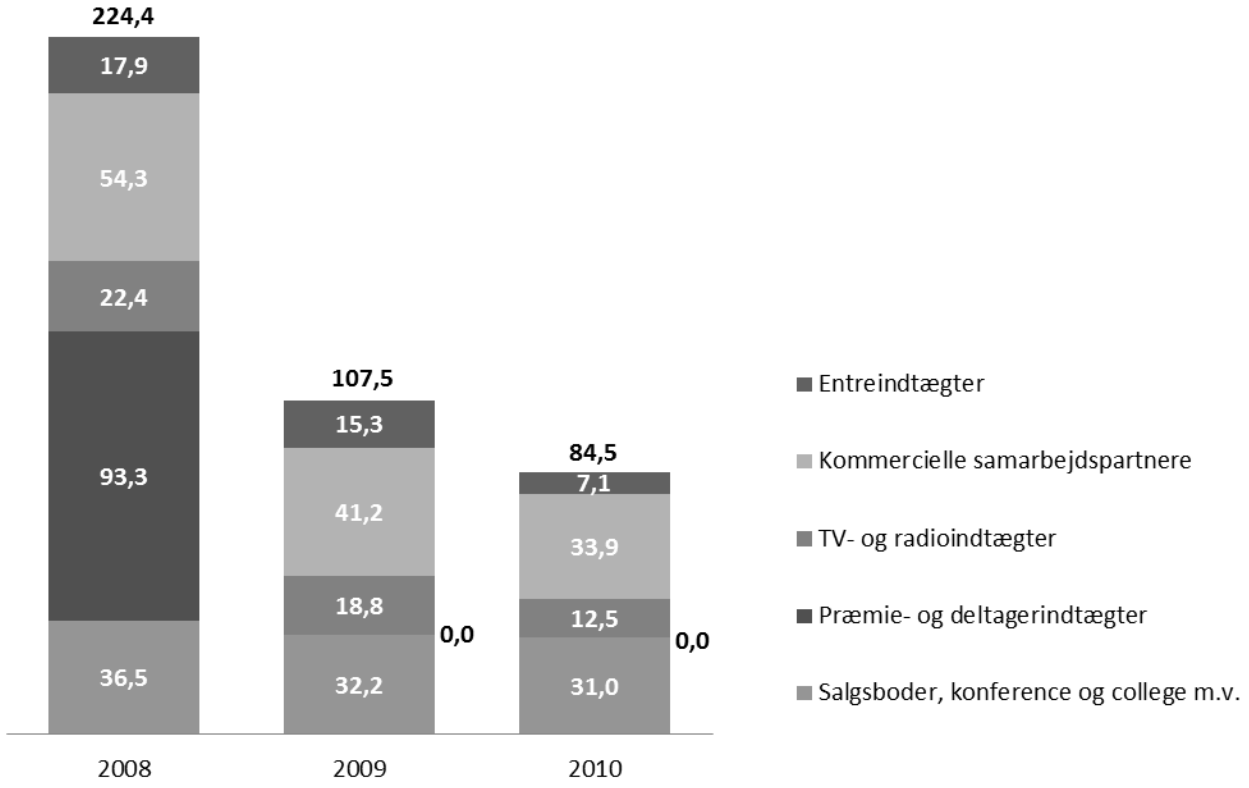
I figuren nedenfor er omsætningen i segmentet Sport yderligere splittet op. Af opsplitningen ses det at kommercielle samarbejdspartnere står for en betydelig del af omsætningen.

Figur 7: Omsætning 2010, fordelt på indtægtskomponenter (%):



Indtægter fra kommercielle samarbejdspartnere (sponsorer) er AaB's største og historisk mest stabile indtægtskilde, mens de øvrige indtægtskategorier varierer en del fra år til år. Samarbejdspartnerne erhverver primært eksponering, repræsentation og billetter.

Figur 8: Udvikling i omsætningsfordeling 2008-2010* (mio. kr.):



*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

Som vist i ovenstående figur varierer flere af omsætningsposterne i perioden 2008-2010. Deltagelse i UEFA Champions League ses som den mest iøjnefaldende indtægtspost i 2008, via præmie penge på hele 93,2 mio. kr. Afledte effekter af den sportslige succes i 2008 ses ligeledes i stigende entreindtægter og sponsorater samt et øget salg i boderne & merchandise. De sidste to års fald i omsætningen skyldes i høj grad manglende opfyldelse af sportslige målsætninger og dertilhørende fald i indtægter fra kommercielle samarbejdspartnere, entre, tv og boder. Ligeledes har segmenterne Konference og College/Sportshotel leveret skuffende resultater i perioden. Endelig har den generelle økonomiske recession, begyndende i efteråret 2008, haft sin indvirkning på især sponsor- og entreindtægterne.

Der henvises til afsnittene "Segment: Sport", "Segmentet: Konference", "Segmentet: College/Sportshotel" og "Gennemgang af drift og regnskaber" for en mere detaljeret gennemgang AaB's omsætning.

Målsætningerne for AaB A/S er delt op i målsætninger for de tre segmenter: Sport, Konference og College/Sportshotel. Gennemgangen af de tre segmenter vil indledningsvist præsentere disse målsætninger.

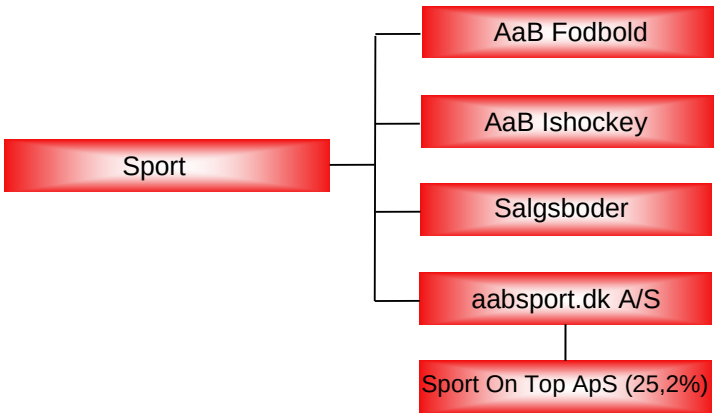
7.2.1 Segment: Sport

7.2.1.1 Målsætning

Målet er at opnå en plads i toppen af dansk fodbold (top 5) med mulighed for deltagelse i europæiske turneringer.

Målsætningen for ishockey revideres løbende og afstemmes i forhold til de økonomiske muligheder og realiteter.

Figur 9: Segment Sport – organisering:



7.2.1.2 Segment beskrivelse

Sport er defineret som fodbold, ishockey og salgsboder. Segmentet består således af aktiviteter direkte forbundet med sport, herunder entré- og tv-indtægter, sponsor og samarbejdsaftaler. I det samlede resultat indgår ligeledes en række ikke fordelte fællesomkostninger og AaB's ejerandel af selskabet Sport On Top.

Samlet havde segmentet sport et underskud i 2010 på 13,0 mio. kr. på primær drift. Sammenligningen til 2009 og i høj grad 2008 er påvirket af Champions League og Europa League deltagelse, men samtidig også af såvel den finansielle krise som manglende sportslige resultater.

AaB Fodbold fik i 2010 en femteplads i Superligaen, og AaB Ishockey sluttede sæsonen med sølvmedaljerne om halsen efter nederlag til Sønderjyske i finalen.

På den sportslige side står selskabet over for en række yderligere tilpasninger af omkostningerne, således at de sportslige ambitioner står i forhold til den økonomiske virkelighed. Dette indebærer yderligere tilpasninger inden for både AaB Fodbold og AaB Ishockey, og en mere grundlæggende analyse af de kommercielle muligheder i AaB Ishockey med henblik på at fastlægge strategien for aktiviteten i AaB regi.

Med baggrund i de økonomiske nedadgående tendenser, fodboldklubberne de seneste år har oplevet, forventer AaB A/S' ledelse, at klubberne generelt vil opleve et lignende - hvis ikke tiltagende pres på det samlede indtægtsgrundlag. Dette medfører øget fokus på klubbernes omkostningsstruktur, hvor udgifter til spillertruppen oftest er den væsentligste omkostningspost. Det er derfor Ledelsens vurdering, at der vil ske ændringer i såvel spillertruppernes omfang som de enkelte spilleres aflønning, ligesom omfanget af transferomkostninger og -indtægter forventes at blive reduceret.

Som det fremgår af selskabets overordnede strategi, er det dog AaB Fodbold, som der på sigt vil blive satset på og dermed også allokeret de største økonomiske ressourcer til. Her er de forretningsmæssigt største muligheder og værdier, og det er samtidig selskabets største aktivitet.

7.2.1.2.1 AaB Fodbold

AaB Fodbold udgør historisk set det altovervejende forretningsområde i AaB regi. Indtægterne, der alle relaterer til driften af en professionel fodboldklub, har de seneste to år været faldende dels grundet finanskrisen og dels grundet manglende sportslige resultater. Dog ses der et stort potentiale for yderligere vækst, hvis målsætningen om top 5 og europæisk fodbold realiseres. Ledelsen forventer, at omkostningsniveauet i dansk fodbold vil falde i de kommende år. Dette

vil også gælde for AaB Fodbold. Udviklingen vil ske naturligt ved kontraktudløb, men vil samtidig om nødvendigt blive gennemført hurtigere ved spillersalg eller afhændelse.

AaB har som én af bare to klubber (AaB og Brøndby I.F.) været repræsenteret i den bedste række, Superligaen, siden etableringen i 1991. Således har AaB været med til at præge toppen af dansk fodbold gennem mange år. Såvel i 2008 som i 1999 og 1995 blev AaB kåret som danske mestre, hvilket i perioden siden 1991 kun er overgået i antal af Brøndby I.F. og FC København. I 1995 var AaB endda Danmarks første deltager i Champions League.

I perioden 2007-2008 oplevede AaB stor sportslig succes, hvilket kulminerende med en sensationel 3. plads i UEFA Champions League gruppespillet og således direkte adgang til UEFA Cup'ens 16.-delsfinaler. Udover de 3 danske mesterskaber, har AaB vundet bronze 3 gange. Derudover har klubben deltager i den danske pokalfinale 11 gange, heraf vundet to.

Som Nordjyllands flagskib satser AaB på talentudvikling, hvilket afspejles tydeligt i Superligatruppens udseende. AaB's erklærede målsætning - i forhold til talentudvikling, er at halvdelen af Superligatruppens spillere er af egen avl. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Talentudvikling".

For at de opstillede mål skal kunne opnås – både løbende og på langt sigt – er det væsentligt, at faciliteterne til træning og kamp er tidssvarende for en klub, der vil fremstå topprofessionel. Med Energi Nord Arenas kapacitet på 13.800 tilskuere samt en base på det tidssvarende træningsanlæg på Hornevej hos moderklubben fra 1885, er dette aktuelt opfyldt. Der henvises i øvrigt til afsnittene "Faciliteter" og "Talentudvikling".

7.2.1.2.2 AaB Ishockey

Pr. 1. september 2003 overtog AaB A/S aktiviteterne i Aalborg Ishockey Klub (AIK). Det første år med ishockey på programmet var en stor succes for AaB med deltagelsen i finalespillet i sæsonen 2003/04. Første års sølvmedalje gav en stor opmærksomhed fra publikum, sponsorer og presse. I de efterfølgende tre sæsoner blev det ligeledes til finalepladser samt en titel i pokalturneringen i 2006/07 sæsonen. Efter to skuffende sæsoner kom de sportslige ambitioner igen på rette kurs med en finaleplads i 2009/10 sæsonen.

AaB Ishockey spiller sine hjemmekampe i Gigantium Isarena med plads til ca. 5.000 tilskuere. Gigantium Isarena tilbyder faciliteter i topklasse for såvel spillere, tilskuere, sponsorer og andre der ønsker at benytte faciliteterne. Aalborg har en lang ishockey tradition og nyder godt af landets største publikum, et publikum der i gennemsnit forbruger det dobbelte i forhold til en fodboldtilskuer og op til fire gange mere end en håndboldtilskuer.

For at sikre en fremtidig bæredygtig dansk ishockey forretning, besluttede Danmarks Ishockey Union og repræsentanter for ligaklubberne, i begyndelsen af 2009, at indføre en række strukturelle tiltag til forbedring af økonomien, bl.a. indførte man et såkaldt lønloft. Klubber uden egenkapital måtte i 2008/09 sæson bruge op til seks millioner kroner om året på lønninger til spillere og trænere. I den forgangne 2009/10 sæson var grænsen yderligere sænket til fire millioner kroner. Omkostningerne i AaB Ishockey er i konsekvens heraf blevet reduceret, og forventes fremadrettet ikke at belaste driften negativt.

Talentudvikling er et af nøgleordene i AaB Ishockey, og AaB Ishockey forsøger hele tiden at forbedre vilkårene i klubben, for at blive bedre til at skabe talenter. Der er et tæt samarbejde med AaB Ishockey ungdom, som spiller med et 1. divisionshold i seniorrækken, og ligeledes med ungdomsårgange i de respektive rækker/ligaer. AaB Ishockey har på få år med bl.a. Gigantium som afsæt skabt landets største ungdomsafdeling, og dermed fødekilde til AaB's elitehold. Der henvises i øvrigt til afsnittene "Faciliteter" og "Talentudvikling".

7.2.1.2.3 Salgsboder

AaB's salgsboder relaterer sig direkte til de sportslige aktiviteter i forbindelse med kampafvikling. AaB Konference står for driften af boderne. Internt er AaB Konference splittet op i hhv. AaB Konference og AaB Cafe og Boder – med Claus Jensen som øverst ansvarlig. AaB Cafe og Boder står for drift af boder samt afvikling af aktiviteter i forbindelse hermed under kamp og ved øvrige arrangementer på Energi Nord Arena og Gigantium. Basketball kampe på Energi Nord Arena (Hallen) og landskampe samt offentligt skøjteløb i Gigantium, er eksempler på øvrige arrangementer. Indkøb til salgsboderne varetages af to bod-ansvarlige for hhv. Energi Nord Arena samt Gigantium. Der koordineres og forbruges på tværs af de to områder. Forbrug og flytning af varer registreres af AaB's administration. AaB Konference er endvidere ansvarlig for VIP afvikling på kampdage og bespisning på AaB Elite College. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Segment: Konference".

7.2.1.2.4 aabsport.dk A/S

7.2.1.2.4.1 Afvikling af Sportmaster butikker

I foråret 2010 overtog Sportsmann Gruppen A/S Sportmaster butikkerne tilhørende aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S) i Brønderslev samt Bispensgade og Slotsgade i Aalborg. De resterende aktiviteter og sportsbutikker blev solgt til Peiter Sport A/S med virkning pr. 1. januar 2010. Derved blev butiksaktiviteterne i aabsport.dk A/S afviklet i 2010, og aabsport.dk A/S / AaB A/S fritstillet i forhold til Sport Danmark.

aabsport.dk A/S har i perioden 2006-2010 påvirket driften negativt med i alt ca. 24 mio. kr., hvilket bl.a. har resulteret i et ikke aktiveret udskudt skatteaktiv i niveauet 4 mio. kr. i aabsport.dk A/S. Ansvaret for online salg bibeholdes i aabsport.dk A/S, som omdannes til et salgsselskab uden lager og administration. Herved kan AaB A/S drage fordel af det skattemæssige underskud i selskabet, forudsat positiv drift fremadrettet. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Aftale om aabsport.dk A/S" nedenfor.

7.2.1.2.4.2 Etablering af samarbejde med Peiter Sport omkring Sport On Top

AaB A/S er efter salget af aktiviteterne i aabsport.dk A/S blevet enig med Peiter Sport A/S om et strategisk samarbejde, hvori Peiter Sports nu i alt 10 sportsbutikker indgår. Peiter Sport bliver hovedaktionær med en ejerandel på 69,8% i et nyt selskab, Sport On Top ApS. AaB's indirekte ejerandel i Sport On Top, vil efter indgåelse af det strategiske samarbejde, være 25,2%. Sport On Top vil herefter drive 8 profilerede Intersport sportsbutikker, der geografisk og strategisk dækker hele Nordjylland (Aalborg, Frederikshavn, Hjørring og Bønderslev) bl.a. med etablering i Friis Centret i Aalborg. Konstruktionen gør Sport On Top til markedsleder med en trecifret million omsætning.

AaB ser den nye konstruktion som en unik forretningsplatform, hvor AaB som minoritetsaktionær med begrænset risiko og uden driftsansvar får aktiveret merchandise salg og fysisk billetsalg i optimale rammer. AaB har ligeledes med aftalen sikret en sponsoraftale, og øgede muligheder i online merchandise salg. Som modydelse får Sport on Top en sponsorpakke og adgang til AaB's 110 samarbejdsklubber og mere end 325 sponsorer.

7.2.1.2.4.3 Aftale om aabsport.dk A/S

AaB har pr. 1. januar 2011 overtaget aktierne i aabsport.dk A/S 100% (tidligere Sport Nord A/S). Selskabet vil herefter i samarbejde med Sport on Top blive drevet videre som rent salgsselskab med fokus på at udnytte de fælles ressourcer mest optimalt:

- AaB forestår salg til eget netværk samt online styring, drift og udvikling.
- Sport On Top forestår lager, sortiment, indkøb og administration.
- aabsport.dk's omsætning genereres herefter ved salg af AaB online, merchandise- og lagersalg i forbindelse med AaB kampe/aktiviteter samt salg til B-t-B markedet. Det samlede udbytte fra aktiviteten i aabsport.dk vil blive fordelt i forholdet 50 (AaB):50 (Peiter Sport) dog således, at AaB årligt modtager 100% af den første del af overskuddet op til 0,5 mio. kr.

For at sætte fokus på og markedsføre AaB's online aktiviteter bedst muligt, vil disse indgå i et tæt samspil med AaB web-tv og online billetsystem samt knyttes op mod AaB's mail database med over 30.000 AaB interessenter og dermed potentielle kunder. AaB web-tv viser nyheder fra og om AaB A/S på Selskabets hjemmeside www.aabsport.dk. Dette omfatter f.eks. gengivelse af highlights fra AaB Fodbolds og AaB Ishockeys kampe, interviews med spillere/trænere og lignende.

7.2.1.3 Organisation

AaB har pr. 1. januar 2011 i alt 75 spillere og trænere tilknyttet segmentet Sport. Af de 75 er 64 kontraktspillere, heraf 23 på ungdomskontrakter, og de resterende 11 tilknyttet som trænere, fysioterapeut, mental træner mv. AaB Fodbold har 42 kontraktspillere, heraf 17 på ungdomskontrakter, og derudover en stab på 9 tilknyttet, for AaB Ishockey er tallene 22 kontraktspillere, heraf 6 på ungdomskontrakter, samt 2 trænere. AaB Ishockey benytter sig af samme fysioterapeuter og mental træner som AaB Fodbold.

Lynge Jakobsen har det sportslige ansvar for AaB Fodbold og Karsten Arvidsen for AaB Ishockey.

7.2.1.4 Trupperne

Sportsdirektøren/Manageren for den enkelte idrætsgren har det overordnede ansvar for at sammensætte en spillertrup og trænerstab, der sikrer, at det enkelte forretningsområde lever op til de sportslige målsætninger inden for de givne økonomiske rammer. Trupperne tilstræbes sammensat så de indeholder en hensigtsmæssig blanding af ungdom og rutine.

Det er generelt AaB's politik, at fastholde de spillere, der repræsenterer en mulig fremtidig transferværdi. Dette medfører, at AaB ønsker længerevarende kontrakter med stamspillere og spillere med stort udviklingspotentiale. AaB tilstræber derfor at forlænge kontrakterne med disse spillere, inden der er et år igen af de oprindelige kontrakter.

Det er derfor vigtigt for AaB at have spillerkontrakter af varierende længde, således at trænerstaben har mulighed for langsigtet planlægning af trupperne.

Trupperne inden for fodbold og ishockey har udløb af deres kontrakter som vist nedenfor.

Tabel 7: Oversigt over kontraktudløb pr. 1. januar 2011:

Kontraktudløb*	Fodbold	Ishockey
Inden for 1 år	14 F / 5 U	13 F / 7 U
1 – 2 år	5 F / 7 U	2 F / 1 U
Over 2 år	10 F / 5 U	1 F

*F: Fuldtidskontrakt. U: Ungdomskontrakt

7.2.1.5 Talentudvikling

Det er et krav inden for AaB Fodbold og AaB Ishockey, at AaB skal have betydeligt fokus på talentudvikling og kunne tilbyde talenter et forløb, der sikrer dem en professionel udvikling af deres potentiale. Det er i AaB's interesse at holde på de store talenter, og til stadighed have en talentfuld trup inden for både AaB Fodbold og AaB Ishockey.

En af de væsentligste forudsætninger for at generere positive transferindtægter er at være i besiddelse af en tilstrækkelig stor fødekanal og have kapaciteten til at få det maksimale ud af det potentiale, der tilflyder klubben. AaB har hele Nordjylland som sit naturlige opland og base for talentudvikling, og har i en lang periode været blandt de førende klubber inden for talentudvikling i Danmark, hvilket også fremadrettet skal være kendetegnende for AaB.

7.2.1.5.1 Fodbold

AaB's overordnede målsætning for talentudviklingen er, at halvdelen af alle nye spillere som tilføres Superliga-truppen skal være af egen avl. Det vil gennemsnitligt dreje sig om 1-2 spillere pr. år. Da AaB Fodbold er den største klub i Nordjylland, har AaB først og fremmest valgt at fokusere sin rekruttering af talenter fra dette område. Dette skyldes hovedsageligt, at den store mængde talenter, som er at finde i Nordjylland er forholdsvis unik, i forhold til de lokale områder som andre topklubber i Danmark befinder sig i. Desuden er det en positiv sideeffekt, at den massive sats på de bedste spillere i hele Nordjylland medvirker til, at nordjyderne får et tæt tilhørsforhold til AaB.

Første led i den nordjyske talentsatsning er AaB's Talentskoler. På AaB's Talentskoler stifter AaB for første gang bekendtskab med de største nordjyske talenter, når spillerne er 9-10 år gamle. I denne aldersgruppe starter mange af dem på en af AaB's seks Talentskoler. AaB's Talentskoler dækker geografisk det meste af Nordjylland og er placeret i: Frederikshavn, Hjørring, Jetsmark, Aalborg, Himmerland og Mariager Fjord.

AaB's omkring 110 samarbejdsklubber indstiller selv deres dygtigste U10-U13 spillere. Herefter får talenterne én gang træning om ugen på en af AaB's Talentskoler samtidig med, at de stadig træner eller spiller kampe hjemme i den lokale klub. På den måde sikrer AaB, at en stor gruppe af de største nordjyske U10 - U13 talenter får en ekstra gang træning om ugen, hvor de måske bliver matchet lidt hårdere, end de er vant til. Da det samtidig er AaB's egne elitetrænere som står for træningen på AaB's Talentskoler har AaB lettere ved, at udvælge de største talenter, når der rekrutteres til klubbens U13 – eller U14 hold.

Når de største nordjyske talenter kommer til AaB som U13 – eller U14 spillere, har de mulighed for at blive optaget i en eliteklasse på Sønderbro Skolen, hvor de kan gå fra 7.- til 9. klasse. Her får de mulighed for, at deltage i to ugentlige morgen træninger på AaB's anlæg, samtidig med at de stadig træner med et af AaB's elitehold om eftermiddagen. Dermed får de i kraft af eliteklasserne mange timers ekstra specialtræning, som i løbet af tre år, bliver et vigtigt element i den enkelte spillers udvikling.

Når spillerne bliver 15 år, har AaB mulighed for at skrive kontrakt med de allerstørste talenter i årgangen. Både den nationale og internationale konkurrence om at sikre sig de største fodboldtalenter er blevet skærpet især gennem de seneste 5 år, og derfor er det ofte nødvendigt med ungdomskontrakterne for at fastholde de største talenter i AaB.

En stor del af de spillere, som kommer gennem nåleøjet til AaB's U17 – eller U19 Ligahold, vælger som et vigtigt led i deres fortsatte fodboldmæssige samt personlige udvikling at flytte på AaB Elite College. AaB Elite College samarbejder med alle former for ungdomsuddannelsessteder i Aalborg, og dermed kan spilleren få sig en ungdomsuddannelse samtidig med, at de træner og spiller fodbold ca. syv gange om ugen. AaB har et ansvar for at sikre, at de elitespillere, som har været med omkring AaB's talentudvikling, får sig en ungdomsuddannelse at falde tilbage på, da det stadig er ganske få, som kan gøre fodbold til en levevej.

På sigt vil AaB College i endnu højere grad fokusere på talentmassen inden for fodbold, ved at etablere et egentligt Fodboldakademi. I det nye set up vil de unge fodboldtalenter blive samlet i en speciel fodboldafdeling på College. Planen er at Fodboldakademiet skal huse et sted mellem 22 til 28 spillere, som alle har skrevet ungdomskontrakt med AaB. Intentionerne med dette nye initiativ er, at trænere og ledere i AaB Fodbold skal have væsentlig mere kontakt

med disse spillere, mens de er en del af AaB College/Fodboldakademiet. Dvs. at en del af trænernes arbejdsindsats vil blive afviklet på AaB College/Fodboldakademiet i form af vagter m.m.

De 1-2 spillere som ender med at komme igennem nåleøjet, når de rykker fra AaB's U19 ligahold og op i SAS Liga-truppen, mangler stadig nogle meget vigtige elementer i deres fodboldmæssige udvikling, før de for alvor kan blive blandt de bærende kræfter på Liga-holdet. Netop til dette job, som er det sidste led i den nordjyske talentsatsning, har AaB i form af talentudviklingschef Poul Erik Andreasen ansat en af landets mest kompetente fodboldpersonligheder. Han arbejder desuden tæt sammen med U17 – og U19 ligatrænerne, for at sikre sig, at talenterne er bedst mulig forberedte til springet fra ungdomspiller til senior. Derudover har AaB optimeret den samlede talentudvikling, ved at ansætte talentchef Jacob Larsen. Jacob har det overordnede ansvar for AaB's elitesatsning på ungdomssiden.

Historisk har den målrettede indsats på området tilført den til enhver tid værende A-trup; spillere, som har deres rod i AaB, og som der ikke skal bruges dyre transferudgifter på. Samtidig er de største transferindtægter genereret via salg af spillere, der har været gennem "talentfabrikken" i AaB. Det drejer sig bl.a. om Jesper Grønkjær, Michael Silberbauer, Thomas Enevoldsen, Thomas Gaardsøe og Thomas Augustinussen. AaB har igennem de seneste år tilført talentudviklingen flere ressourcer, og det virker sandsynligt, at man i løbet af de næste år igen lykkes med at udvikle lignende talenter, som kan sikre klubben store transferindtægter.

Tabellen nedenfor viser sammensætningen af Superligatruppen for den nuværende sæson 2010/11 samt sæsonerne 2008/09 og 2009/10. Af tabellen ses det at ca. halvdelen af Superligatruppen de sidste tre sæsoner består af egen udviklede spillere. Således bestod AaB Superligatruppen, som vandt Mesterskabet i 2007/08, af hele 14 spillere af egen avl.

Tabel 8: Oversigt over egen udviklet fodboldspillere de sidste tre sæsoner:

Sæson	2008/09	2009/10	2010/11
Superligatrup i alt	27	25	30
Heraf egen udviklede spillere	14	9	13

Seks spillere, Lasse Nielsen, Henrik Dalsgaard, Mathias Wichmann, Nicklas Helenius, Ronnie Schwartz og Michael Lumb (lejeaftale) er aktuelt en del af det danske U21 landshold. Derudover er AaB Fodbold repræsenteret på U20 landsholdet med Nicolai Larsen, U18 landsholdet med Nicolaj Thomsen, U17 landsholdet med Lucas Andersen, Jacob Blåbjerg, Christian Rye og Jacob Laursen. Endelig har AaB Fodbold Viktor Ahlmann med på det danske U16 landshold.

Succesen i AaB's talentudvikling er betinget af det glimrende samarbejde, der er mellem AaB A/S og Aalborg Boldspilklub af 1885. På samme måde er alle de nordjyske samarbejdsklubber afgørende for, at AaB's talentudvikling går lige så lys en fremtid i møde, som klubbens geografiske placering berettiger til.

Udover den målrettede satsning på de unges fodboldudvikling er der, som nævnt, fortsat stort fokus på, at de unge også får deres basale uddannelse gjort færdig. Ikke alle kan få fodbolden som levevej, derfor er dette område vigtigt for de unges fremtid og AaB's image.

7.2.1.5.2 Ishockey

Talentudviklingen bliver et af nøgleordene for fremtiden i AaB Ishockey. AaB Ishockey har Danmarks største ishockey ungdomsafdeling, hvilket gør at fundamentet til at skabe egne talenter og således realisere målet om minimum 1-2 spillere op i elitetruppen pr. sæson, bestemt ses for realistisk. Fysikken er blevet mindst lige så vigtigt et nøgleord for AaB

Ishockey, da fysikken sætter sit præg på al topsport. Talenter fødes, men udvikles og skabes i den rette kultur, hvilket AaB med glæde tager ansvaret for.

Med AaB College har AaB Ishockey de helt rigtige rammer og værdier med fokus på det rette idrætsmiljø. Det tætte samarbejde med AaB College har således udmøntet sig i, at AaB Ishockey i 2009/10 sæsonen kunne præsentere 28 collegeelever på de ugentlige morgen træninger, hvoraf de 6-10 af eleverne bor fast på AaB College. AaB Ishockeys Liga-trup og træner team har ligeledes et tæt samarbejde med AaB Ishockeys ungdomshold, hvor Keld Frederiksen er ansvarlig for begyndere til U15, Chuck White er sportschef og ansvarlig for U17 til 1.div, og endelig er Martin Struzinski samt manager Karsten Arvidsen ansvarlige for AaB College morgen træninger og Liga-truppen. Ydermere har Martin Struzinski fungeret som 1. divisionstræner. Ud fra de nævnte rammer har AaB Ishockey de optimale muligheder i at følge den enkelte ungdomsspillers udvikling og fysiske formåen. Derudover har AaB Ishockey i samarbejde med AaB ungdom skabt en infrastruktur som kaldes den røde tråd, hvor det kan nævnes at aldersrelateret træning er i højsæde. Konceptet er skabt og udarbejdet i samråd med Team Danmark og Dansk Ishockey Union.

Lasse Lassen og Nicolaj Nørbak, som begge har boet på AaB College, har været udtaget på det danske A landshold i 2010. Lasse Lassen blev endvidere AaB's Ishockeys topscorer med hele 52 point i den forgangne sæson. Nicolaj Nørbak blev kåret til turneringens bedste målmand ved U20 VM i Frankrig i 2009. Nuværende A landsholdsspillere, udover Lasse Lassen, tæller Kasper Degn, Simon Nielsen og Bjarke Møller. Derudover er AaB Ishockey repræsenteret på U18 landsholdet med Sebastian Gregersen og U17 landsholdet med Joshua Rye Pedersen.

7.2.1.6 Faciliteter

AaB A/S råder generelt over tidssvarende og moderne faciliteter.

AaB Fodbolds daglige virke foregår i lejede lokaler, som ejes af moderklubben AaB af 1885. Anlægget opfylder de krav AaB Fodbold stiller og omfatter i alt ca. 4.000 m2 bygninger, hvoraf Selskabet har indgået uopsigelig lejeaftale med moderklubben om brugen af ca. 500 m2.

Disse lokaler har Selskabet indrettet til AaB Fodbold, således at AaB Fodbold råder over optimale fysiske rammer. Spillertruppen har bl.a. 10 dobbeltværelser til rådighed i forbindelse med restituering og hvile i dagligdagen og i forbindelse med kampe, ligesom der er indrettet motionscenter og faciliteter til den medicinske stab.

AaB Fodbold råder over egne kunstgræsbaner og har ligeledes adgang til indendørs træningshal. Kunstgræsbanerne giver endnu bedre rammer for talentudviklingen i AaB Fodbold, ligesom AaB College kan anvende banerne i deres undervisning.

I 2002 tog AaB A/S en helt ny administrationsbygning i brug. Administrationsbygningen ligger i direkte tilknytning til AaB Fodbolds øvrige faciliteter og lige op til AaB Fodbolds træningsbane og vil fremadrettet huse AaB A/S og AaB Fodbold.

Energi Nord Arena har en samlet tilskuerkapacitet på 13.800 tilskuere, og er som et af de få der benyttes til Superliga fodbold godkendt af DBU uden anmærkninger. Ved internationale kampe, hvor samtlige pladser skal være siddepladser har Energi Nord Arena en kapacitet på 10.500. I direkte forbindelse med hovedtribunen på Energi Nord Arena har AaB bygget moderne restaurations- og sponsorfaciliteter. En mindre ombygning af disse lokaler vil blive påbegyndt primo 2011, i forbindelse med at selskabets fremtidige konferenceaktiviteter samles på Energi Nord Arena. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Segment: Konference".

AaB Ishockey spiller sine hjemmekampe i Gigantium Isarena. Gigantium Isarena har plads til 5.000 tilskuere. Med Energi Nord Arena, Gigantium Isarena, restaurations- og sponsorfaciliteter samt træningsanlægget på Hornevej råder AaB over de nødvendige fysiske sportslige faciliteter, og det er Ledelsens vurdering, at der i de kommende år ikke i

nævneværdigt omfang, ud over en mindre ombygning på Energi Nord Arena i forbindelse med sammenlægningen af konferenceaktiviteterne, skal investeres yderligere i de fysiske faciliteter.

Udover ovennævnte faciliteter råder AaB over bygninger på Hadsundvej i Aalborg. Disse bygninger huser, efter flytning af AaB's konferenceaktiviteter fra Hadsundvej til Energi Nord Arena og administrationen fra Hadsundvej til Hornevej, nu AaB College/Sportshotel. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Ejendomme, anlæg og udstyr".

7.2.1.7 Økonomi

De væsentligste indtægtskilder i AaB A/S består af entreindtægter, sponsorindtægter, TV- og radio indtægter fra deltagelse i internationale turneringer samt transfer indtægter. Nedenfor er der en gennemgang af udviklingen i disse indtægtskilder, som alle direkte relaterer sig til segmentet Sport.

7.2.1.7.1 Entreindtægter

AaB A/S har samlet set modtaget entreindtægter fordelt som vist nedenfor:

Tabel 9: Udvikling i entreindtægter 2008-2010:

(Mio. kr.)	2008*	2009	2010
Entreindtægter	17,9	15,3	7,1

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

Entreindtægter vedrører alene hjemmekampe. Således genereres indtægterne via salg af sæsonkort til alle førsteholdskampe, forsalg til de enkelte kampe samt styksalg på selve kampdagene.

Kampens betydning, placering i Superligaen samt modstanderens attraktionsværdi har signifikant betydning for entreindtægterne for den enkelte kamp, der endvidere påvirkes af eksterne faktorer som tidsmæssig placering af kampen samt vejret (fodbold) mv.

Med baggrund i placeringen i Aalborg og med hele Nordjylland som sit naturlige opland har AaB traditionelt mange tilskuere til kampene i de respektive sportsgrene, hvilket også en entusiastisk supporterklub er medvirkende til. Fodbold har historisk bidraget væsentligt til entreindtægter. Generelt har der været en stigende interesse for AaB's to liga-hold, dog med et markant fald i entreindtægter i 2010, hvilket skyldes manglende entreindtægter for europæiske fodboldkampe, den generelle økonomiske afmatning og ikke mindst svigtende sportslige resultater i AaB Fodbold.

Interessen for at følge AaB's to liga-hold på Energi Nord Arena og Gigantium Isarena afhænger i nogen udstrækning af de sportslige resultater. Ligger AaB i toppen af de respektive rækker og deltager i slutspil, kommer der mange tilskuere, ligesom deltagelse i europæiske turneringer traditionelt har kunnet trække mange tilskuere til Energi Nord Arena.

Tilskuerinteressen for AaB Fodbold og AaB Ishockey har udviklet sig som vist i nedenstående figur:

Tabel 10: Udvikling i antal tilskuere til AaB's hjemmekampe sæsonerne 2007/08-2009/10:

('000)	2007/08*	2008/09*	2009/10*
Tilskuere i alt	217,1	164,4	168,2

*Ekskl. tilskuertal for AaB Håndbold

7.2.1.7.2 Sponsorindtægter

AaB har med to idrætsgrene på elite niveau en generel bred national opmærksomhed og medie dækning. For den enkelte virksomhed giver dette unikke muligheder for at få eksponeret virksomhedens navn eller produkt on site til kampene på såvel landsdækkende tv, på den fælles hjemmeside aabsport.dk, i AaB-avisen eller i trykte medier. Med AaB Fodbold som flagskib nyder AaB således opbakning fra et stort geografisk område. AaB A/S har samlet set haft sponsorindtægter fordelt som vist nedenfor:

Tabel 11: Udvikling i indtægter fra samarbejdspartnere 2008-2010:

(mio. kr.)	2008*	2009	2010
Indtægter fra samarbejdspartnere	54,3	41,2	33,9

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

Sponsorindtægterne er steget over perioden 2005-2008, dette er sket som følge af den øgede fokusering på mulighederne inden for sponsering. Nedgangen i sponsorindtægterne for 2009 og ikke mindst 2010 skyldes den generelle økonomiske afmatning, men primært lavere bonusindtægter fra sponsorer grundet svigtende sportslige resultater i AaB Fodbold.

AaB arbejder målrettet med udvikling af sponsorprodukter og – koncepter for til stadighed at kunne tilbyde erhvervslivet de mest optimale muligheder. AaB's større kommercielle samarbejdspartnere har individuelt stor fleksibilitet i forhold til sammensætningen af AaB's modydelser. Overordnet kan AaB's sponsorkoncept dog inddeles i fire kategorier: 1) Eksponering, 2) Hospitality 3) Netværk og 4) Leverance- og salgsaftaler.

AaB's *eksponering*smuligheder er bygget op omkring et hovedsponsorat og et beklædningssponsorat samt en række øvrige sponsorater af varierende størrelse. Herudover indeholder AaB's eksponeringsmuligheder salg af stadion navn, tribunesponsorater, LED bandereklamer, gulvreklamer, reklame i face-off cirkler og eksponering på storskærm på Energi Nord Arena og Gigantium Isarena samt eksponering via hjemmesiden aabsport.dk, AaB Avisen, kampprogram, AaB nyheds- og tilbudsmail, reklame på spillertøj, kampsponsor m.v.

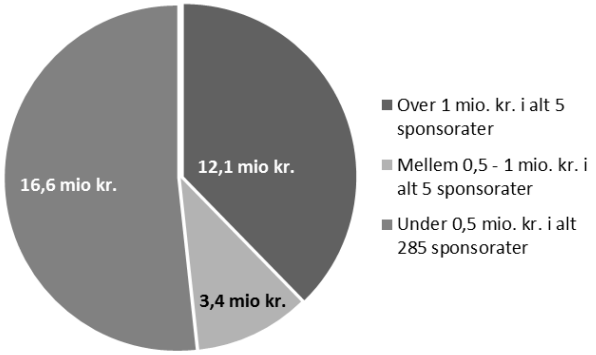
Hospitality delen giver AaB's sponsorer/kunder mulighed for bl.a. spisning i VIP faciliteter forud for kampene for sponsoren og dennes samarbejdspartnere, billetter til fodbold- og ishockeykampe for kunder/sponsorer og disses samarbejdspartnere samt rejser med mulighed for at dyrke netværk med andre erhvervsdrivende osv.

Sponsorater giver endvidere adgang til et stort personligt netværk af andre erhvervsdrivende gennem deltagelse i *netværks*arrangementer omkring kampene, hvor der typisk kommer mellem 500-700 erhvervsfolk på Energi Nord Arena og 125-175 erhvervsfolk i Gigantium. Herudover er der etableret 2 velfungerende AaB netværksgrupper, med det klare formål at skabe samhandel mellem netværksdeltagerne og disses netværk. Netværket består af over 60 virksomheder og beslutningstagere, der løbende har etableret nye forretninger. Der etableres nye grupper i takt med behovet.

Sponsorater som dele af *leverance- og salgsaftaler* kendes primært fra områder som food & beverage samt beklædning.

Nedenfor ses AaB's samlede sponsorindtægter fordelt på tre intervaller. Som det ses af figuren udgøres AaB's samlede sponsorindtægter af 10 større og 285 mindre sponsoraftaler. Typisk genforhandles sponsoraterne på årsbasis, dog er ca. 1/3 af AaB's sponsorater længevarende kontrakter, hvilket især gør sig gældende for de større sponsoraftaler.

Figur 10: Fordeling af indtægter fra samarbejdspartnere efter aftalestørrelse pr. 29. marts 2011:



AaB indgik i juli 2008 aftale med Spar Nord om, at Spar Nord i en periode frem til juni 2013 er hovedsponsor for AaB Fodbold med mulighed for yderligere forlængelse på eksisterende vilkår.

AaB Fodbold har indgået aftale med Adidas omkring beklædningssponsorat. Aftalen med Adidas blev indgået i juli 2009 og udløber i juni måned 2013. I henhold til aftalen leverer Adidas sportstøj til AaB Fodbold og AaB Ishockey og herudover et kontant sponsorat.

Aftalerne med Spar Nord og Adidas lever op til de økonomiske forventninger, som AaB har til deres hoved- og beklædningssponsor.

For en yderligere beskrivelse af de væsentligste sponsoraftaler henvises til afsnittet "Væsentlige kontrakter".

7.2.1.7.3 TV- og radioindtægter

TV-indtægter har stor betydning både i direkte indtægter og indirekte ved salg af eksponering.

Udviklingen i indtægterne er skitseret nedenfor:

Tabel 12: Udvikling i TV- og radioindtægter 2008-2010:

(mio. kr.)	2008*	2009	2010
TV- og radioindtægter	22,4	18,8	12,5

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

AaB Fodbold står for langt den største del af indtjeningen fra TV- og radioindtægter. I takt med den stigende interesse for fodbold som underholdningsobjekt er mediernes interesse for at vise fodbold steget markant de seneste 5 år.

Den stigende interesse har bl.a. medført, at Tv-stationerne MTG/Viasat (3+), Telenor (Kanal 9), TV2 Sport, SBS (Kanal 5), DR1 og TV2 har erhvervet rettighederne til at sende fra kampene i Superligaen, landspokalen, højdepunkter, 1 division og radio. Aftalen løber fra sæsonen 2009/10 til og med sæsonen 2011/12. Den samlede værdi af aftalen overstiger én milliard kr. og har medført en markant forøgelse af eksponeringen af Superliga fodbold.

Det samlede nettoprovenu til ligaklubberne fordeles efter en række parametre - herunder en ensartet grundbetaling efter superliga eller 1. division, placering i liga efter henholdsvis 17. og 33. spillerunde, sportslig succes i pokalturnering, antal Tv-seere og tilskuere.

Realisering af TV-indtægter er i høj grad afhængig af de sportslige resultater, hvorfor en placering i toppen af Superligaen og deltagelse i europæiske turneringer betyder en markant forøgelse af TV-indtægterne. Dette var bl.a. tilfældet i 2007/08 sæsonen, da AaB Fodbold blev Dansk Mester og efterfølgende deltog i UEFA Champions League.

TV2 Sport ejer rettighederne til at vise kampene fra AL-Bank Ligaen og AL-Bank Cup som er købt af Danmarks Ishockey Union, og gælder frem til 2014. De enkelte klubber modtager et mindre beløb hvert år, som ikke er afhængig af hvor mange kampe, der vises eller placering i Ligaen.

7.2.1.7.4 Internationale turneringer

Det sportslige mål om placering i toppen af dansk fodbold har den ekstra forretningsmæssige dimension, at opnå kvalifikation til deltagelse i europæisk fodbold. Dansk klubfodbolds seneste års resultater i de europæiske turneringer gør, at såvel nr. 1 som nr. 2 i SAS-Ligaen fra og med sæsonen 2010/2011er kvalificeret til at spille kvalifikationskampe til UEFA Champions League, mens nr. 3 og nr. 4 er kvalificeret til at spille kvalifikationskampe til UEFA Europa League. AaB Fodbold er via sine seneste resultater i de europæiske turneringer, herunder ikke mindst deltagelsen i og videre kvalifikation fra gruppespillet i UEFA Champions League seedet i fremtidige kvalifikationsturneringer til UEFA Champions League og UEFA Europa League. Nedenfor er vist udviklingen i indtægterne fra internationale turneringer i AaB A/S:

Tabel 13: Udvikling i præmie- og deltagerindtægter 2008-2010:

(mio. kr.)	2008*	2009	2010
Præmie- og deltagerindtægter	93,3	0,0	0,0

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

Præmie- og deltagerindtægterne realiserer sig udelukkende til fodbold, og er naturligvis meget svingende alt efter deltagelse. 2008 skiller sig markant ud efter deltagelsen i UEFA Champions League gruppe spil og 16. dels finalerne i UEFA Europa League.

7.2.1.7.5 Transferindtægter

Det har været inden for fodbold, at der er blevet genereret væsentlige transferindtægter. Med baggrund i den forestående kapitaludvidelse, er det et ønske at kunne holde på de spillere, der vurderes at have et stort potentiale, såvel sportsligt som økonomisk. Disse talenter skal yderligere udvikles og profileres eventuelt ved deltagelse i europæiske turneringer, og på denne måde modnes til et salg til en europæisk topklub.

Nedenfor er vist udviklingen i de historiske transferindtægter:

Tabel 14: Udvikling i nettotransferindtægter 2008-2010:

(mio. kr.)	2008*	2009	2010
Transferindtægter	27,5	16,7	1,8
Transferomkostninger	-10,6	-4,7	-0,2
Resultat af transfer før af- og nedskrivninger	16,9	12,0	1,6
Af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder	-13,1	-25,0	-7,6
I alt	3,8	-13,0	-6,0

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold)

Transferindtægter kan bidrage med en betydelig indtjening, hvorfor realisering af spillersalg har stor opmærksomhed fra Ledelsens side. AaB Fodbold har historisk realiseret betydelige transferindtægter, bl.a. med salget af Jesper Grønkjær til Ajax Amsterdam, salget af Thomas Gaardsøe til Ipswich og salget af Rade Prica til Sunderland. AaB Fodbold har i perioden 2006-2010 realiseret transferindtægter på ca. 70 mio. kr. svarende til gns. årlige transferindtægter i niveauet 14,0 mio. kr.

Det er en væsentlig forudsætning for at generere positive nettotransferindtægter, at der foregår en struktureret talentudvikling i eget regi. AaB Fodbold har i en lang periode været blandt de førende klubber i dansk fodbold på denne front og har yderligere styrket udviklingen ved at indgå et samarbejde med et netværk af nordjyske klubber, der fungerer som lokale træningscentre, jf. afsnit "Talentudvikling". Det er det langsigtede økonomiske mål at AaB i gennemsnit hvert år brutto skal sælge spillere for 7,5 mio. kr.

AaB A/S har 31. januar 2011 indgået aftale med selskabet Player Invest ApS om at stille et beløb på ca. 6 mio. kr. til rådighed for AaB A/S til indkøb af fodboldspillere i det transfervindue, der udløb den 31. januar 2011. Beløbet er ydet som et lån, der først tilbagebetales når AaB A/S realiserer transferindtægter for enkelte, egne udviklede spillere.

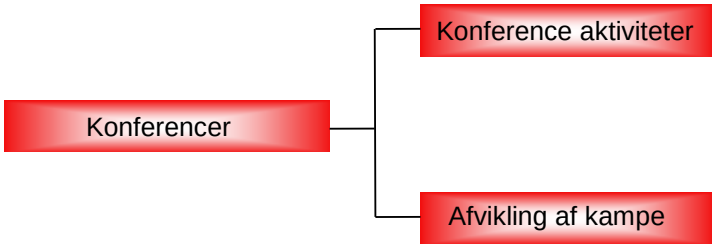
AaB A/S bevarer alle kontraktrettigheder og Player Invest ApS har ingen indflydelse på de sportslige og/eller kontraktlige dispositioner for de omhandlede kontraktspillere.

7.2.2 Segment: Konference

7.2.2.1 Målsætning

Forretningsområdet AaB Konference er ansvarlig for såvel interne som eksterne forretningsaktiviteter, og en økonomisk målsætning om, som selvstændigt profitcenter at sikre et positivt driftsresultat.

Figur 11: Segment Konference – organisering:



7.2.2.2 Segment beskrivelse

Konference defineres som salg til eksterne kunder og i mindre omfang intern aktivitet - primært afholdelse af sponsor- og kunde arrangementer i forbindelse med kampafvikling.

AaB har indgået aftale med Aalborg Kommune omkring leje af Energi Nord Arena, herunder samtlige køkken- og restaurationsfaciliteter. Lejeaftalen udløber den 31. december 2019. Disse faciliteter drives af AaB Konference, der i forbindelse med ombygningen af Energi Nord Arena i 2003 indrettede moderne restaurationskøkken, cafeteria samt fire restauranter med panoramaudsigt over grønsværen og plads til ca. 900 siddende gæster.

AaB Konference har indtil begyndelsen af 2011 haft daglig virke og drevet sine primære konferenceaktiviteter fra hovedsædet på Hadsundvej. 1. april 2011 samles alle selskabets fremtidige konferenceaktiviteter på Energi Nord Arena. Samlingen sker for at udnytte de tidssvarende faciliteter på Energi Nord Arena optimalt. Samlingen sikrer desuden betydelige synergier og omkostningsbesparelser for hele forretningsområdet, som i perioden 2006-2010

har realiseret et utilfredsstillende negativt resultat. Der vil i den forbindelse blive foretaget en mindre ombygning af de før nævnte lokaler på Energi Nord Arena, så de fremstår topmoderne og fleksible i forhold til både konferenceaktiviteter og afvikling af fodboldkampe bl.a. ved etablering af mindre mødelokaler og sky-bokse. Sky-boksene sælges for hele året, til alle hjemmekampe eller pr. kamp. Sky-boksene bruges i dagligdagen som alm. mødelokaler i forbindelse med AaB Konferences samling af aktiviteterne på Energi Nord Arena.

Med en unik beliggenhed på hhv. Energi Nord Arena og Gigantium råder AaB Konference over en række flotte lokaler og rammer, der spænder fra små gruppe- og møderum samt sky-bokse til store lounges og haller ved Energi Nord Arena og i Gigantium.

AaB Konference har retten til at drive restaurationsdrift på Energi Nord Arena og i Gigantium, hvilket omfatter drift af køkken- og restaurationsfaciliteter, cafeteria samt diverse salgsboder på Energi Nord Arena og Gigantium. Aktiviteterne i AaB Konference omfatter primært arrangementer i forbindelse med afholdelse af AaB's hjemmekampe i fodbold og ishockey samt afvikling af eksterne arrangementer, f.eks. kurser, konferencer, firma- og privatfester, receptioner og lignende. Desuden salg ved koncerter og events i Gigantium.

AaB Konferencer varetager en lang række opgaver såvel internt som eksternt overfor både nuværende og potentielle kunder. Opgaverne omfatter i hovedtræk følgende fremadrettede aktiviteter:

- Drift af køkkenfaciliteter på Energi Nord Arena.
- Drift af restaurationsfaciliteter på Energi Nord Arena.
- Udlejning af selskabs- og konferencefaciliteter på Energi Nord Arena og Gigantium.
- Levering af forplejning til elever og ansatte på AaB College/Sportshotel.
- Levering af catering-ydelser til arrangementer i Gigantium.

For at sikre en tilfredsstillende håndtering af de omfattede opgaver har AaB Konference siden 2006 haft et tæt samarbejde med service management virksomheden Ida Service A/S. Ida Service har erfaring med drift af professionelle køkkenfaciliteter samt kantineordninger. Ida Service er en af Danmarks største servicevirksomheder, og forestår bl.a. kantine- og køkkendrift for en lang række virksomheder. Organisatorisk gør aftalen med Ida Service at AaB kan holde bemandingen på et minimum. Driftsomkostningerne er variable, da personalet der skal bistå Ida Service i forbindelse med kampafvikling og arrangementer kan tilkaldes alt afhængig af aktivitetsniveauet. AaB står selv for drift, logistik og indkøb af diverse drikkevarer, is og bespisning i de enkelte salgsboder på Energi Nord Arena og i Gigantium.

7.2.2.3 Organisation

Den daglige drift af AaB Konference varetages af en konferencechef i samarbejde med et mindre antal fastansatte medarbejdere, og med AaB's kommercielle direktør, Claus Jensen, som øverst ansvarlig. I forbindelse med afvikling af større arrangementer, herunder f.eks. afvikling af AaB Fodbolds hjemmekampe, er tilknyttet et betydeligt antal løsarbejdere. AaB Konference har pr. 29. marts 2011 8 fastansatte tilknyttet.

7.2.2.4 Økonomi

Segmentet Konference havde i 2010 et underskud på 15,4 mio. kr. på primær drift, hvilket inkluderer ekstraordinære afskrivninger på tab af forudbetalt depositum på ca. 12 mio. kr. De ekstraordinære afskrivninger var en direkte konsekvens af den førtidige opsigelse af lejekontakten for Hadsundvej, som før husede AaB's konferenceaktiviteter.

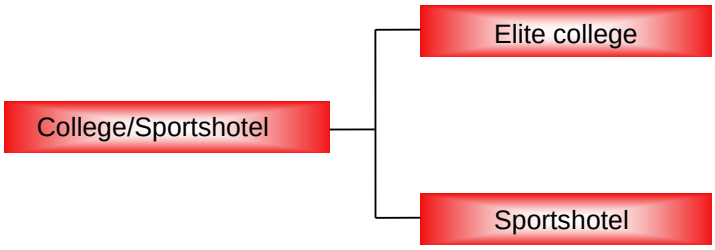
Det er forventningen, at AaB Konference i nyt set up vil generere overskud i 2011.

7.2.3 Segment: College/Sportshotel

7.2.3.1 Målsætning

AaB College er en del af den overordnede målsætning om at kunne producere talenter til egne elitehold. Det er samtidig målet at udnytte kapaciteten maksimalt ved at tilbyde træningsophold for elite hold i form af et sportshotel.

Figur 12: Segment College/Sportshotel – organisering:



7.2.3.2 Segment beskrivelse

Aktiviteterne i AaB College har siden opstarten i 2006 udviklet sig således at der nu er to parallelle aktiviteter i bygningerne, der huser AaB College. Omdrejningspunktet for begge aktiviteter er et elitemiljø præget af høj sportslig seriøsitet:

- Elite college, som primært understøtter funktion til egne elitehold. Sekundært med andre sportsgrene i samarbejde med lokale klubber.
- Sportshotel med mulighed for korttids ophold i forbindelse med træningslejre og større turneringer.

Den todelte aktivitetsstrategi i AaB College samt frasalget af ejendomme, betyder færre collegeelever i forhold til udgangspunktet, men mere fokus på elite og dermed understøttende for den primære AaB forretning.

7.2.3.2.1 AaB College

Formålet med etableringen af AaB College er primært at:

- Give ungeelite spillere optimale forhold i form af bolig, kost og trygge rammer, så fokus forbliver på den enkeltes sportslige udvikling.
- Tiltrække yderligere elite talenter til Aalborg, og fastholde dem til AaB.
- Skabe en indtjeningskilde, der samtidig kan generere og fastholde unge talenter i AaB.
- Tage ansvar for de unges uddannelse såvel bogligt som sportsligt.
- Give unge mulighed for, at bo i et sportselitemiljø.
- Medvirke til en yderligere styrkelse af AaB's brand og af Aalborg som by.
- Udnytte de allerede tilstedeværende ressourcer hos trænere, spillere og ledere i AaB.

Resultaterne af de første 5 års drift af AaB College er begyndt at vise sig i form af en række landsholdsaktuelle unge sportsfolk og til bedre resultater i AaB's ungdomsrækker. I perioden 2006-2010 har AaB College leveret 12 fodboldspillere, der i dag har kontrakt med den professionelle afdeling. Aktuelt er der 16 collegeelever som er på kontrakt og integreret i et af AaB's to elitehold.

Alt i alt bor der 30 fodboldspillere, der til daglig spiller i AaB's ungdomsafdeling på enten U19 eller U17 ligaholdene. Tallene for ishockey er 7, hvoraf de 4 er tilknyttet AaB's ligahold.

AaB College henvender sig primært til unge fodbold, og ishockey talenter, der uddannelsesmæssigt står overfor et grundforløb på Aalborg tekniske skole, en HG på Aalborg

Handelsskole eller en gymnasial uddannelse på alment gymnasium (STX), handelsgymnasiet (HHX) eller teknisk gymnasium (HTX). Eleverne vil udover normal ungdomsuddannelse blive tilbudt 6 timers idrætsfaglig undervisning om ugen. Idrætsundervisningen koordineres af AaB College og udføres af bl.a. trænere og spillere fra AaB's idrætsgrene – fodbold og ishockey. I tæt samarbejde med uddannelsesinstitutionerne planlægges idrætsundervisningen så den passer ind i skoleundervisningen. I samarbejde med Aalborghus Gymnasium er AaB aktuelt med i arbejdet om at lave et idrætsgymnasium, hvor det ønskede scenarie er at samle hele den nordjyske elite-idrætsungdom.

AaB College henvender sig i højere grad end tidligere til unge som ønsker at dyrke idræt på absolut elite niveau. Hvor fodbold- og ishockeyelever før søgte om en plads på AaB College, skal man fremadrettet igennem en udtagelsesproces for at komme ind på AaB College. AaB College har dermed udviklet sig fra at være en sports- og idrætsefterskole til et sportsakademi inden for ishockey og i særdeleshed fodbold. Således er det tidligere udmeldte ambitionsniveau på 400 elever, reduceret til 88 beboere i første halvår af 2011 og 64 i andet halvår af 2011, heraf ca. 30 college elever, som primært understøtter talentmassen til egne elitehold, sekundært med andre elitesportsgrene i samarbejde med de respektive forbund.

AaB har de senere år præget rækkerne inden for U18 og U16 drenge håndbold. AaB's U18 drenge har de sidste to år vundet det danske mesterskab. I indeværende år ligger både AaB's U18 og U16 drenge til igen at spille med om det danske mesterskab. Aktuelt er 5 af AaB's ungdomshåndboldspillere med på diverse landshold.

AaB har endvidere formaliseret elite samarbejde med Aalborg DH, Fortuna Hjørring samt Team Danmark og Dansk Bueskytte Forbund. AaB College huser dermed nogen af de største talenter inden for dame håndbold, dame fodbold og bueskydning.

I det omfang der kommer ambitiøse unge talenter fra andre idrætsgrene, end de nævnte, vil AaB College lave samarbejdsaftaler med relevante foreninger/trænere, således at også elever inden for andre idrætsgrene sikres den bedst mulige sportslige uddannelse/udvikling. Et nyligt eksempel på en sådan samarbejdsaftale er inden for bueskydning, hvor to af landets største talenter nu er tilknyttet AaB College. Bueskydningsaktiviteterne er et samarbejde med Team Danmark omkring regionale elitecentre, et samarbejde AaB håber at kunne udvikle fremadrettet.

Udover den idrætsfaglige undervisning på AaB College skal eleverne deltage i den sædvanlige træning i elevernes respektive idrætsforeninger. Etableringen af AaB College har derfor medført et tættere samarbejde mellem idrætsforeningerne i og omkring Aalborg. Den generelle elite talentudvikling vil med basis i AaB College således blive styrket – til gavn såvel for den enkelte idrætsforening som for AaB.

På den lange bane ønsker AaB, at etableringen af AaB College vil tiltrække og fastholde unge mennesker i Aalborg og Nordjylland. De største talenter inden for AaB's idrætsgrene forventes alt andet lige at fortsætte i regi af AaB efter endt uddannelse på AaB Elite College, mens hovedparten af de øvrige elever forventes at fortsætte i de respektive idrætsklubber de har været medlem af i løbet af deres uddannelse på AaB College. Dermed er AaB College med til at brande Aalborg og Nordjylland ligesom AaB Elite College er med til at udvikle unge spillere til gavn for andre idrætsklubber i og omkring Aalborg.

Den overvejende del af eleverne bor på AaB College, mens en begrænset del er "dagelever".

7.2.3.2.2 Sportshotel

For at udnytte faciliteterne på Hadsundvej har AaB med succes udviklet mulighederne for at såvel danske som udenlandske elite klubber/landshold kan komme på træningslejre/deltage i nordjyske turneringer med fuld forplejning. Sportshotellet har bl.a. en fast aftale med Dues

Sports Rejser i Norge. Dues Rejser er Norges største udbyder af fodbold- og håndboldrejser til Danmark. Aktiviteterne svarer til ca. 4-5.000 overnatninger pr. år.

7.2.3.3 Organisation

Jørgen Hein Nielsen tiltrådte som direktør for AaB College den 1. februar 2006, og har siden været en vigtig brik i udviklingen og etableringen af et professionelt miljø for unge idrætsudøvere, der vil kombinere en ungdomsuddannelse med idræt på højt niveau. Jørgen Hein Nielsen har desuden været med til at udvikle segmentet College så det nu også består af et Sportshotel. College/Sportshotel har pr. 1. marts 2011 kun Jørgen Hein Nielsen ansat på fuldtid. Jørgen Hein Nielsen assisteres herudover af AaB Fodbold og desuden af deltidsvagter samt trænere.

7.2.3.4 Økonomi

Segmentet College/Sportshotel havde et samlet underskud i 2010 på 2,7 mio. kr. på primær drift, hvilket var en væsentlig forbedring fra 2009 resultat som endte med et underskud på 8,5 mio. kr.

Omsætningen var i 2010 på 9,0 mio. kr., hvilket var på niveau med 2009. Forventningerne til regnskabsåret 2011 er et nul-resultat henset til den fulde effekt af gennemførte personalemæssige reduktioner og den fokuserede struktur for College/Sportshotel.

7.3 Afhængighed af patenter, licenser m.v.

Selskabet er afhængig af de tilstedeværende kreditfaciliteter hos Selskabets hovedbankforbindelse, ligesom Selskabet er afhængigt af spillelicenser fra DBU, og DIU, som omtalt i afsnittet ”Forskning, udvikling, patenter og licenser”.

Herudover er Selskabet ikke afhængig af patenter, licenser, industri-, handels- eller finanskontrakter eller nye fremstillingsprocesser.

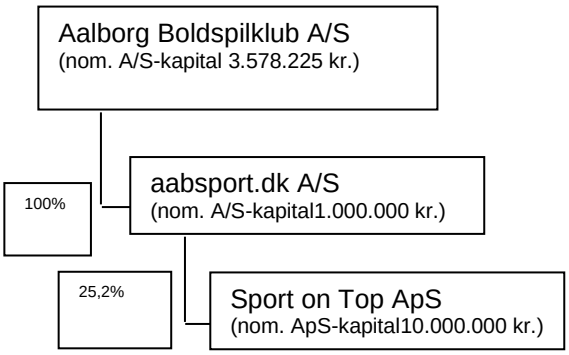
8 Organisationsstruktur

8.1 Koncernstruktur

Med virkning pr. 1. januar 2009 blev samtlige datterselskaber fusioneret med moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S.

Koncernstrukturen er pr. 29. marts 2011 følgende:

Figur 13: Koncernstruktur pr. 29. marts 2011:



Alle selskaber er registreret i Danmark.

AaB A/S har med virkning pr. 1. januar 2011 erhvervet samtlige aktier i aabsport.dk A/S. Aktiviteterne i aabsport.dk A/S består af drift af AaB A/S' onlinesalg, merchandise- og lagersalg b-t-b salg til AaB A/S' samarbejdspartnere.

Aktiviteterne i Sport on Top ApS består af drift af en række Intersport butikker og outlets i Nordjylland.

9 Ejendomme, anlæg og udstyr

9.1 Faciliteter

AaB råder over en række fysiske faciliteter, der alle er afgørende for, at AaB kan udøve sine aktiviteter inden for såvel sport som konference og college.

9.1.1 Ejede faciliteter

Efter de i 2010 gennemførte salg af henholdsvis Etape II til Boligselskabet Himmerland og Etape III til 3F ejer AaB A/S ikke længere fast ejendom.

9.1.2 Lejede faciliteter

9.1.2.1 Hadsundvej, Aalborg

9.1.2.1.1 Etape I – AaB Konference

Forud for salget af Etape I i 2006 indgik AaB A/S aftale om leje af konferencefaciliteterne i Etape I. Lejeaftalen omfattede i alt ca. 3.350 m2.

I forbindelse med K/S Hadsundvejs videresalg af Etape I til Boligselskabet Himmerland har AaB A/S indgået aftale med K/S Hadsundvej om at udtræde af lejeaftalen med virkning fra 1. april 2011.

9.1.2.1.2 Etape II – AaB College

AaB College har hjemmehørende i ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II), som hidtil har været ejet af AaB A/S. I forbindelse med salget af ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II) til Boligselskabet Himmerland har AaB indgået en tiårig lejeaftale med Boligselskabet Himmerland om leje af 61 værelser (90 senge) med tilhørende faciliteter til AaB College. Den årlige betaling er aftalt til 2,0 mio. kr., hvilket medfører en samlet lejeforpligtelse på 20,0 mio. kr.

9.1.2.2 AaB af 1885

Selskabet har indgået aftale med moderklubben AaB af 1885 om at anvende dele af dennes faciliteter. Dette omfatter dels sportslige faciliteter og dels administrative faciliteter. De sportslige faciliteter omfatter bl.a. brugen af diverse træningsfaciliteter, træningsbaner, styrketræning, omklædning osv. Herudover omfatter de sportslige faciliteter også en værelsesfløj på AaB af 1885's anlæg, hvor de enkelte spillere i AaB Fodbold har egne værelser til rådighed til hvile og restitution. De administrative faciliteter omfatter kontorfaciliteter på i alt 320 m2.

Aftalen med moderklubben AaB af 1885 om anvendelse af dennes faciliteter er en integreret del af den samarbejdsaftale, der er indgået mellem AaB af 1885 og selskabet. For en yderligere beskrivelse af denne aftale henvises til afsnittet "Væsentlige kontrakter".

For så vidt angår Selskabets anvendelse af de administrative faciliteter hos AaB af 1885 er der indgået særskilt lejekontrakt. Lejemålet kan opsiges med 12 måneders varsel, men kan dog tidligst opsiges til fraflytning den 1. marts 2022. Den årlige betaling er aftalt til 0,25 mio. kr., hvilket medfører en samlet lejeforpligtelse ultimo 2010 på 2,8 mio. kr.

9.1.2.3 Energi Nord Arena

AaB A/S har indgået aftale med Aalborg Kommune omkring benyttelsen af Energi Nord Arena. Energi Nord Arena er hjemmebane for AaB Fodbold. Aftalen med Aalborg Kommune omfatter tillige Selskabets brug af sponsor- og konferencefaciliteter i forbindelse med Energi Nord Arena.

Sponsor- og konferencefaciliteterne omfatter tidssvarende faciliteter med plads til bespisning af op til ca. 3.000 personer i forbindelse med afviklingen af AaB's hjemmekampe i SAS-Ligaen.

For en yderligere beskrivelse af aftalen med Aalborg Kommune omkring Energi Nord Arena henvises til afsnittet "Væsentlige kontrakter".

9.1.2.4 Gigantium Arena komplekset

AaB A/S har indgået aftale med Aalborg Kommune omkring benyttelsen af Gigantium Isarena, der er en del af Gigantium Arena komplekset, som herudover består af en håndbold arena samt tilhørende sponsorfaciliteter.

AaB Ishockey spiller sine hjemmekampe i isligaen i Gigantium Isarena. Gigantium Isarena er Danmarks største og mest moderne is arena med plads til ca. 5.000 tilskuere. I forbindelse med Gigantium Isarena er ligeledes opført en træningshal, som AaB Ishockey benytter til træning.

Aftalen med Aalborg Kommune omkring Gigantium Isarena indeholder endvidere brugen af sponsorfaciliteter i forbindelse med afvikling af AaB Ishockeys hjemmekampe. Sponsorfaciliteterne har plads til bespisning af op til ca. 1.250 personer. Disse faciliteter forbedres yderligere, når der etableres helt nye VIP lokaler i forbindelse med etablering af ny svømmehal i Gigantium komplekset i sommeren 2011.

For en yderligere beskrivelse af aftalen med Aalborg Kommune omkring Gigantium Isarena henvises til afsnittet "Væsentlige kontrakter".

Der eksisterer efter Ledelsens vurdering ingen væsentlige servitutter for AaB A/S vedrørende de lejede faciliteter.

9.1.3 Anlæg og udstyr

Selskabets anlæg og udstyr består af driftsmateriel, inventar, indretning af lejede lokaler samt biler, maskiner m.v. Den regnskabsmæssige værdi af "materielle aktiver" udgjorde ultimo 2010 i alt 45,4 mio. kr., fordelt på følgende aktivgrupper:

- Lokaleindretning: 29,6 mio. kr.
- Inventar og driftsmidler: 15,6 mio. kr.
- Materielle anlægsaktiver i alt: 45,2 mio. kr.

9.2 Forsikring

Selskabet har indgået aftale med forsikringsmæglervirksomheden Willis I/S om løbende rådgivning i forbindelse med forsikringsforhold. Aftalen med Willis I/S sikrer, at Selskabet løbende gennemgår sine forsikringer med henblik på at være tilstrækkelig dækket på alle væsentlige områder.

Selskabets forsikringsforhold er omfattet af de lovgivningsmæssige forsikringsforhold samt forsikringer, som dækker skader og tab på anlæg og inventar. Selskabets faste ejendom er forsikret til nyværdi.

Selskabet har tegnet sædvanlig bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring.

Herudover er Selskabets spillere omfattet af en heltidsulykkesforsikring, som foreskrevet ved indgåelse af DBU's standardkontrakt med spillere.

9.3 Miljø

Selskabets aktiviteter vurderes ikke at have væsentlige miljømæssige påvirkninger. Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet overholder gældende miljølovgivning og besidder de

nødvendige miljømæssige tilladelser til at udøve sin virksomhed. Dog kan støj i forbindelse med afvikling af enkeltstående arrangementer som f.eks. koncerter kræve særlige miljømæssige godkendelser, hvilket Selskabet i givet fald søger at indhente inden arrangementets afvikling.

Ledelsen har således ikke kendskab til miljømæssige forhold, der kan have væsentlig betydning for anvendelsen af Selskabets faciliteter.

10 Gennemgang af drift og regnskaber

Oplysningerne i nærværende afsnit er et resumé af de reviderede årsrapporter for 2008, 2009 og 2010 samt andre oplysninger i Prospektet. Selskabets regnskabspraksis fremgår af årsregnskabet for 2010, som er integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. afsnittet "Regnskaber". Selskabets regnskabsår er 1.januar til 31. december.

Tabel 15: Hoved- og nøgletal for 2008-2010:

Beløb i '000 kr.	2010	2009	2008*
Resultatopgørelse			
Entreindtægter	7.070	15.329	17.931
Indtægter fra samarbejdspartnere	33.937	41.171	54.316
TV- og radioindtægter	12.509	18.754	22.360
Præmie- og deltagerindtægter m.v.	32	30	93.290
Salgsboder, konference og college m.v.	30.961	32.211	36.497
Nettoomsætning	**84.509**	**107.495**	**224.394**
Andre indtægter	31.248	0	0
Indtægter i alt	**115.757**	**107.495**	**224.394**
Eksterne omkostninger	49.581	65.204	74.455
Personaleomkostninger	69.750	72.518	98.256
Resultat før af- og nedskrivninger	**-3.574**	**-30.227**	**51.683**
Af- og nedskrivninger	-5.559	-12.497	-8.633
Andre driftsomkostninger	-16.291	0	0
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	**-25.424**	**-42.724**	**43.050**
Resultat af transferaktiviteter	-5.979	-12.996	3.761
Resultat af primær drift	**-31.403**	**-55.720**	**46.811**
Finansielle poster	-11.244	-23.461	-10.130
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	**-42.647**	**-79.181**	**36.681**
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	**-42.647**	**-82.682**	**31.081**
Årets resultat af ophørende aktiviteter	**-7.472**	**-7.826**	**0**
Årets resultat	**-50.119**	**-90.508**	**31.081**

*Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter

Beløb i '000 kr.	2010	2009	2008*
Balance			
Langfristede aktiver	67.383	185.255	238.162
Kortfristede aktiver	157.411	53.414	73.357
Aktiver i alt	**224.794**	**238.669**	**311.519**
Egenkapital	22.731	**72.788**	**163.186**
Langfristede gældsforpligtelser	16.185	18.454	20.232
Kortfristede gældsforpligtelser	185.878	147.427	128.101
Passiver i alt	**224.794**	**238.669**	**311.519**
Pengestrømme			
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-30.275	10.580	50.877
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	7.656	-26.337	-52.126
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.174	8.439	2.613
Periodens samlede pengestrømme	-24.793	-7.318	1.364
Investering			
Immaterielle aktiver	1.087	30.656	19.291
Materielle aktiver	516	3.168	33.341
Finansielle aktiver	0	696	317

NØGLETAL

Overskudsgrad (%)	-37,2	-51,8	20,9
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	-14,12	-25,50	8,78
Udvandet resultat pr. aktie (EPS-D) (DKK)	-14,12	-25,50	8,69
Cash Flow pr. aktie (DKK)	-8,53	2,98	14,22
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	6,4	20,3	45,6
Egenkapitalandel (%)	10,1	30,5	52,4
Ultimo kurs	8	11	23
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	98	114	129

* Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

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

10.1 Gennemgang af drift og regnskaber

Nærværende gennemgang af hoved- og nøgletal er en summarisk gengivelse af ledelsesberetningerne for de omfattede regnskabsår. Gennemgangen fremhæver de væsentligste forhold, der er beskrevet i de enkelte ledelsesberetninger for regnskabsårene 2008 til 2010.

10.1.1 Primære faktorer der har indflydelse på AaB's driftsresultat

AaB's driftsresultat påvirkes overordnet af bl.a. følgende faktorer:

- Den samfundsøkonomiske udvikling generelt.
- Den generelle konkurrencesituation inden for underholdningsindustrien.
- Opretholdelse af AaB's stærke brands og markedsposition.
- Ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivningen.
- Omkostninger til energi, varme og vand.
- Udvikling i driftsudgifterne.
- Evnen til at tiltrække og fastholde de relevante kompetencer og nøglemedarbejdere.
- Særlige poster i det omfang, de forefindes i det pågældende år, herunder nedskrivning af goodwill, immaterielle aktiver samt andre langfristede aktiver.

Inden for AaB's enkelte segmentområder påvirkes driftsresultatet af bl.a. følgende faktorer:

Sport

- Udviklingen i de sportslige resultater, primært i AaB Fodbold, idet disse i betydelig grad påvirker entre-, tv- og sponsorindtægter.
- Indtægterne fra kommercielle samarbejdspartnere (sponsorer).
- Resultat af nettotransferaktiviteter, primært i AaB Fodbold.
- Udvikling i driftsudgifter.

Konference

- AaB Konference som en kompetent og konkurrencedygtig udbyder af konferencefaciliteter.
- Aalborg som en attraktiv by at afholde konferencer i.
- Udvikling i driftsudgifter.

College/Sportshotel

- AaB College som det fortrukne uddannelsessted for unge eliteidrætsudøvere i Nordjylland.
- Sportshotel som den fortrukne lokation for elite træningslejre mv. i Vestdanmark.
- Udviklingen i driftsudgifter

10.1.2 Årsregnskab for regnskabsåret 2010 med sammenligningstal for regnskabsårene 2009 og 2008.

Indtægter

Nettoomsætningen udgjorde 84,5 mio. kr. (indtægter i alt var på 115,8 mio. kr. hvis avance ved salg af ejendomme indregnes) i 2010 mod 107,5 mio. kr. i 2009 og 224,4 mio. kr. i 2008.

I 2009 realiserede AaB et nettofald i indtægterne sammenholdt med 2008 på 116,9 mio. kr. Isoleres der for det forhold, at 2009 er første år hvor alle datterselskaber er fusioneret med moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S og Selskabet dermed anvender IFRS 8 om driftssegmenter, ligesom sammenligningstal for 2008 ikke er tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold påvirkede 2009 resultatet med -7,8 mio. kr.), er det væsentligt at fremhæve følgende forhold i udviklingen i indtægterne fra 2008 til 2009:

- Deltagelsen i UEFA Champions League i 2008 med en beregnet økonomisk nettogevinst i niveauet 65 mio. kr. påvirker i væsentligt omfang de fleste sammenligningstal i forhold til 2009.
- En kombination af ikke tilfredsstillende sportslige resultater og et markedsmæssigt klima stærkt påvirket af finanskrisen har haft væsentlig negativ indflydelse på alle segmenter.
- AaB deltog i UEFA Champions Leagues gruppespil i 2008, hvilket ikke var tilfældet i 2009. I 2009 var der således et væsentligt fald i TV- og præmieindtægter samt indtægter fra entré og samarbejdspartnere (om end netop deltagelse i gruppespillet havde en positiv afsmittende effekt på indtægter fra samarbejdspartnere i 2009 på grund af samarbejdsaftalernes varighed).
- Entreindtægterne blev realiseret med 15,3 mio. kr., hvilket er 2,6 mio. kr. lavere end realiseret i 2008. Deltagelse i DBU's pokalfinale og UEFA Europa League kampene i 2009 kunne således ikke opveje deltagelsen i UEFA Champions League i 2008.
- Indtægter fra samarbejdspartnere blev i 2009 realiseret med 41,2 mio. kr. mod 54,3 mio. kr. i 2008. Nedgangen henføres primært til faldende aktiviteter og bonus i AaB Fodbold. Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold realiserede indtægter for samarbejdspartnere for ca. 9 mio. kr. i 2009).
- Tv-indtægter er realiseret med 18,8 mio. kr. i 2009 – et fald på 3,6 mio. kr. Faldet skyldes hovedsagligt dårligere placeringer i SAS ligaen henholdsvis forår og efterår.
- Præmie- og deltagerindtægter var i 2008 på 93,3 mio. kr. via honorering fra UEFA ved deltagelsen i UEFA Champions League. Der er ingen præmie- og deltagerindtægter i 2009.
- Salgsboder, konference og college m.v. blev realiseret med 32,2 mio. kr. - et fald på 4,3 mio. kr. i forhold til 2008. I 2008 var der indtægter fra rejser til UEFA Champions League kampe for 3,9 mio. kr.
- Omsætningen i konferenceaktiviteten blev i 2009 øget med ca. 20% på salg til eksterne kunder, hvorimod den interne omsætning er faldet med ca. 50%, hvilket primært skyldes UEFA Champions League. Når der korrigeres for nettoværdien af manglende intern omsætning og ekstra ordinære poster, var der en positiv regnskabsmæssig udvikling på ca. 3,5 mio. kr.
- Omsætningen i AaB College var i 2009 på 7,2 mio. kr. Her skal der korrigeres for overgang til fuld momsforpligtelse med 2,0 mio. kr., så den reelle driftsmæssige omsætning var på 9,2 mio. kr. - 15% højere end i 2008.

I 2010 realiserede AaB et nettofald i indtægterne sammenholdt med 2009 på 23 mio. kr. (AaB realiserede en stigning i indtægterne på 8,3 mio. kr. fra 2009 til 2010 hvis avance på salg af ejendomme indregnes). De væsentligste faktorer i udviklingen i indtægterne fra 2009 til 2010 var (tallene for 2010 og 2009 er tilpasset ophørende aktiviteter – AaB Håndbold og er derfor fuldt sammenlignelige):

- Indtægterne i 2010 er i væsentligt omfang påvirket af manglende indtægter fra lavere fodboldaktivitet, hvor tilsvarende periode i 2009 bød på fire internationale fodboldkampe, to pokalsemifinaler og deltagelse i pokalfinalen.
- Selskabet har i 2010 forsat været præget af vanskelige markedsforhold, hvilket i nogen grad også påvirker indtægterne fra samarbejdspartnere. Tilbagegangen skyldes dog hovedsagligt stærkt utilfredsstillende sportslig performance i AaB Fodbold, og dermed manglende bonus fra sponsorer, færre tv-indtægter og mindre entre til internationale kampe og pokalkampe i forhold til 2009.
- Entreindtægterne blev realiseret med 7,1 mio. kr., hvilket er 8,2 mio. kr. lavere end realiseret i 2009. Skuffende sportslige resultater inden for AaB Fodbold, et tidligt exit i DBU's pokalturnering og ingen europæisk kampe i 2010 var hovedårsagen til den store nedgang i entreindtægterne.

- Indtægter fra samarbejdspartnere blev i 2010 realiseret med 33,9 mio. kr. mod 41,2 mio. kr. i 2009. Nedgangen henføres primært til faldende aktiviteter og bonus i AaB Fodbold.
- Tv-indtægter er realiseret med 12,5 mio. kr. i 2010 – et fald på 6,3 mio. kr. Faldet skyldes alene dårligere placeringer i SAS ligaen henholdsvis forår og efterår.
- Der var ingen præmie- og deltagerindtægter i 2009 og 2010.
- Aktiviteterne inden for segmenterne Konference og College viste en tilbagegang på i alt ca. 3,7 mio. kr. på segmentresultat af primær drift i forhold til 2009. Tilbagegangen kan alene henføres til omkostninger i forbindelse med frikøb af fremadrettet lejeforpligtelser på 16,3 mio. kr. vedr. konferencefaciliteter på Hadsundvej (etape I) samt udrangering og salg af inventar og driftsmidler. Ses der bort fra denne engangspost viser både Konference og College i 2010 mindre negativ resultat end i 2009. Fremgangen skyldes især omkostningsbesparelser og en reduktion i bemandingen.
- Endelig er resultatet for 2010 påvirket af en positiv avance ved salg af bygningerne på Hadsundvej 184 – Etape II og III (ses under andre driftsindtægter) på 31,2 mio. kr. Indtægter i alt i 2010 blev således realiseret med 115,8 mio. kr.

10.1.3 Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og af- og nedskrivninger

Omkostninger

Omkostningerne udgjorde 119,3 mio. kr. i 2010 mod 137,7 mio. kr. i 2009 og 172,7 mio. kr. i 2008.

I 2009 følger udviklingen i eksterne omkostninger og personaleomkostninger udviklingen i aktivitet og omsætning, idet dog følgende forhold skal fremhæves:

- Sammenligningstal for 2008 er ikke er tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold påvirkede 2009 resultatet med -7,8 mio. kr.).
- Eksterne omkostninger udgjorde 65,2 mio. kr. i 2009, hvilket er et fald på 9,3 mio. kr. i forhold til 2008. Omkostninger til sponsor og reklame i 2009 faldt med 2,7 mio. kr. i forhold til 2008, hvilket til dels skyldes lavere markedsføringsomkostninger og væsentligt lavere omkostninger til sponsorarrangementer. Sammenligningen bliver desuden påvirket af, at sammenligningstal for 2008 ikke er tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold).
- Personaleudgifterne var ligeledes reduceret med i alt 25,7 mio. kr. i 2009 sammenlignet med 2008, til i alt 72,5 mio. kr., hvilket primært skyldes reduktionen af den administrative stab, lavere bonus til spillerne i AaB Fodbold samt at sammenligningstal for 2008 ikke er tilpasset vedr. ophørende aktiviteter (AaB Håndbold).
- Af- og nedskrivninger var i 2009 på 12,5 mio. kr. - en stigning på 3,7 mio. kr. i forhold til det realiserede i 2008. Stigningen kan henføres til ekstraordinære nedskrivninger på en række aktiver bl.a. kasse- og billetsystem samt goodwill.

Udviklingen i eksterne omkostninger og personaleomkostninger fra 2009 til 2010 følger udviklingen i aktivitet og omsætning, idet dog følgende forhold skal fremhæves (tallene for 2010 og 2009 er tilpasset ophørende aktiviteter – AaB Håndbold og er derfor fuldt ud sammenlignelige):

- Eksterne omkostninger blev i 2010 realiseret med 49,6 mio. kr. – et fald på 15,6 mio. kr. i forhold til 2009. Faldet vedrører hovedsaligt en væsentlig reduktion af de eksterne omkostninger grundet færre kamp- og spillerudgifter, som følge af generelle besparelser, ligesom vareforbrug og administrationsomkostninger blev reduceret, som følge af slankning og optimering af selskabet.

- Personaleudgifterne var ligeledes reduceret med i alt 2,8 mio. kr. i 2010 sammenlignet med 2009, til i alt 69,8 mio. kr., hvilket primært skyldes reduktionen af den administrative stab og lavere bonus til spillerne i AaB Fodbold.
- Af- og nedskrivninger udgjorde i 2010 5,6 mio. kr.- et fald på 6,9 mio. kr. i forhold til 2009. Af- og nedskrivninger henføres til afskrivninger på ejendomme, lokaleindretning samt inventar og driftsmidler.

10.1.4 Andre driftsomkostninger

I forhold til 2008 og 2009 er der i 2010 andre driftsomkostninger på 16,3 mio. kr. som påvirker primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster negativt. Driftsomkostningerne på 16,3 mio. kr. kan alene henføres til omkostninger i forbindelse med frikøb af fremadrettet lejeforpligtelse vedr. konferencefaciliteter på Hadsundvej (etape I) samt udrangering og salg af inventar og driftsmidler.

10.1.5 Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster

Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster udgjorde -25,4 mio. kr. i 2010 mod -42,7 mio. kr. i 2009 og 43,1 mio. kr. i 2008. Forbedringen i 2010 i forhold til 2009 kan primært henføres til avancen på 31,2 mio. kr. ved salg af ejendom.

10.1.6 Resultat af transferaktiviteter

Resultat af transferaktiviteter var i 2009 negativt med 13,0 mio. kr. mod positivt resultat i 2008 på 3,8 mio. kr. De negative transferaktiviteter skyldes hovedsageligt ekstraordinære nedskrivninger samt store investeringer i spillertruppen i primært AaB Fodbold. I 2010 var resultatet af transferaktiviteter negativt med 6,0 mio. kr. De negative transferaktiviteter skyldes hovedsageligt lave salgsaktiviteter kontra høje købsaktiviteter og afledte effekter heraf. Afskrivninger på kontraktrettigheder påvirkede desuden resultatet af netto transferindtægterne.

10.1.7 Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 2009 -23,5 mio. kr. – en stigning på 13,3 mio. kr. i forhold til -10,1 mio. i 2008. I 2009 kan størstedelen af det negative resultat på finansielle poster henføres til andelen af resultatet efter skat i associeret virksomhed. De finansielle poster udgjorde i 2010 -11,2 mio. kr. mod -23,5 mio. kr. i 2009. Forbedringen kan primært henføres til et mindre negativt resultat efter skat i associeret virksomhed i forhold til 2009.

10.1.8 Segmentgennemgang

AaB er organiseret i tre segmenter, Sport, Konferencer og College/Sportshotel. Nedenfor vises driftsudviklingen fra 2008 til 2010 i de enkelte segmenter.

Sport

Tabel 16: Segment Sport 2008 – 2010:

(DKK '000)	2008*	2009	2010
Segmentindtægter (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	**218.739**	**98.180**	**67.808**
Andre driftsindtægter	0	0	31.248
Personaleomkostninger	-88.398	-65.865	-64.910
Eksterne omkostninger	-65.607	-51.030	-36.489
Af- og nedskrivninger	-6.333	-7.873	-3.772
Andre driftsomkostninger	0	0	-946
Segmentresultat før transferindtægter og finansielle poster	**58.401**	**-26.588**	**-7.061**
Transferaktiviteter	3.761	-12.996	-5.979
Segmentresultat primær drift	**62.162**	**-39.584**	**-13.040**

* Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter

Konference

Tabel 17: Segment Konference – 2008 – 2010:

(DKK '000)	2008*	2009	2010
Segmentindtægter (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	**18.380**	**15.384**	**10.578**
Personaleomkostninger	-5.186	-4.217	-2.732
Eksterne omkostninger	-17.968	-13.620	-10.274
Af- og nedskrivninger	-1.731	-3.458	-1.114
Andre driftsomkostninger	0	0	11.902
Segmentresultat primær drift	**-6.505**	**-5.911**	**-15.444**

* Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter

College/Sportshotel

Tabel 18: Segment College – 2008–2010:

(DKK '000)	2008*	2009	2010
Segmentindtægter (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	**9.235**	**7.220**	**9.045**
Personaleomkostninger	-4.812	-2.436	-2.108
Eksterne omkostninger	-11.982	-12.160	-5.490
Af- og nedskrivninger	-894	-1.166	-673
Andre driftsomkostninger	0	0	3.443
Segmentresultat primær drift	**-8.453**	**-8.542**	**-2.669**

* Sammenligningstal for 2008 er ikke tilpasset vedr. ophørende aktiviteter

10.1.9 Balancen

10.1.9.1 Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver udgjorde ultimo 2008 i alt 22,5 mio. kr. Den væsentligste del heraf, 19,3 mio. kr., var kontraktrettigheder. Ultimo 2009 er de samlede immaterielle aktiver reduceret til 20,3 mio. kr., hvoraf kontraktrettigheder udgør 18,6 mio. kr. Ultimo 2010 var de immaterielle aktiver reduceret yderligere, til i alt 13,8 mio. kr. Heraf udgjorde kontraktrettigheder 12,2 mio. kr. Det betydelige fald fra 2009 til 2010 skyldes primært afskrivninger på kontraktrettigheder.

10.1.9.2 Materielle aktiver

Ultimo 2008 udgjorde de materielle anlægsaktiver i alt 161,9 mio. kr., hvilket primært skyldes selskabets erhvervelse af ejendommene beliggende Hadsundvej, Aalborg. Selskabet investerede ligeledes kraftigt i inventar og driftsmidler i 2008, primært elektroniske LED-bander, hvorfor den bogførte værdi af inventar og driftsmidler steg fra 21,0 mio. kr. ultimo 2007 til 32,2 mio. kr. ultimo 2008. Ultimo 2009 er de materielle aktiver reduceret til i alt 132,1 mio. kr., hvilket dels skyldes ændret klassificering af Etape III, og dels ekstraordinære nedskrivninger på inventar og driftsmidler. Ultimo 2010 udgjorde materielle anlægsaktiver 45,3 mio. kr. Det markante fald fra 2009 til 2010 i materielle anlægsaktiver, kan henføres til frasalget af ejendomme på Hadsundvej til hhv. fagforeningen 3F og Boligforeningen Himmerland samt nedskrivninger på inventar og driftsmidler.

10.1.9.3 Finansielle aktiver

Ultimo 2009 er finansielle aktiver reduceret til i alt 32,8 mio. kr. Reduktionen skyldes primært nedskrivning af kapitalandele i associerede virksomheder til negativ værdi ved modregning i tilgodehavender i associeret virksomhed samt nedskrivning af udskudt skatteaktiv til 0 (nul) kr. Udlån til associeret virksomhed, der ultimo 2007 og 2008 udgjorde 4,5 mio. kr. er ved udløb overført til øvrige tilgodehavender hos associeret virksomhed ultimo 2009.

Ultimo 2010 er Finansielle aktiver reduceret yderligere til 8,3 mio. kr. Reduktionen skyldes primært udbetaling af depositum fra Aalborg Kommune samt tab af forudbetalt depositum efter opsigelsen af lejekontrakten med Himmerland Boligforening.

10.1.9.4 Kortfristede aktiver

Kortfristede aktiver er ultimo 2009 reduceret til i alt 53,4 mio. kr. Faldet skyldes primært et fald i tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser til i alt 6,9 mio. kr. ultimo 2009 samt fald i andre tilgodehavender til i alt 19,7 mio. kr.

Som nævnt i årsrapporten for 2009 har Selskabet om klassificeret den del af ejendommene på Hadsundvej, Aalborg, Etape III, til aktiver bestemt for salg, hvorfor denne post udgør 13,6 mio. kr. ultimo 2009.

Kortfristede aktiver er i 2010 på 157,4 mio. kr. – svarende til en stigning på 104,0 mio. kr. i forhold til 2009. Stigningen skyldes primært salget af ejendomme på Hadsundvej til hhv. 3F og Himmerland Boligforening. Den likvide beholdning er pr. 31. december 2010 på 135,3 mio. kr., hvoraf de 128,1 mio. kr. er deponeret og frigives når skøder på Hadsundvej tinglyses medio 2011.

10.1.9.5 Forpligtelser

Ultimo 2009 udgør rentebærende forpligtelser i alt 119,1 mio. kr. i forhold til 101,7 mio. kr. i 2008. De forøgede forpligtelser i 2009 på 17,4 mio. kr., skyldes primært investering i spillertruppen til AaB Fodbold.

Rentebærende forpligtelser i 2010 udgør i alt 141,8 mio. kr.– set i forhold til 119,1 mio. kr. i 2009. Forøgelsen skyldes primært større træk på driftskontoen samt større leverandørgæld og forpligtelser tilknyttet ophørende aktiviteter (AaB Håndbold).

Når salg af ejendomme på Hadsundvej er endelig gennemført (tinglyst) frigives de deponerede midler, i alt 128,1 mio. kr., hvorefter de nuværende (kortfristede) ejendomslån og driftskreditter hos hovedbankforbindelsen indfries. Nettorentebærende gæld vil efterfølgende beløbe sig til 6,4 mio. kr. Der henvises i øvrigt til afsnittet "Kapitalressourcer" nedenfor.

10.1.9.6 Egenkapital

Ultimo 2009 var Selskabets egenkapital reduceret til 72,9 mio. kr., hvilket skyldes Selskabets negative årsresultat på 90,5 mio. kr. i 2009. Ultimo 2010 var Selskabets egenkapital yderligere reduceret til 22,7 mio. kr., hvilket skyldes Selskabets negative årsresultat på 50,1 mio. kr.

10.1.10 Investeringer

AaB har i regnskabsårene 2008 til 2010 foretaget følgende væsentlige investeringer:

I 2008 investerede Selskabet i alt 33,3 mio. kr., hovedsagligt fordelt på ejendomskomplekset Hadsundvej, Aalborg samt inventar og driftsmateriel:

- Elektroniske LED-bander og storskærme
- Færdiggørelse af nyt billetsystem
- Inventar til ejendomskomplekset Hadsundvej, Aalborg

I 2009 investerede Selskabet i alt yderligere 3,2 mio. til bl.a. tilpasning af billetsystem.

I 2010 investerede Selskabet i alt 1,6 mio. kr., hvoraf 1,1 mio. kr. omfattede køb af immaterielle aktiver (agent honorar vedr. kontaktrettigheder) og de 0,5 mio. kr. køb af materielle aktiver (Controller til LED-bander og projektere til Energi Nord Arena).

Udover ovennævnte har Selskabet løbende foretaget mindre investering, der er afholdt over driften.

Herudover har Selskabet i alle årene løbende investeret i kontraktrettigheder, primært i AaB Fodbold. For en yderligere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Forretningsoversigt".

I forbindelse med sammenlægningen af AaB Konferences aktiviteter på Energi Nord Arena skal der ske en delvis ombygning af de tilstedeværende konferencefaciliteter, hvilket bl.a. omfatter opførelse af skybokse/lounge. Ombygningen forventes færdig senest 1. april 2011. Ved ombygningen investerer Selskabet i niveauet 2 mio. kr. i indretning af lokaler samt inventar. Investeringen i skybokse afskrives i overensstemmelse med de øvrige konferencefaciliteter på Energi Nord Arena.

Herudover har Selskabet ikke væsentlige igangværende investeringer og har pr. 29. marts 2011 ikke forpligtet sig til at gennemføre væsentlige fremtidige investeringer.

10.1.11 Pengestrømme

Selskabet har i regnskabsårene 2008 til 2009 genereret pengestrømme fra driften på i alt 61,5 mio. kr., hvoraf den væsentligste del, 50,9 mio. kr., blev genereret i regnskabsåret 2008, hvor AaB Fodbold vandt sin tredje DM-titel og efterfølgende kvalificerede sig til og deltog i UEFA Champions League's gruppespil.

De samlede pengestrømme fra investeringsaktiviteten udgjorde i samme periode -78,5 mio. kr. Den væsentligste del heraf udgør investering i inventar og driftsmateriel samt investering i kontraktrettigheder, primært i AaB Fodbold.

De samlede pengestrømme fra finansieringsaktivitet udgjorde i perioden 11,1 mio. og udgør primært optagelse af pengeinstitutfinansiering i forbindelse med erhvervelsen af inventar og driftsmateriel.

De samlede pengestrømme i perioden udgør -6,0 mio. kr. Den samlede negative pengestrøm er finansieret via Selskabets egne kapital- og likviditetsressourcer.

I 2010 har Selskabet realiseret samlede pengestrømme på -24,8 mio. kr., hvoraf de -30,3 mio. kr. vedrører pengestrømme fra driftsaktiviteten. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet blev realiseret med -2,2 mio. kr. og pengestrømme fra investeringsaktivitet med 7,7 mio. kr.

Pengestrømmene i regnskabsårene 2008 til 2010 er yderligere udspecificeret i afsnittet "Kapitalressourcer" nedenfor.

10.1.12 Væsentlige begivenheder efter balancedagen

AaB A/S har den 31. januar 2011 indgået aftale med selskabet Player Invest ApS om at stille et beløb på ca. 6 mio. kr. til rådighed i forbindelse med januar måneds transferaktiviteter for AaB Fodbold. Beløbet er ydet som et lån, der først tilbagebetales når AaB A/S realiserer transferindtægter for enkelte, egne udviklede spillere. Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2010.

10.1.13 Udefra kommende initiativer

Det er Ledelsens vurdering, at der ikke eksisterer eventuelle statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabet.

AaB Fodbold er den primære indtægtskilde i AaB A/S, hvorfor ændringer i grundlaget for at drive virksomhed som professionel fodbold kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på AaB A/S. Dette gælder særligt ændringer i vilkårene for deltagelse i de europæiske turneringer samt ændringer i reglerne for køb og salg af spillere.

11 Kapitalressourcer

Den væsentligste driftsmæssige omkostningsfaktor i AaB A/S er personaleomkostninger, såvel til spillere og trænere som til administrativt personale. Herudover udgør omkostninger til afvikling af hjemmekampe i primært SAS-Ligaen en betydelig del af Selskabets samlede driftsmæssige omkostninger.

AaB A/S havde pr. 31. december 2010 kreditfaciliteter for i alt 144,0 mio. kr. fordelt på sædvanlig driftskredit, banklån og leasing. De samlede kreditfaciliteter var udnyttet med i alt 141,8 mio. kr. AaB A/S har i forbindelse med salget af Etape II og Etape III modtaget hele købesummen, hvoraf 128,1 mio. kr. står på deponeringskonti. Beløbet frigives når der tinglyses endeligt skøde på Etape II og Etape III og vil efterfølgende blive anvendt til nedbringelse af kreditfaciliteterne i henhold til aftale med AaB A/S' hovedbankforbindelse. Ledelsen forventer at dette vil ske inden 30. juni 2011.

AaB's primære likviditetskilder er pengestrømme fra driften, frasalg af ikke-kerneaktiviteter, banklån og driftskreditter samt anden sædvanlig drifts- og egenkapitalfinansiering. AaB A/S' samlede pengestrømme i perioden 2008 til 2010 fremgår af nedenstående tabel 19:

Tabel 19: Pengestrømme i perioden 2008 – 2010:

('000 kr.)	**2010**	**2009**	**2008**
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-30.275	10.580	50.877
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	7.656	-26.337	-52.126
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.174	8.439	2.613
Periodens samlede pengestrømme	-24.793	-7.318	1.364

Driften i AaB A/S genererede i 2010 en negativ pengestrøm på 30,3 mio. kr., mens pengestrømme fra investeringsaktiviteter genererede 7,7 mio. kr., hvilket primært skyldes salg af finansielle aktiver. Finansieringsaktiviteter genererede en negativ pengestrøm på 2,2 mio. kr., i form af afdrag på langfristede lån.

I 2009 genererede driften i AaB A/S en samlet positiv pengestrøm på 10,6 mio. kr. Den positive pengestrøm fra driftsaktiviteten skyldtes primært forskydninger i driftskapitalen på i alt 34,8 mio. kr. Investeringsaktiviteten bidrog i 2009 med en negativ pengestrøm på i alt 26,3 mio. kr. Den primære årsag hertil var køb af immaterielle aktiver for i alt 22,6 mio. kr. Finansieringsaktiviteten genererede i alt 8,4 mio. kr., via optagelse af lån på 11,0 mio. kr. og afdrag på langfristede lån på 2,6 mio. kr.

I 2008 genererede driften i AaB A/S en samlet positiv pengestrøm på 50,9 mio. kr. Dette skyldes primært forøgede indtægter som følge af den sportslige succes for AaB Fodbold med dansk mesterskab og efterfølgende deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League. Investeringsaktiviteten genererede en negativ pengestrøm på i alt 52,1 mio. kr. Heraf udgjorde køb af immaterielle aktiver i alt 19,3 mio. kr., mens køb af materielle aktiver udgjorde 33,3 mio. kr. Finansieringsaktiviteten bidrog i 2008 med i alt 2,6 mio. kr. Dette dækker bl.a. over lånoptagelse på i alt 14,2 mio. kr. samt afdrag på kort- og langfristede lån på i alt 12, 8 mio. kr.

Selskabets likvide kapitalberedskab kan, med udgangspunkt i årsregnskabet for 2010 og de i afsnittet "Handling og omstrukturering" gennemførte handlinger opgøres som vist neden for:

Tabel 20: Kapitalberedskab:

(mio. kr.)	31/12-2010	31/12-2010 reguleret for frigivelse af deponerings-konti vedr. ejendomssalg	31/12-2010 reguleret for Udbuddet	
			v/Tegningstilsagn	v/Fuldtegning
Likvid beholdning	135,3	7,2	7,2	7,2
- heraf deponeringskonti	134,3	6,2	6,2	6,2
Disponibel likvid beholdning	1,0	1,0	28,0	49,1
Rentebærende gæld	-141,8	-13,7	-13,7	-13,7
Netto rentebærende gæld	-6,4	-6,4	20,6	41,7
Låneramme	144,0	15,9	15,9	15,9
Kapitalberedskab	3,2	3,2	30,0	51,3

AaB A/S har den 20. januar 2010 indgået ny aftale med sin hovedbankforbindelse, hvorefter de nuværende kreditfaciliteter opretholdes frem til endelig gennemførelse af salgene af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III) samt Udbuddet. Når disse salg er endelig gennemført frigives de deponerede midler, i alt 128,1 mio. kr., hvorefter de nuværende ejendomslån og driftskreditter hos hovedbankforbindelsen indfries. Der etableres herefter en mindre, længerevarende kreditfacilitet hos hovedbankforbindelsen i niveauet 2-5 mio. kr.

Herudover har AaB A/S langfristede forpligtelser for i alt 16,2 mio. kr. pr. 31. december 2010. Disse omfatter bl.a. sædvanlige leasingforpligtelser samt finansiering af LED-bander på Energi Nord Arena. En væsentlig del af disse forventes indfriet efter Udbuddet.

Ud over ovennævnte har Selskabet ingen kreditfaciliteter.

Der eksisterer ingen begrænsninger i AaB A/S' brug af kapitalressourcerne, udover indfrielse af rentebærende gæld ved udløb.

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet med gennemførelsen i de i afsnittet "Handling og omstrukturering" beskrevne handlinger og omstruktureringer, herunder indgåelse af ny aftale med sin hovedbankforbindelse samt gennemførelse af Udbuddet, sammen med de forventede fremtidige driftsindtægter, har de nødvendige kapitalressourcer til at opretholde driften af Selskabet og gennemføre de nuværende planer som gengivet i afsnittene "Forretningsoversigt", "Forventninger" samt "Gennemgang af drift og regnskaber".

For en yderligere gennemgang af Selskabets pengestrømme henvises ligeledes til afsnittet "Gennemgang af drift og regnskaber".

12 Forskning, udvikling, patenter og licenser

AaB A/S har ingen traditionel forskning og udvikling, ligesom Selskabet ikke har eller er afhængig af patenter.

AaB Fodbold, AaB Håndbold og AaB Ishockey benytter spillerlicenser fra henholdsvis Dansk Boldspil Union, Dansk Håndbold Forbund og Dansk Ishockey Union for at spille i de respektive forbunds turneringer. Selskabet er ikke selv indehaver af de respektive spillelicenser, men benytter, via samarbejdsaftaler, spillelicenserne hos AaB af 1885 (AaB Fodbold) og AIK (AaB Ishockey).

For en yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalerne med de respektive moderklubber henvises til afsnittet ”Væsentlige kontrakter”.

13 Trendoplysninger

Der har ikke siden offentliggørelsen af regnskabet for 2010 den 15. marts 2011, inden for AaB koncernens forretningsområder, indtruffet væsentlige nye tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdning samt udgifter og udsalgspriser.

Ligeledes har Ledelsen ikke kendskab til eventuelle nye tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få væsentlig indflydelse på AaB koncernens fremtidsudsigter for 2011.

På længere sigt kan ændrede regler få stor indflydelse på driften af særligt danske fodboldklubber. Således overvejer det europæiske fodboldforbund, UEFA, løbende at tilpasse rammerne, som professionel fodbold drives under. Dette gælder p.t. særligt to områder:

13.1 Klubbernes spillertrupper

På trods af øgede indtægter fra TV-aftaler og eventuel deltagelse i europæiske turneringer forventer ledelsen, at fodboldklubberne generelt vil opleve et pres på det samlede indtægtsgrundlag. Dette medfører øget fokus på klubbernes omkostningsstruktur, hvor udgifter til spillertruppen oftest er den væsentligste omkostningspost. Det er derfor ledelsens vurdering, at der vil ske ændringer i såvel spillertruppernes omfang som de enkelte spilleres aflønning, ligesom omfanget af transferomkostninger og -indtægter forventes at blive reduceret.

13.2 Klubbernes økonomi

UEFA har vedtaget et "Financial Fair Play Concept". Formålet med konceptet er at forbedre den finansielle fairness i de europæiske turneringer og ligeledes sikre en langsigtet økonomisk stabilitet inden for klubfodbolden. Konceptet bygger videre på det nuværende licenssystem og stiller en række specifikke krav til den enkelte klubs finansielle forhold, f.eks.:

- En klub må ikke gentagne gange have omkostninger, der overstiger indtægterne.
- En klub må ikke have forfaldne gældsforpligtelser overfor andre klubber.
- En klub skal have de nødvendige kapitalressourcer til at dække det forventede likviditetsbehov.
- Fastsættelse af maksimalt forhold mellem gæld og pengestrømme fra driftsaktivitet.
- Begrænsning i antallet spillere på kontrakt.

UEFA's Financial Fair Play Concept forventes at blive implementeret over en treårig periode fra 2012.

Som et led i UEFA's Financial Fair Play Concept overvejer UEFA ligeledes at indføre grænser for, hvor store underskud klubber må have over en toårig periode for at kunne deltage i de europæiske klubturneringer. Det er umiddelbart Ledelsens vurdering, at reglerne herfor tidligst træder i kraft i 2013 med en toårig indfasning.

Såfremt klubberne ikke lever op til UEFA's Financial Fair Play Concept og/eller de nationale forbunds regler kan klubberne nægtes licens til deltagelse i de nationale turneringer og/eller turneringer under UEFA.

Det er Ledelsens vurdering at AaB A/S vil leve op til UEFA's Financial Fair Play Concept, når reglerne træder i kraft.

13.3 Kompensation for uddannelse af unge spillere

En nylig afsagt dom ved EU-domstolen har fastslået, at en klub kan søge kompensation for træning af unge spillere, som indgår deres første professionelle kontrakt med en udenlandsk

klub. Dermed udvides omfanget af de tilsvarende regler, der er gældende for unge danske spilleres indgåelse af første professionelle kontrakt med anden dansk klub end den, der har uddannet spilleren, til også at gælde spillerens indgåelse af første professionelle kontrakt med en udenlandsk klub. Dommen fra EU-domstolen fastslår, at kompensationen skal tage udgangspunkt i spillerens oprindelige klubs omkostninger til udvikling af spillere, såvel spillere som indgår professionelle kontrakter som øvrige spillere.

For danske klubber medfører dette, at unge danske talenter ikke frit kan skift til udenlandske klubber uden at den danske klub har krav på kompensation. Dette vil i praksis betyde, at udenlandske klubber skal blive enige med den unge danske spillers klub om kompensationsbeløbet forinden den enkelte spillers skifte til en udenlandsk klub.

14 Forventninger

Nærværende afsnit indeholder fremadrettede udsagn angående Selskabets planer, prognoser og fremtidige udvikling, der er underlagt en række risici og usikkerheder. AaB A/S' faktiske resultater kan vise sig at være væsentligt forskellige fra de forventninger om fremtidige resultater, der anføres i de fremadrettede udsagn. Potentielle risikofaktorer og usikkerheder består bl.a. af de forhold, der er omtalt i afsnittet "Risikofaktorer" samt forhold omtalt andre steder i prospektet.

14.1 Ledelsens erklæring om resultatforventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013

Vore resultatforventninger for regnskabsåret 2011, prognoser for 2012 og 2013 samt forudsætningerne herfor er anført i afsnittet "Forventninger". Forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med AaB A/S' regnskabspraksis for senest aflagte årsregnskab.

Det er vor opfattelse, at de væsentlige forudsætninger for de beløbsmæssige oplysninger er korrekt beskrevet, og at disse væsentlige forudsætninger ligger til grund for resultatforventninger for regnskabsåret 2011 samt prognoserne for 2012 og 2013. Ledelsen har indflydelse på visse af de væsentlige forudsætninger for resultatforventningerne for regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013, mens opfyldelsen af andre forudsætninger, primært de sportslige resultater og de afledte konsekvenser for AaB A/S' økonomi, ligger uden for vores indflydelse som ledelse af AaB A/S.

Resultatforventningerne udgør vores bedste skøn for Selskabets udvikling og resultat for regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de budgetterede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Aalborg, den 29. marts 2011

Bestyrelse

Finn Viggo Nielsen *Bestyrelsesformand*	Nils Dorin Jacobsen *Næstformand*	Jørn Simonsen
Henrik Norman Thomsen	Jesper Møller Christensen	Ole Mølgaard Kristensen
Bo Uggerhøj		

Direktion

Poul Henning Sørensen *Adm. direktør*	Carsten Greiffenberg *Økonomidirektør*

14.2 Erklæring afgivet af Selskabets revisor om undersøgelse af resultatforventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013

Til læserne af dette Prospekt

Vi har undersøgt resultatforventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 for Aalborg Boldspilklub A/S, som angivet i afsnittet "Forventninger", udarbejdet af ledelsen ved anvendelse af selskabets anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet på side 164 i dette Prospekt.

Ledelsen har ansvaret for resultatforventningerne til regnskabsåret 2011 samt prognoserne for 2012 og 2013 og de forudsætninger, som disse er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om resultatforventningerne.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger. Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte forudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation, og en høj grad af sikkerhed for, at resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

Vores undersøgelser har omfattet en gennemgang af resultatforventningerne med henblik på at vurdere, om de af ledelsen opstillede forudsætninger er dokumenterede, velbegrundede og fuldstændige. Vi har endvidere efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med de opstillede forudsætninger, ligesom vi har efterprøvet den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Det er vores opfattelse, at de udførte undersøgelser giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelser af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forudsætningerne ikke giver et rimeligt grundlag for resultatforventningerne til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013. Det er endvidere vores konklusion, at resultatforventningerne til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger samt ved anvendelse af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet på side 164 i dette Prospekt.

De faktiske resultater for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 vil sandsynligvis afvige fra resultatforventningerne til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Supplerende oplysning

En væsentlig forudsætning for realisering af resultatforventningerne for 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 er dels gennemførelse af kapitalforhøjelse i april 2011 med et provenu på minimum 31,3 mio. kr. samt at selskabet forbliver i Superligaen. Der henvises i denne forbindelse især til afsnit 2 ”Risikofaktorer”, afsnit 5 ”Handling og omstrukturering” og afsnit 14.3 ”Selskabets resultatforventninger”

Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne om selskabets kapitalforhold og forholdet har derfor ikke påvirket vores konklusion.

Aalborg, den 29. marts 2011

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Jørgen Kristensen	Thomas Nic. Nielsen
Statsaut. revisor	Statsaut. revisor

14.3 Selskabets resultatforventninger

14.3.1 Selskabets resultatforventninger til regnskabsåret 2011

2010 har på mange måder været et udfordrende år for AaB A/S, hvor den fortsatte tilpasning af AaB A/S har haft høj prioritet samtidig med at især AaB Fodbold har haft store sportslige udfordringer, kulminerende med en 12. plads i Superligaen i første halvdel af sæsonen 2010/11.

De foretagne tilpasninger i 2010 forventes endelig gennemført i først halvår 2011, hvorfor Ledelsen i AaB A/S i 2011 kan fokusere på at optimere den daglige drift med primær fokus på AaB Fodbold. Regnskabsmæssigt bliver 2011 påvirket af de markante tilpasninger, der er sket i 2010, herunder ikke mindst salget af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III) til henholdsvis Boligselskabet Himmerland og fagforeningen 3F, samt afhændelsen af AaB Håndbold til Aalborg Håndbold A/S. De gennemførte tilpasninger i 2010 medfører således en markant reduktion i det fremtidige forretningsomfang for AaB A/S ligesom AaB A/S' balance ændres markant.

2011 bliver ligeledes præget af de ændrede rammer for AaB College og AaB Konference. Aktivitetsniveauet bliver med de nye strukturer reduceret betydeligt, men giver samtidig AaB A/S mulighed for at optimere rentabiliteten i disse segmenter.

Sæsonen 2010/11 for AaB Ishockey er første sæson efter beslutning om indførelse af lønloft for spillertruppen. Ledelsen i AaB A/S har en tro på, at AaB Ishockey kan fastholde det hidtidige sportslige niveau og dermed fortsat være et af de førende hold i Isligaen og spille med om medaljerne. Med Danmarks bedste Isarena og fortsat stor opbakning fra tilskuere og samarbejdspartnere forventer Ledelsen, at AaB Ishockey kan skabe driftsmæssig balance.

AaB Fodbold indtog ved efterårssæsonens afslutning 12. pladsen i Superligaen. AaB Fodbold har i vinterpausen forstærket spillertruppen, hvorfor Ledelsen forventer et avancement i tabellen når sæsonen i Superligaen afsluttes. Driftsmæssig vil AaB Fodbold fortsat i 2011 være påvirket af de seneste års betydelige investeringer i spillertruppen, dels i form af lønomkostninger og dels i form af afskrivninger på kontraktrettigheder. Det er dog Ledelsens forventning, at de samlede lønomkostninger i AaB Fodbold vil blive reduceret i 2011.

Som følge af de i 2010 foretagne tilpasninger forventer AaB A/S en mindre nedgang i omsætningen i 2011. Nedgangen i omsætningen kan primært henføres til, at AaB A/S ikke længere driver AaB Håndbold.

Ledelsen vil i 2011 fortsat have fokus på optimering af den fremadrettede drift, hvilket kan medføre en fortsat trimning af omkostningsstrukturen i AaB A/S. Omkostningerne vil fortsat være påvirket af spillerkontrakter indgået i 2008 og 2009, hvor markedsvilkårene var anderledes end de er i 2011. AaB A/S forventer at nedbringe det samlede omkostningsniveau i 2011 med ca. 20% i forhold til 2010.

Omkostningsniveauet i 2011 er dog fortsat højt, primært som følge af indgåede kontraktlige forpligtelser, hvorfor AaB A/S for 2011 forventer et negativt resultat før skat i niveauet 20 mio. kr.

Tabel 21: Resultatforventninger 2011:

(mio. kr.)	AaB
Omsætning (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	81
Personale omkostninger	63
Eksterne omkostninger	32
Resultat før transferindtægter og finansielle poster	-19
Nettotransferindtægter	0
Resultat af primær drift	-20

14.3.2 Selskabets prognoser for 2012 og 2013

AaB A/S' overordnede målsætning er, at sikre den fortsatte udvikling af de sportslige aktiviteter med AaB Fodbold som absolut hovedprodukt, og fremstå som en troværdig og respekteret aktør inden for sport og underholdning.

Det er AaB A/S' langsigtede målsætning at øge selskabets indtjening og markedsværdi gennem organisk vækst i selskabets allerede omfattende kundevolumen, øget kapacitetsudnyttelse og kontinuerlig forbedring af den operationelle effektivitet.

For regnskabsårene 2012 og 2013 betyder det, at AaB A/S fortsat vil have stor fokus på kommerciel udnyttelse af de markedsmæssige muligheder AaB A/S har som et af Nordjyllands stærkeste brands. AaB A/S forventer således en svagt stigende omsætning i såvel 2012 som 2013. Samtidig vil Ledelsen fortsat have stor fokus på optimering af omkostningsstrukturen, såvel på træner/spiller siden som på den administrative side, hvilket medfører, at AaB A/S forventer at kunne realisere et nul resultat før skat i 2012 og et mindre, positivt resultat før skat i 2013. I disse forventninger er ikke indregnet indtægter fra eventuel deltagelse i europæiske turneringer.

Tabel 22: Prognose 2012:

(mio. kr.)	2012	2013
Omsætning (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	87	91
Personale omkostninger	55	55
Eksterne omkostninger	32	32
Resultat før transferindtægter og finansielle poster	-4	0
Nettotransferindtægter	3	5
Resultat af primær drift	1	6

14.3.3 Hovedforudsætninger for AaB A/S' forventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013

De væsentligste forudsætninger for AaB A/S' resultatforventninger til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 er, at de i afsnittet "Handling og omstrukturering" omtalte tilpasninger i 2009, 2010 og 2011 gennemføres som forventet. De i 2009 og 2010 omtalte

tilpasninger er alle gennemført, dog således at enkelte afventer endelig myndighedsgodkendelse (tinglysning af endeligt skøde i forbindelse med afhændelsen af ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III)), hvilket forventes at ske inden 30. juni 2011.

Den væsentligste driftsmæssige forudsætning for forventningerne til regnskabsåret 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 er, at AaB Fodbold fastholder sin status som Superliga-klub. En eventuel nedrykning fra Superligaen vil have betydelige, negative økonomiske konsekvenser for AaB Fodbold og AaB A/S.

Det er Ledelsens vurdering, at AaB A/S' regnskabsmæssige resultat på sæsonniveau ved eventuel nedrykning fra Superligaen samlet vil blive reduceret med i niveauet 20 mio. kr. Ved eventuel nedrykning fra Superligaen i sommeren 2011 i kombination med at Udbuddet fuldtegnes, kan der bliver behov for tilførsel af yderligere likviditet i løbet af 2010. Hvis ikke Udbuddet fuldtegnes vil der blive behov for tilførsel af likviditet i løbet af 2012.

Med den endelige gennemførelse af salget af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III) vil AaB A/S' rentebærende gæld blive reduceret markant med deraf følgende reducerede finansielle omkostninger. Tilsvarende vil afskrivningerne på materielle anlægsaktiver blive væsentligt reduceret.

Ledelsen i AaB A/S vil fortsat have fokus på driftsoptimering, og forventer løbende at kunne optimere de samlede administrative omkostninger. Samtidig er en væsentlig forudsætning, at Selskabet til stadighed har stor fokus på styring af de eksterne omkostninger, således at disse kan holdes på et rimeligt niveau i forhold til udviklingen i aktivitetsniveauet.

Det er en forudsætning for realiseringen af de ovenfor nævnte resultatforventninger til 2011 samt prognoser for 2012 og 2013 at AaB Fodbold realiserer den sportslige målsætning om en placering i Top 7 i Superligaen i sæsonen 2010/11 og efterfølgende i Top 5. Dette forventes dels af have en positiv effekt på den samlede sponsormasse og dels at have en positiv effekt på TV-indtægter, idet en betydelig del af TV-indtægterne er afhængig af AaB Fodbolds placering i Superligaen ved henholdsvis vinterpausen og sæsonafslutningen. Ligeledes er der en forventning om, at en ny TV-aftale, når den nuværende udløber, vil medføre øget betaling til holdene i Superligaen.

AaB A/S forventer at det generelle omkostningsniveau til spillertrupper i Superligaen vil falde. Således også hos AaB Fodbold, der forventer et samlet fald i omkostningerne til spillertruppen i niveauet 10-15%.

Køb og salg af spillere, primært i AaB Fodbold, er en naturlig del af det at drive professionel idræt. AaB har tidligere realiseret betydelige indtægter fra salg af spillere, primært i AaB Fodbold, og forventer også i fremtiden at realisere betydelige indtægter herfra. Det er derfor en forudsætning for at realisere de ovenfor skitserede forventninger til den fremtidige indtjening, at AaB fortsat kan realisere bruttotransferindtægter i niveauet 7,5 mio. kr. årligt.

Det er AaB's økonomiske målsætning at oparbejde et kapitalberedskab, der kan sikre ambitionen om en plads i toppen af dansk fodbold, og som samtidig kan absorbere de udsving der kommer i driften som følge af varierende sportslige præstationer. Derfor vil Ledelsen til stadighed have fokus på kommerciel udnyttelse af de markedsmæssige muligheder Selskabets har som et af Nordjyllands stærkeste brands.

I ovennævnte forudsætninger for forventningerne til resultatet for 2011 samt prognoserne for 2012 og 2013 er en række forhold, der kan have positiv effekt på de fremtidige resultater, ikke indregnet. Dette gælder primært yderligere sportslig succes for AaB Fodbold, særligt kvalifikation til deltagelse i en af de europæiske turneringer, UEFA Champions League og/eller UEFA Europa League. Det er Ledelsens vurdering, at kvalifikation til UEFA Europa League vil

medføre en nettoindtjening i niveauet 20 mio. kr., mens kvalifikation til UEFA Champions League tilsvarende vil medføre en nettoindtjening i niveauet 75 mio. kr.

AaB A/S har indflydelse på samtlige hovedforudsætninger, bortset fra den endelige myndighedsgodkendelse af salgene af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og III).

15 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere

Den overordnede ledelse af Selskabets varetages af AaB A/S' Bestyrelse, herunder bl.a. sikring af forsvarlig organisation, fastlæggelse af Selskabets overordnede strategier og målsætninger samt vurdering af Selskabets samlede finansielle forhold.

Bestyrelsen for AaB A/S består i henhold til vedtægternes § 15 stk. 1 af syv medlemmer, hvoraf de to er udpeget af Aalborg Boldspilklub af 1885. De øvrige fem vælges på generalforsamlingen for to år ad gangen. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand og en næstformand. Direktionen i AaB A/S er ikke medlem af Bestyrelsen.

15.1 Bestyrelse

For en yderligere beskrivelse af de enkelte bestyrelsesmedlemmers særlige kompetencer henvises til beskrivelse af det enkelte bestyrelsesmedlem.

AaB A/S' Bestyrelse består af nedenstående medlemmer:

Finn Viggo Nielsen (1958), formand
Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2005. Senest genvalgt 2009.

Direktør: Jemeka ApS, 3A Kemi A/S, Aarhusegnen Fællesdrift ApS, Alt til Dyr A/S, FVN Consulting Aalborg ApS, Nutrio A/S og J.B. Møller A/S.

Bestyrelsesformand: Indretning og Design ApS, Spar Nord Formueinvest A/S og Scan Office ApS.

Bestyrelsesmedlem: Sparekassen Hvetbo A/S og Erhvervs invest.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Hedegaard A/S, Vildbjerg Mølle A/S og DLG Food Grain A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Inwet Holding ApS, Farmæg Starup ApS, DLG Food Grain A/S, Alt til Dyr A/S, omus A/S, Binadan A/S, Dan Hatch A/S, Baltic Agro Holding A/S, 3A Kemi A/S, Nutrio A/S, A/S Holmegaard Rugeri (fusion), Vilovet A/S, Vilofarm A/S, Dansk Økologisk Foder A/S, Agro Supply A/S, Vildbjerg Mølle A/S, Protein- og Olie fabrikken, Scanola A/S, Dan Gødning A/S, Holmegaard Ejendomme A/S (fusion), Rose Poultry A/S, Trinol A/S, Dansk Vilomix A/S, Vilomix Holding A/S, Holmegård Invest af 1/7 2005 ApS (opløst ved fusion), Chr. Olesen &Søn A/S (opløst ved fusion), Danish Agro Construction ApS, Brdr. Honum A/S (opløst ved fusion), JMO 2000 ApS, DGF Sikring A.M.B.A., Agro Danmark A.M.B.A.,KS Airport Service ApS (opløstved fusion) og StarupÆg K/S.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Finn Viggo Nielsen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Rapseo A/S (konkurs), Hedegaard Forsøgsgårde I ApS (opløst ved likvidation), Aarhusegnens Andel A.M.B.A. (i likvidation), Clean Air Systems ApS (tvangsopløst), HV Forsøgsgårde I/S (selskabet er slettet).

Bestyrelsen vurderer, at Finn Viggo Nielsen har følgende særlige kompetencer: Virksomhedsledelse, økonomistyring, finansiering samt bestyrelseserfaring fra børsnoterede selskaber.

Nils Dorin Jacobsen (1952), næstformand

Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2010.

Direktør: Nordic Mentor ApS og Hi-Con Ejendomsinvest af 2006 A/S.

Bestyrelsesformand: KS Gruppen A/S, Hagens Fjedre A/S og Hi-Con A/S.

Bestyrelsesmedlem: Tican Amba, LN Eurocom Tele Services A/S, LNE Holding A/S, Nordjyske Holding A/S, Nordjyske Medier A/S, Avit Systems A/S, AM Production A/S, AA.S.F. Holding A/S, Aalborg Stiftstidende A/S, Aalborg Stiftstidendes Fond, Fugldal Holding ApS, Topas A/S, Hi-Con Ejendomsinvest af 2006 A/S, Aller Aqua A/S og Aller Aqua Group A/S..

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Emborg Foods Holding A/S (opløst ved fusion), Emborg Foods A/S (opløst ved fusion) og F. Uhrenholt Holding A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Ricter International A/S, Emborg Foods Transport A/S (opløst ved fusion), Emborg Foods Holding A/S (opløst ved fusion), Tican Proces A/S, Dansk Kuldekonservering A/S, Fibertex A/S, Emborg Foods A/S (opløst ved fusion), Uponor A/S (opløst ved fusion) og MA-BO Plast Danmark A/S (opløst ved fusion).

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Nils Dorin Jacobsen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Ingen.

Bestyrelsen vurderer, at Nils Dorin Jacobsen har følgende særlige kompetencer: Virksomhedsledelse, kommunikation/medier samt bestyrelseserfaring fra internationale selskaber.

Henrik Norman Thomsen (1963)
Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2010.

Direktør: Ingen

Bestyrelsesmedlem (næstformand): Aalborg Havn A/S

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Fonden Musikkens Hus i Nordjylland

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Henrik Norman Thomsen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Ingen.

Bestyrelsen vurderer, at Henrik Norman Thomsen har følgende særlige kompetencer:
Kommunal politik, kultur samt ledelse i offentlig forvaltning.

Bo Uggerhøj (1956)
Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2010.

Direktør: SOS International A/S.

Bestyrelsesformand: Euro-Alarm A/S, Uggerhøj Biler A/S, SOS datterselskaber i Sverige, Norge, Findland og Kina.

Bestyrelsesmedlem: Business Institute A/S, Uniquie Consult A/S og RIAS A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Navtilus A/S, DIU – Dansk Ishockey Union

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Bo Uggerhøj var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Noreco A/S (under konkurs).

Bestyrelsen vurderer, at Bo Uggerhøj har følgende særlige kompetencer: Virksomhedsledelse, opkøb og fusion af virksomheder, eliteidræt, finansiering samt generel bestyrelseserfaring.

Ole Mølgaard Kristensen (1946)
Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 1998. Senest genvalgt 2009.

Direktør: Ole Mølgaard Kristensen Consult ApS.

Bestyrelsesformand: Faarup Sommerland Sports- & Fritidspark A/S, M. Kragelund Holding A/S, HJLA Holding A/S, C.M. Transport A/S, OKF Holding A/S, Elling Tømmerhandel A/S, Elvirasminde A/S, Saxotech A/S, Ejendomsaktieselskabet Maren Poppes Gård, Domex Ovenlys A/S, ETAS Holding A/S, Winther Holding A/S, Nordtræ Holding A/S, Keflico A/S og Winther Invest, Kongerslev A/S, HNOKF Holding ApS, Kappl ApS, Rerivet ApS, J.B.H. Holding ApS

Bestyrelsesmedlem: Crawford Production Denmark A/S, Ejvind Nielsen Automobiler, Hobro A/S, Brynje A/S, Direktør Erik Kauffeldts Fond og Svend Andersen Fonden.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Erhvervsinvest Management A/S, IDA Service A/S, NOVI Management A/S, Spærfabrikken Hydro Nail A/S, HJLA Enterprise A/S, AaB Konference A/S (opløst ved fusion 3/6-2009), NOVI Seed A/S), B & E Stål A/S og NOVI A/S, AaB Fodbold A/S (opløst ved fusion 3/6-2009).

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Ole Mølgaard Kristensen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Arkitekterne Venndt A/S (tvangsopløst 16/3-2009), K M Rustfri Skive A/S (under konkurs 13/7-2009), Erhvervscenter Elling A/S (opløst 4/4-2008), Ejendomsselskabet af 2/10 199**9** A/S (opløst efter likvidation 28/12-2006),KM Holding A/S Skive (tvangsopløst 23/10-2009),Kongerslev Mosebrug A/S (opløst efter likvidation 22/11-2007), 9000 Lux A/S (opløst efter likvidation 16/12-2009) og Gultentorpvej, Aalborg A/S (selskabet er i likvidation 22/3-2010).

Bestyrelsen vurderer, at Ole Mølgaard Kristensen har følgende særlige kompetencer: Generel ledelse, revision, økonomistyring, oplevelsesøkonomi samt bred bestyrelseserfaring.

Jørn Simonsen (1950)
Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2001. Udpeget af AaB af 1885.

Firma: Seniorinvesteringsrådgiver hos Nordea.

Jørn Simonsen har ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Bestyrelsen vurderer, at Jørn Simonsen har følgende særlige kompetencer: Finansiering samt foreningsarbejde.

Jesper Møller Christensen (1963)
Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 1994. Udpeget af AaB af 1885.

Advokat hos Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere

Direktør: Advokatanpartsselskabet Jesper Møller ApS

Øvrige nuværende direktionsposter: A2 Invest ApS, Holdingselskabet af 11. december ApS, Jesper Møller Holding, Aalborg ApS, Østre Havnegade 10 ApS og Jernbanegade 20, Randers ApS

Bestyrelsesformand: Boulevarden 1 Invest ApS, Nordjysk Beslag Holding ApS, Nordjysk Beslag A/S, Aabo Sørensen Invest A/S, Erik Fals A/S, Fals El Holding ApS, Ejendomsselskabet Tranderslund A/S og Aalborg Boldspilklub af 1885.

Næstformand for bestyrelsen: DBU A/S og Dansk Boldspil Union (DBU).

Bestyrelsesmedlem: N.J.B. Holding A/S, Vestparkens Supermarked A/S, Aabo Sørensen Svenstrup Syd A/S, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Blokhus, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Bolig, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Erhverv og Glennie Holding ApS.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Kimbrer Systems A/S(omdannet), Kimbrer Computer A/S(omdannet), Kimbrer International A/S(omdannet), Kimbrer Data A/S(omdannet), Kimbrer Holding ApS(omdannet), AaB Basket A/S (opløst ved fusion), AaB Ishockey A/S (opløst ved fusion), AaB Fodbold A/S (opløst ved fusion), Kimbrer Properties A/S (omdannet), Ejendomsselskabet St. Binderup A/S (omdannet) og Kimbrer Properties ApS (omdannet).

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Jesper Møller Christensen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Banegårdspladsen 5, Hjørring ApS (opløst).

Bestyrelsen vurderer, at Jesper Møller Christensen har følgende særlige kompetencer: Juridiske og selskabsretlige forhold, sportsjura, idrætspolitik, foreningsarbejde, fast ejendom samt generel bestyrelseserfaring.

15.2 Direktion

Poul Henning Sørensen (1962)
Adm. Direktør AaB A/S

Ansat siden 2009.

Direktør: aabsport.dk A/S.

Bestyrelsesformand: aabsport.dk A/S.Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Aalborg Stiftstidende A/S, Nordjyske Medier A/S, DTF Group A/S og Nordjyske Holding A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): LNE Holding A/S, Best Travel A/S, Check Point Travel Denmark A/S, Radionet A/S, Aalborg Boldspilklub A/S, NemRejse.DK A/S, DTF Group A/S, AM3D A/S, AM Production A/S, Nordjyske Ejendomme A/S, DBB 10.10.06 A/S (opløst ved fusion), NA 2007 A/S, Nordjyske Distriktsaviser A/S, LN Eurocom Tele Services A/S, Nordjyske Distribution A/S, ASX Nr. 14209 ApS, Aalborg TVR Kommanditselskab, NetHoliday ApS (opløst ved fusion), Check Point Travel & Tours ApS (opløst ved fusion), CPT Tickets ApS, Master Travel ApS (opløst ved fusion), Reklamebureauet Okkels + Fedder … A/S (opløst ved fusion), Reklamebureauet Okkels + Fedder … - Aalborg A/S (opløst ved fusion) og ROF, DBB 10.10.06 A/S (opløst ved fusion), AaB Ishockey A/S (opløst ved fusion).

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Poul Henning Sørensen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): WE500 A/S (opløst efter likvidation), Aktieselskabet af 19. Maj 2003, Hellerup (opløst efter likvidation), 9000 LUX A/S (opløst efter likvidation), GPØ-Bladgruppe ApS (opløst efter likvidation), GPØ Udlejning ApS (opløst efter likvidation), Hjørring Revyen 2003 A/S (opløst efter konkurs), POS Holding ApS (opløst), Lokalavisen Sydvestvendsyssel ApS – Pandrup (opløst efter likvidation) og TV Aalborg K/S (slettet).

Carsten Greiffenberg (1963)
Økonomidirektør

Ansat siden 2009.

Bestyrelsesmedlem: aabsport.dk A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Teejet Technologies Denmark ApS

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år):Teejet Technologies Denmark ApS og Dansk Varmepumpe Industri A/S

Herudover har Carsten Greiffenberg ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

15.3 Ledende medarbejdere

Lynge Jakobsen (1950)
Sportsdirektør, AaB Fodbold
Ansat siden 1996.

Bestyrelsesmedlem: Superligaen A/S

Herudover har Lynge Jakobsen ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Karsten Arvidsen (1967)
Manager for AaB Ishockey
Ansat siden 2009.

Karsten Arvidsen har ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Claus Jensen (1963)
Kommerciel direktør
Ansat siden 2009.

Direktør: aabsport.dk A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Ingen.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år):Ingen.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Claus Jensen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs mv.): Dronning Konserves I/S (opløst efter konkurs), Dronning Seafood A/S (opløst efter konkurs), 9000 LUX A/S (opløst efter likvidation) og Ejendomsselskabet af 1. januar 1997 ApS (opløst efter konkurs).

Herudover har Claus Jensen ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Jørgen Hein Nielsen (1951)
Direktør for AaB College
Ansat siden 2006.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): AaB College A/S (opløst ved fusion).

Herudover har Jørgen Hein Nielsen ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette indenfor de seneste fem år.

Brian Andersen (1970)
Presse- og kommunikationschef
Ansat siden 2004.

Brian Andersen har ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Bestyrelsens og Direktionens medlemmer samt Ledende Medarbejdere kan kontaktes på forretningsadressen:

AaB A/S
Hadsundvej 184
9000 Aalborg.

15.4 Erklæring om slægtsskab

Der foreligger intet slægtskab mellem stiftere, medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen og Ledende Medarbejdere.

15.5 Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere

Bestyrelsen, Direktionen eller Ledende Medarbejdere har eller er ikke inden for de seneste fem år 1) modtaget domsfældelse for svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorerne eller er trådt i likvidation, bortset fra det i biografierne under "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere" anførte, 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), eller været frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at fungere som leder af en udsteder.

15.6 Erklæring om interessekonflikter

Medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere er uafhængige af særinteresser. Der foreligger ingen interessekonflikter mellem de pligter, der påhviler bestyrelsesmedlemmerne, Direktionen og de Ledende Medarbejdere og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre.

Bortset fra Jesper Møller Christensen og Jørn Simonsen, der er udpeget af AaB af 1885, har ingen medlemmer af Bestyrelse, Direktion eller Ledende Medarbejdere indgået aftaler med eller handler i forståelse med større aktionærer, kunder leverandører eller andre, hvorefter disse personer er blevet medlem af Bestyrelse, Direktion eller Ledelse.

De i tabel 33: ”Oversigt over afgivne Tegningstilsagn fra Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere” nævnte personer har, som medlem af Bestyrelse og/eller Direktion afgivet Tegningstilsagn om tegning af Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet.

AaB af 1885 har i henhold til Selskabets vedtægter § 15 stk. 2 ret til at udpege to medlemmer til Selskabets bestyrelse og har i forlængelse heraf udpeget Jesper Møller Christensen og Jørn Simonsen. Selskabet har indgået samarbejdsaftale med AaB af 1885 om bl.a. benyttelse af spillerlicens, samarbejde omkring talentudvikling, leje af faciliteter m.v. Der henvises til beskrivelsen i afsnittet ”Væsentlige kontrakter”.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen eller Direktionen, eller Ledende Medarbejdere har Selskabet bekendt indgået aftaler om, i forbindelse med Udbuddet eller i øvrigt, at påtage sig restriktioner vedrørende deres respektive aktiebeholdninger i Selskabet, hverken direkte eller indirekte.

16 Aflønning og goder

16.1 Vederlag til Bestyrelse

Medlemmer af Selskabets bestyrelse honoreres med et fast årligt beløb for det løbende arbejde i Bestyrelsen. Det samlede udbetalte honorar til Bestyrelsen udgjorde i 2010 0,8 mio. kr. og forventes at udgøre et tilsvarende beløb i 2011. Heraf modtager formanden for Bestyrelsen 240.000 kr., næstformand modtager 160.000 kr., mens øvrige medlemmer af Bestyrelsen modtager 80.000 kr.

Udover det sædvanlige bestyrelseshonorar har ingen medlemmer af Bestyrelsen modtaget særskilt honorering fra Selskabet. Bestyrelsen er pr. 29. marts 2011 ikke omfattet af incitamentsprogrammer eller særlige bonusordninger.

Selskabet har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller på anden måde påtaget sig forpligtelser over for eller på vegne af Bestyrelsen eller dennes medlemmer.

Ingen medlemmer af Bestyrelsen er berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af deres hverv som bestyrelsesmedlem. Selskabet har ikke hensat beløb til pensionsydelser, aftrædelsesordninger eller lignende for Bestyrelsen og har ingen forpligtelser hertil.

16.2 Vederlag til Direktion

Direktionen i AaB A/S består af adm. direktør Poul Henning Sørensen og økonomidirektør Carsten Greiffenberg. Poul Henning Sørensen tiltrådte som adm. direktør den 1. september 2008, mens Carsten Greiffenberg tiltrådte som økonomidirektør den 1. august 2009.

Aflønningen af Direktionen består af en grundløn, pensionsbidrag, sædvanlige goder samt fri bil og aktiebaseret vederlæggelse. Direktionens samlede aflønning fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 23: Vederlag til Direktion:

Beløb i '000 kr.	2009	2010
Gager og honorar	3.423	3.390
Pensioner, bidragsbaserede	32	0
Aktiebaseret vederlæggelse	74	62
I alt	3.529	3.452

I 2009 er Direktionens vederlag inkl. adm. direktør med helårseffekt og inkl. vederlag til såvel tiltrådt som fratrådt økonomidirektør.

Direktørkontrakten med Poul Henning Sørensen kan af Selskabet opsiges med 12 måneders varsel. Kontrakten indeholder sædvanlige kunde- eller konkurrenceklausuler.

Direktørkontrakten med Carsten Greiffenberg kan af Selskabet opsiges med 9 måneders varsel. Kontrakten indeholder ingen kunde- eller konkurrenceklausuler.

Direktionen deltager herudover i et aktieoptionsprogram. Der henvises til afsnittet "Aflønning og goder, Incitamentsprogram" for en nærmere beskrivelse heraf.

Det enkelte direktionsmedlem er herudover ikke berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af sit hverv som direktør, bortset fra løn i opsigelsesperioden.

Selskabet har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelser, aftrædelsesordninger eller lignende for Direktionen og har i denne henseende ingen forpligtelser hertil. Selskabet har ligeledes ikke ydet lån eller stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Direktionen.

De væsentligste vilkår i Direktionens ansættelsesvilkår fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 24: Væsentlige vilkår i Direktionens ansættelsesvilkår:

Navn	Opsigelses-varsel	Konkurrence-klausul	Fri bil	Fri bolig	Bonusaftale	Aktieoptioner
Poul Henning Sørensen	12 mdr.	Ja	Ja	Nej	Ja	Ja
Carsten Greiffenberg	9 mdr.	Nej	Ja	Nej	Ja	Nej

16.3 Vederlag til Ledende Medarbejdere

Selskabets Ledende Medarbejdere er beskrevet i afsnittet "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere".

Aflønningen af de Ledende Medarbejdere består af en grundløn, pensionsbidrag, sædvanlige goder samt i enkelte tilfælde fri bil, fri bolig og aktiebaseret vederlæggelse. De Ledende medarbejderes samlede aflønning fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 25: Vederlag til Ledende Medarbejdere:

Beløb i '000 kr.	2010	2009
Gager og honorar	5.475	3.947
Pensioner, bidragsbaserede	156	52
Aktiebaseret vederlæggelse	36	0
I alt	5.667	3.999

I såvel 2009 som 2010 indeholder vederlag til Ledende Medarbejdere vederlag til Ledende Medarbejdere fra udskilte aktiviteter.

De væsentligste vilkår i Ledende Medarbejderes ansættelsesvilkår fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 26: Væsentlige vilkår i Ledende Medarbejderes ansættelsesvilkår:

Navn	Opsigelses varsel	Konkurrence klausul	Fri bil	Fri bolig	Bonusaftale	Aktieoptioner
Lynge Jacobsen	9 mdr.	Ja	Nej	Nej	Ja	Nej
Karsten Arvidsen	3 mdr.	Nej	Nej	Ja	Ja	Nej
Claus Jensen	6 mdr.	Ja	Ja	Nej	Ja	Nej
Jørgen Hein Nielsen	12 mdr.	Ja	Nej	Nej	Ja	Ja
Brian Andersen	5 mdr.	Nej	Nej	Nej	Nej	Nej

Den enkelte Ledende Medarbejder er herudover ikke berettiget til nogen form for vederlag ved afslutningen af sit hverv som ansat i AaB A/S, bortset fra løn i opsigelsesperioden.

Selskabet har ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelser, aftrædelsesordninger eller lignende for Ledende Medarbejdere og har i denne henseende ingen forpligtelser hertil. Selskabet her ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Selskabets Ledende Medarbejdere.

16.4 Incitamentsprogram

Selskabet etablerede i 2006 et aktieoptionsprogram for Direktion og Ledende Medarbejdere. Udestående aktieoptioner udgør pr. 31. december 2010 retten til at købe 20.000 stk. Eksisterende aktier. De udestående optioner svarer til 0,6% af aktiekapitalen inden Udbuddet, såfremt aktieoptionen udnyttes. Aktieoptionsprogrammet løber foreløbigt frem til 2011.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen på Selskabets aktier på NASDAQ OMX på tildelingstidspunktet. Udnyttelsen af optionerne er betinget af, at optionsindehaveren er i uopsagt stilling på udnyttelsestidspunktet. Der er ikke øvrige betingelser for rets erhvervelse.

Tabel 27: Deltagere i optionsprogram:

Modtager af optioner	Tidspunkt for tildeling	Antal tildelte optioner	Udnyttelseskurs	Heraf udnyttet
Poul Henning Sørensen	2008	20.000	48	0

Optionerne kan udnyttes i 6 ugers perioder i forbindelse med Selskabets offentliggørelse af regnskabsmeddelelser, første gang fra ultimo marts 2009 og 6 uger frem og sidste gang i forbindelse med kvartalsmeddelelsen for første kvartal 2011. Optionerne kan udelukkende afregnes i Aktier i Selskabet. En andel af Selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

Udestående optioner specificeres nedenfor:

Tabel 28: Specifikation af udestående optioner:

	Direktion stk.	Øvrige ledende medarbejd-ere stk.	Antal i alt	Gennemsnit-lig udnyttelses-pris pr. aktie kr.	Dagsværdi pr. aktie kr.	Dagsværdi i alt ’000 kr.
Udestående ved årets begyndelse 2009	30.000	10.000	40.000	-	-	-
Tildelt	0	0	0	-	-	-
Bortfaldet	-10.000	-10.000	-20.000	-	-	-
Udnyttet	0	0	0	-	-	-
Udløbet	0	0	0	-	-	-
Udestående ved årets slutning 2009	**20.000**	**0**	**20.000**	**48**	**9**	**183**

Udestående ved årets begyndelse 2010	20.000	0	20.000	48	9	183
Tildelt	0	0	0	-	-	-
Bortfaldet	0	0	0	-	-	-
Udnyttet	0	0	0	-	-	-
Udløbet	0	0	0	-	-	-
Udestående ved årets slutning 2010	**20.000**	**0**	**20.000**	**48**	**9**	**183**

I 2010 udgør den i resultatopgørelsen indregnede omkostning vedrørende aktieoptioner 62.000 kr.

Dagsværdien pr. Aktie er på tildelingstidspunktet i 2008 opgjort til 9 kr. Der er ikke tildelt aktieoptioner i 2009 og 2010. De beregnede dagsværdier ved tildeling er baseret på en Black-Scholes-model til værdiansættelse af optioner.

Forudsætningerne for opgørelsen af dagsværdien på tildelingstidspunktet for de udestående aktieoptioner pr. 31. december 2009 og 31. december 2010 er som følger:

Tabel 29: Forudsætninger for opgørelsen af dagsværdien af optioner på tildelingstidspunktet:
Beløb i kr.

Gennemsnitlig aktiekurs	48
Udnyttelseskurs	48
Forventet volatilitet	40%
Forventet løbetid	1,5 - 2 år
Forventet udbytte pr. aktie	0
Risikofri rente (baseret på danske statsobligationer)	3,5%

Ingen andre særlige forhold ved tildelingen er søgt indregnet i opgørelsen af dagsværdien, f.eks. krav om ansættelse eller optionernes manglende omsættelighed, selv om disse forhold ville reducere dagsværdien.

17 Ledelsens arbejdspraksis

17.1 Bestyrelsens arbejdspraksis

Bestyrelsen forestår sammen med Direktionen ledelsen af Selskabets anliggender og skal sørge for en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed.

Bestyrelsen fører tilsyn med Selskabets virksomhed og påser, at den ledes i overensstemmelse med Selskabets målsætning, vedtægter, Bestyrelsens forretningsorden, børs- og selskabslovgivningen og andre love, der måtte have betydning for Selskabet og i øvrigt på forsvarlig måde.

Bestyrelsen udfører sit arbejde i henhold til Selskabets forretningsorden, der senest er ajourført af Bestyrelsen den 25. maj 2010.

Bestyrelsesmøder afholdes mindst 4 gange om året, hvoraf et er regnskabsmøde til godkendelse af årsrapport og årsberetning, der skal forelægges for generalforsamlingen.

Bestyrelsesmøder afholdes i øvrigt, når formanden skønner det fornødent, eller det begæres af et bestyrelsesmedlem eller en direktør.

På bestyrelsesmøderne gennemgås de efter Bestyrelsens vurdering væsentligste forretningsforhold for Selskabet.

17.2 Direktionens arbejdspraksis

Bestyrelsen ansætter og afskediger Direktionen. Direktionen, hvis ansættelsesvilkår fastsættes af Bestyrelsen, forestår den daglige ledelse af Selskabet under overholdelse af de retningslinjer og anvisninger, Bestyrelsen har givet.

Direktionen består af de til enhver tid udnævnte og overfor Erhvervs- og Selskabsstyrelsen anmeldte direktører.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet og kan træffe beslutninger i de her henhørende sager, medmindre de i henhold til forretningsorden hører under Bestyrelsen.

Direktionen har pligt til at holde Bestyrelsen underrettet om alle sager af væsentlig betydning for Selskabets virksomhed.

17.3 Oplysninger vedrørende Direktionens kontraktsvilkår

Der henvises til afsnittet "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Direktionens ansættelsesvilkår.

17.4 Udvalg, herunder rådgivende udvalg

AaB A/S har nedsat revisionsudvalg bestående af den samlede Bestyrelse. Herudover har Selskabet ikke nedsat øvrige udvalg.

Revisionsudvalget har fire primære hovedarbejdsområder:

- Overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen.
- Overvåge effektiviteten af de interne kontrol- og risikostyringssystemer.
- Overvåge og kontrollere den lovpligtige revision.
- Overvåge og kontrollere revisors uafhængighed.

Bestyrelsen behandler flere af de opgaver, der ligger i rammerne inden for de fire ovennævnte områder, på de ordinære bestyrelsesmøder. Bestyrelsen har dertil besluttet, at de fire

ovennævnte punkter vil blive behandlet på de fire bestyrelsesmøder, hvor regnskabsmeddelelserne behandles.

17.5 Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer

Bestyrelsen og Direktionen har det overordnede ansvar for Selskabets risikostyring og interne kontroller, overholdelse af relevant lovgivning og regulering i relation til regnskabsaflæggelsen.

Selskabet styrker løbende risiko- og kontrolsystemerne med henblik på at sikre et retvisende billede af såvel intern som ekstern finansiel rapportering.

Selskabet har rapporteringsprocesser, der omfatter budgetrapportering og månedsvis rapportering inklusive afvigelsesforklaring og kvartalsvise vurderinger af årsresultatet. Rapporteringen omfatter ligeledes resultatopgørelse, balance og likviditets forecast samt evt. supplerende oplysninger – eksempelvis på salgsområdet.

17.6 Corporate Governance

17.6.1 Introduktion

Børsnoterede selskaber skal i medfør af dette regelsæt give en redegørelse i deres årsrapport for deres holdning til anbefalingerne efter et "følg eller forklar" – princip. Anbefalingerne som senest er revideret den 8. april 2010 findes i deres helhed på NASDAQ OMX' hjemmeside www.nasdaqomx.com.

AaB A/S følger eller har til hensigt at følge den overvejende del af anbefalingerne. Nedenfor er de otte hovedgrupper listet, og det er særligt uddybet, på hvilke punkter AaB har valgt ikke at følge anbefalingerne.

17.6.2 Aktionærens rolle og samspil med selskabsledelsen

Selskabet har ikke ønsket at involvere sig i kommunikationen aktionærerne imellem, idet Selskabet ser dette som et anliggende mellem de enkelte aktionærer.

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om aktionærens rolle og samspil med selskabsledelsen.

17.6.3 Interessenternes rolle og betydning for selskabet

AaB følger anbefalingerne om interessenternes rolle og betydning for Selskabet.

17.6.4 Åbenhed og gennemsigtighed

Da AaB's markedsområde er Danmark og hovedparten af interessenterne ligeledes er danske, har Bestyrelsen valgt ikke at følge anbefalingerne om at offentliggøre information på engelsk.

Årsrapporten udarbejdes i overensstemmelse med IFRS-reglerne samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber, idet Bestyrelsen i øvrigt ikke har fundet det relevant at supplere disse med yderligere oplysninger.

AaB følger øvrige anbefalinger om åbenhed og gennemsigtighed.

17.6.5 Bestyrelsens opgaver og ansvar

Bestyrelsen vurderer i forbindelse med de enkelte bestyrelsesmøder, om der er behov for at pålægge formand og/eller næstformand at udføre konkrete opgaver eller pligter, hvorfor Bestyrelsen ikke har fundet det fornødent at udarbejde en decideret arbejds- og opgavebeskrivelse for bestyrelsesformand og næstformand.

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om Bestyrelsens opgaver og ansvar.

17.6.6 Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen består af syv medlemmer, hvoraf fem vælges af generalforsamlingen, mens to udpeges af AaB af 1885.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af Bestyrelsen anses for uafhængige. Jørn Simonsen og Jesper Møller anses ikke som uafhængige, idet disse som udpegede af AaB af 1885 har en strategisk interesse i Selskabet, udover som aktionærer, ligesom Jesper Møller er partner i Advokatfirmaet Henrik Christensen, der er professionel rådgiver for Selskabet.

Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsesarbejdet og drøfter sammensætningen af Bestyrelsen med henblik på at sikre tilstedeværelsen af fornødne kompetencer og mangfoldighed.

Nye kandidater til Bestyrelsen forelægges for den samlede bestyrelse, ligesom Bestyrelsen i tilfælde af nyvalg udsender en beskrivelse af de opstillede bestyrelseskandidaters baggrund sammen med indkaldelsen til den pågældende generalforsamling. Beskrivelsen indeholder ligeledes oplysninger om bestyrelseskandidaternes øvrige direktions- og bestyrelsesposter i såvel danske som udenlandske selskaber samt eventuelle krævende organisationsopgaver.

Selskabet følger dog ikke anbefalingen om at give oplysning om Bestyrelsens rekrutteringskriterier, idet Bestyrelsen ikke har fundet dette hensigtsmæssigt.

I årsrapporten oplyser Selskabet om de enkelte bestyrelsesmedlemmers direktions- og bestyrelsesposter samt krævende organisationsopgaver. Herudfra kan generalforsamlingen danne sig et overblik over Bestyrelsens samlede kompetencer, hvorfor anbefalingen, om at Bestyrelsen årligt offentliggør en profil af Bestyrelsens sammensætning og oplysninger om de individuelle medlemmers særlige kompetencer, er fraveget. Formandskabet påser sammen med den Daglige Ledelse, at nye bestyrelsesmedlemmer ved tiltrædelsen modtager en introduktion til Selskabet. I samme forbindelse vurderer formandskabet sammen med den Daglige Ledelse, hvorvidt der er behov for at tilbyde den pågældende relevant supplerende uddannelse eller lignende.

Herudover er det Bestyrelsens opfattelse, at det enkelte bestyrelsesmedlem selv må sørge for eller alternativt gøre opmærksom på behovet for supplerende uddannelse eller opdatering af kompetencer, hvorfor anbefalingen, om at Bestyrelsen årligt foretager en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres, ikke er fulgt.

Bestyrelsen har indtil videre vurderet, at syv bestyrelsesmedlemmer er passende for Selskabet, idet Bestyrelsen i øvrigt sammen med den løbende evaluering af bestyrelsesarbejdet og sammensætningen overvejer antallet af bestyrelsesmedlemmer.

Selskabet har ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, hvorfor anbefalingen, om at overveje behovet for at systemet med medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer forklares i årsrapporten eller på Selskabets hjemmeside, ikke er fulgt.

Bestyrelsen afholder sine møder med jævne mellemrum i henhold til den offentliggjorte børskalender og en i øvrigt fastlagt møde- og arbejdsplan. I 2010 har Bestyrelsen afholdt 12 bestyrelsesmøder, to revisionsudvalgsmøder samt to beslutningsmøder pr. telefon.

Selskabet har ikke fastsat grænser for antallet af bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv, hvorfor Bestyrelsen ikke har forholdt sig til anbefalingerne herom.

Selskabet har ikke fulgt anbefalingen om at fastsætte en aldersgrænse for bestyrelsesmedlemmer, idet dette ikke findes fornødent. Af årsrapporten fremgår oplysning om alderen på de enkelte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen følger ikke anbefalingen om at nedsætte udvalg og komiteer, idet Bestyrelsen i stedet med mellemrum etablerer ad hoc-udvalg, der i samspil med Direktionen bearbejder

nærmere definerede emner. Ad hoc-udvalget forelægger resultatet af dets arbejde for Bestyrelsen, eventuelt med en indstilling til beslutning. Bestyrelsen har gode erfaringer med ad hoc-udvalg, som gennem forberedende arbejde har betydet både hurtigere og grundigere sagsbehandling i Bestyrelsen.

Bestyrelsen foretager en evaluering af arbejdet, herunder samspillet med Direktionen. Bestyrelsen har dog ikke fastlagt en formel evalueringsprocedure i relation hertil, hvorfor anbefalingerne om evaluering af bestyrelsens og Direktionens arbejde ikke er fulgt.

AaB følger i øvrigt anbefalingerne om Bestyrelsens sammensætning.

17.6.7 Bestyrelsens og direktionens vederlag

Det er Bestyrelsens opfattelse, at det samlede vederlag for Bestyrelse og Direktion ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau.

Selskabet følger ikke anbefalingen, om at Bestyrelsen skal vedtage en vederlagspolitik og dermed heller ikke de underliggende anbefalinger til vederlagspolitikkens indhold m.v. Bestyrelsen anser det ikke for nødvendigt med en egentlig vederlagspolitik, udover de mere almindelige forhold at vederlaget skal være konkurrencedygtigt og fremme Selskabets langsigtede mål om værdiskabelse.

I overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser, har Bestyrelsen vedtaget overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning m.v. til Ledelsen.

AaB følger øvrige anbefalinger om Direktionens og Bestyrelsens vederlag.

17.6.8 Risikostyring

AaB følger anbefalingerne om risikostyring.

17.6.9 Revision

Under hensyntagen til Selskabets størrelse og kompleksitet har Bestyrelsen valgt at etablere et revisionsudvalg bestående af den samlede Bestyrelse.

17.7 Retningslinjer for incitamentsaflønning

17.7.1 Generelle principper

Med henblik på at skabe interessesammenfald mellem Selskabets Direktion og Ledende Medarbejdere og Selskabets aktionærer og for at tilgodese såvel kort- som langsigtede mål, anser Selskabet det for formålstjenligt, at der etableres incitamentsprogrammer for Selskabets Direktion og Ledende Medarbejdere.

Sådanne incitamentsprogrammer kan bestå af enhver form for variabel aflønning, herunder forskellige aktiebaserede instrumenter såsom aktieoptioner, tegningsrettigheder (warrants) og fantomaktier samt ikke-aktiebaserede bonusaftaler, både løbende, enkeltstående og begivenhedsbaserede.

I det omfang Selskabet ønsker at indgå en konkret aftale om incitamentsprogrammer med medlemmer af Direktionen eller Ledende Medarbejdere, vil denne konkrete aftale være underlagt disse retningslinjer.

Hvorvidt et medlem af Direktionen eller Ledende Medarbejdere omfattes af et incitamentsprogram, og hvilken eller hvilke aftaler, der konkret indgås, vil bero på, om Bestyrelsen finder det hensigtsmæssigt for at kunne opfylde hensynet om at skabe interessesammenfald mellem Selskabets Direktion og Ledende Medarbejdere og Selskabets aktionærer og for at tilgodese såvel kort- som langsigtede mål. Herudover vil Direktionens og

Ledende Medarbejderes hidtidige og forventede præstation, hensynet til motivation og loyalitet samt Selskabets situation og udvikling generelt også spille ind.

17.7.2 Aktiebaserede instrumenter

Værdien af de aktiebaserede instrumenter, der tildeles inden for et givent regnskabsår, vil for det enkelte medlem af Direktionen eller Ledende Medarbejdere kunne andrage op til 50% af dennes faste årsgage.

Den anslåede nutidsværdi af aktiebaserede incitamentsprogrammer, der er omfattet af disse retningslinjer, opgøres baseret på en beregning i overensstemmelse med IFRS.

Udnyttelseskursen for aktieinstrumentet kan ikke være mindre end børskursen for Selskabets Aktier på udstedelsestidspunktet. Direktionen og Ledende Medarbejdere betaler ikke vederlag for aktieinstrumentet, medmindre Bestyrelsen konkret beslutter andet.

Tildelingen kan ske på skattemæssige vilkår, der betyder, at Direktionens og Ledende Medarbejderes gevinst beskattes lavere end ellers, og at Selskabet ikke får skattefradrag for omkostningerne knyttet til tildelingen.

De aktiebaserede instrumenter vil tidligst kunne udnyttes to år fra tildelingstidspunktet og vil senest kunne udnyttes fire år fra tildelingen.

Skal Selskabet som led i et aktiebaseret incitamentsprogram tilvejebringe aktier for at kunne opfylde sine forpligtelser i forbindelse med incitamentsprogrammet, kan sådanne aktier tilvejebringes ved tilbagekøb af egne aktier samt gennem Selskabets eksisterende beholdning af egne Aktier.

17.7.3 Ikke-aktiebaserede instrumenter

Et ikke-aktiebaseret instrument, typisk en bonusordning eller resultatkontrakt, kan have en løbetid på et år eller flere år og/eller være afhængig af, at en bestemt begivenhed indtræffer vedrørende Selskabet, herunder f.eks. udskillelse eller tilkøb af væsentlige forretningsområder eller lignende. Der kan være tale om fastholdelsesbonus, loyalitetsbonus og lignende.

Hvorvidt der skal ske udbetaling af bonus, vil afhænge af, om de betingelser og mål, der er defineret i aftalen, er opnået helt eller delvist. Det kan dreje som om personlige mål knyttet til det enkelte medlem af Direktionens eller Ledende Medarbejderes egen præstation, Selskabets resultater, resultater i en eller flere af Selskabets forretningsenheder eller en relevant begivenheds indtræden.

For så vidt angår løbende bonusordninger til Direktion og Ledende Medarbejdere vil disse give Direktion og Ledende Medarbejdere mulighed for at opnå bonus pr. regnskabsår på op til 50% af den faste årsgage.

17.7.4 Publicitet og ikrafttræden for konkrete aftaler om incitamentsaflønning

Der optages i Selskabets vedtægter en bestemmelse om, at generalforsamlingen har vedtaget retningslinjer for incitamentsaflønning af Ledelsen, jf. Selskabslovens § 139. stk. 2.

Ændrer generalforsamlingen på et senere tidspunkt retningslinjer, vil de reviderede retningslinjer uden ugrundet ophold offentliggøres på Selskabets hjemmeside www.aabsport.dk, med angivelse af, hvornår generalforsamlingen har ændret retningslinjer.

Konkrete aftaler om incitamentsaflønning kan tidligst indgås dagen efter, at de godkendte retningslinjer er offentliggjort på Selskabets hjemmeside.

18 Personale

18.1 Oversigt over ansatte

Tabel 30: Oversigt over udviklingen i antal ansatte 2008 –29. marts 2011:

	31. december 2008	31. december 2009	31. december 2010	29. marts 2011
Administrative funktioner	26	23	17	17
Sport – spillere	74	70	64	69
Sport – trænere	18	16	11	11
Konference	11	11	8	8
College	4	4	4	2
I alt	133	124	104	107

18.2 Bestyrelsens og Direktionens og Ledende Medarbejderes økonomiske interesser i AaB A/S

Medlemmer af Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere ejede eller kontrollerede pr. 29. marts 2011 direkte eller indirekte i alt 822.751 stk. aktier i AaB A/S, svarende til 22,99% % af den samlede aktiekapital i Selskabet.

Insiderregister for Bestyrelse, Direktion samt Ledende Medarbejdere pr. 29. marts 2011:

Tabel 31: Insiderregister for Bestyrelsen, Direktionen samt Ledende Medarbejdere pr. 29. marts 2011:

Navn	Stilling	Antal aktier	Ejerandel
Bestyrelse:			
Finn Viggo Nielsen	Bestyrelsesformand	2.906	0,08%
Nils Dorin Jacobsen*	Næstformand for bestyrelsen	708.391	19,80%
Ole Mølgaard Kristensen	Bestyrelsesmedlem	6.722	0,19%
Bo Uggerhøj	Bestyrelsesmedlem	0	0,00%
Jørn Simonsen	Bestyrelsesmedlem	764	0,02%
Jesper Møller Christensen**	Bestyrelsesmedlem	100.161	2,80%
Henrik Thomsen	Bestyrelsesmedlem	1.000	0,03%
Direktion:			
Poul Henning Sørensen	Adm. direktør	0	0,00%
Carsten Greiffenberg	Økonomidirektør	0	0,00%
Ledende Medarbejdere:			
Lynge Jacobsen	Sportsdirektør, AaB Fodbold	1.029	0,03%

Karsten Arvidsen	Manager, AaB Ishockey	0	0,00%
Claus Jensen	Kommerciel direktør	0	0,00%
Jørgen Hein Nielsen	Direktør, AaB College	1.778	0,05%
Brian Andersen	Presse- og kommunikationschef	0	0,00%

* Heri indgår 708.391 stk. aktier i AaB A/S ejet af Nordjyske Holding A/S, som Nils Dorin Jacobsen repræsenterer i Bestyrelsen.
**Heri indgår 55.450 stk. aktier i AaB A/S ejet af AaB af 1885, hvor Jesper Møller Christensen er formand for bestyrelsen.

18.3 Incitamentsprogram

Herudover har medlemmer af Direktionen samt Ledende Medarbejdere modtaget i alt 40.000 stk. aktieoptioner, der giver ret til at købe i alt 40.000 stk. Eksisterende Aktier. Heraf er i alt 20.000 stk. aktieoptioner udnyttet. Der henvises til afsnittet ”Aflønning og goder, Incitamentsprogram” for en yderligere beskrivelse.

19 Større aktionærer

19.1 Aktionærstruktur

Umiddelbart før Prospektdatoen havde Selskabet i alt 9.542 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 3.523.791 stk. Eksisterende Aktier i Selskabet, svarende til 98,48 % af den samlede aktiekapital i Selskabet. Nedenstående tabel viser aktionærsammensætningen i Selskabet pr. 29. marts 2011. Ingen aktionærer har særlige stemmerettigheder.

Tabel 32: Aktionærsammensætning pr. 29. marts 2011

	Før Udbuddet		**Efter Udbuddet**			
			v/Tegningstilsang		v/Fuldtegning	
Aktionær	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (%)
Nordjyske Holding A/S	708.391	19,80%	2.349.820	18,78%	2.994.105	16,74%
SEBC Holding ApS	189.372	5,29%	189.372	1,51%	189.372	1,06%
Spar Nord Bank A/S	0	0,00%	1.142.857	9,13%	1.142.857	6,39%
A/S Nørresundby Bank	0	0,00%	1.142.857	9,13%	1.142.857	6,39%
Øvrige aktionærer*	2.680.462	74,91%	7.689.034	61,44%	12.421.934	69,43%
Samlet antal aktier	3.578.225	100,00%	12.513.940	100,00%	17.891.125	100,00%

*Der er heriblandt ikke aktionærer, som har mere end 5% af stemmerne/kapitalen i AaB A/S.

19.2 Aktionæraftaler

Der eksisterer ikke, AaB A/S bekendt, nogen aktionæraftaler vedrørende AaB A/S' aktier.

20 Transaktioner mellem nærtstående parter

AaB A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Selskabet.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Selskabets Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de(n) associerede virksomhed(er), hvor AaB A/S har betydelig indflydelse.

20.1 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere

For en beskrivelse af aflønningen af Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere henvises til afsnittet "Aflønning og goder".

Medlemmer af Selskabets Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere har i forbindelse med Udbuddet afgivet Tegningstilsagn, jf. nedenstående:

Tabel 33: Oversigt over afgivne Tegningstilsagn fra Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere:

	Antal aktier (stk.)	Kursværdi	Ejerandel efter	
			v/Tegningstilsagn	v/Fuldtegning
Bestyrelse				
Finn Viggo Nielsen	42.857	150.000 kr.	0,39%	0,26%
Nils Dorin Jacobsen	28.571	100.000 kr.	0,24%	0,16%
Henrik Norman Thomsen	14.286	50.000 kr.	0,13%	0,09%
Bo Uggerhøj	14.286	50.000 kr.	0,12%	0,08%
Ole Mølgaard Kristensen	14.286	50.000 kr.	0,18%	0,12%
Jørn Simonsen	14.286	50.000 kr.	0,13%	0,08%
Jesper Møller Christensen	28.571	100.000 kr.	0,56%	0,37%
Bestyrelsen i alt	**157.143**	**550.000 kr.**	**1,73%**	**1,15%**
Direktion				
Poul Henning Sørensen	57.143	200.000 kr.	0,48%	0,32%
Carsten Greiffenberg	0	0 kr.	0,00%	0,00%
Direktionen i alt	**57.143**	**200.000 kr.**	**0,48%**	**0,32%**
Ledende Medarbejdere				
Lynge Jacobsen	28.571	100.000 kr.	0,24%	0,16%

Karsten Arvidsen	0	0 kr.	0,00%	0,00%
Claus Jensen	0	0 kr.	0,00%	0,00%
Jørgen Hein Nielsen	0	0 kr.	0,00%	0,00%
Brian Andersen	0	0 kr.	0,00%	0,00%
Ledende Medarbejdere i alt	**28.571**	**100.000 kr.**	**0,24%**	**0,16%**
Totalt	**242.857**	**850.000 kr.**	**2,46%**	**1,63%**

20.2 Associeret virksomhed

AaB A/S' associerede virksomhed omfatter aabsport.dk A/S (AaB har pr. 1. januar 2011 overtaget 100% af aktierne i aabsport.dk A/S – tidligere Sport Nord A/S). AaB A/S' samhandel med associeret virksomhed har udgjort følgende:

Tabel 34: Samhandel med associeret virksomhed 2008-2010:

(kr. mio.)	2010	2009	2008
Køb af tjenesteydelser fra associeret virksomheder	0,0	1,3	0,9
Salg af tjenesteydelser til associeret virksomheder	0,3	6,9	0,0

Tilgodehavendet hos associeret virksomhed udgør ultimo 2010 i alt 15,7 mio. kr.

Herudover omfatter mellemværende med associerede virksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværendet er forrentet og indgås på samhandelsbetingelser svarende til Selskabets øvrige kunder og leverandører.

Med virkning pr. 1. januar 2011 har AaB A/S erhvervet samtlige aktier i aabsport.dk A/S, hvorfor aabsport.dk A/S' associerede virksomhed, Sport on Top ApS fra 2011 vil være associeret virksomhed til AaB A/S. AaB A/S' samhandel med Sport on Top ApS har udgjort følgende:

Tabel 35: Samhandel med Sport on Top ApS 2008-2010:

(kr. mio.)	2010	2009	2008
Køb af tjenesteydelser fra Sport on Top ApS	0,4	-	-
Salg af tjenesteydelser til Sport on Top ApS	4,4	-	-

Tilgodehavende hos Sport on Top ApS udgør 31. december 2010 i alt 2,4 mio. kr.

Herudover er der ikke transaktioner eller mellemværender med Bestyrelse, Direktion, Ledende Medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter, bortset fra juridisk rådgivning fra Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere, hvor Jesper Møller Christensen er partner.

20.3 AaB af 1885

Moderklubben til AaB Fodbold, AaB af 1885, har i henhold til Selskabets vedtægter § 15 stk. 2 ret til at udpege to medlemmer til Selskabets bestyrelse. Jesper Møller Christensen og Jørn

Simonsen repræsenterer således AaB af 1885 i Selskabets bestyrelse. AaB af 1885 er således en nærtstående part til Selskabet.

Tabel 36: Samhandel med AaB af 1885 2008-2010:

(kr. mio.)	2010	2009	2008
Salg af varer og tjenesteydelser	0,3	0,2	0,9
Køb af varer og tjenesteydelser	2,6	2,2	3,5

Der henvises til afsnittet "Væsentlige kontrakter" for en beskrivelse af samarbejdsaftalen mellem Selskabet og AaB af 1885.

21 Oplysninger om AaB's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister

21.1 Regnskabsoplysninger

Der henvises til afsnittet "Regnskaber" for regnskabsoplysninger om AaB A/S.

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet" for oversigt over øvrige erklæringer afgivet af Selskabets revisor.

21.2 Ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Som omtalt i Prospektet under del I, afsnit 5 "Handling og omstrukturering" er der i regnskabsåret 2010 udskilt en række aktiviteter i forbindelse med omstruktureringsplanen, således at selskabet fremadrettet er koncentreret om driften af AaB Fodbold samt konference og college faciliteter i mindre omfang end tidligere. Proforma regnskabsoplysningerne frembringes med det formål at illustrere, hvordan selskabets økonomiske resultater ville fremstå, forudsat de udskilte aktiviteter er udskilt fra begyndelsen af regnskabsåret og forudsat der således i regnskabsåret 2010 kun havde været drift af de fortsættende aktiviteter.

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke AaB A/S' reelle finansielle stilling eller resultater.

21.2.1 Ledelsespåtegnelse på ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de i del I, afsnit 21.2.3 "Grundlag og forudsætninger" anførte grundlag, forudsætninger og reguleringer. Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan koncernens økonomiske resultater ville fremstå, forudsat der i regnskabsåret 2010 kun havde været drift af de fortsættende aktiviteter. Proforma regnskabsoplysningerne er således udarbejdet som om udskillelsen af de ophørte aktiviteter er sket før regnskabsåret 2010, således at de ultimo regnskabsåret 2010 udskilte aktiviteter ikke indgår i regnskabet.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med AaB A/S' regnskabspraksis for aflæggelse af årsregnskabet for regnskabsåret for 2010, samt de i afsnit 21.2.3 "Grundlag og forudsætninger" beskrevne forhold.

Det er Ledelsens vurdering, at de præsenterede regnskabsoplysninger giver meningsfyldte oplysninger om AaB A/S' resultat af perioden 1. januar – 31. december 2010, samt AaB A/S' aktiver, forpligtigelser og finansielle stilling pr. 31. december 2010, såfremt udskillelsen af de ophørte aktiviteter var sket før regnskabsåret 2010, og at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag.

Aalborg, den 29. marts 2011

Bestyrelse

Finn Viggo Nielsen *Bestyrelsesformand*	Nils Dorin Jacobsen *Næstformand*	Jørn Simonsen
Henrik Norman Thomsen	Jesper Møller Christensen	Ole Mølgaard Kristensen
Bo Uggerhøj		

Direktion

Poul Henning Sørensen
Adm. direktør

Carsten Greiffenberg
Økonomidirektør

21.2.2 Den uafhængige revisors erklæring om ureviderede proforma regnskabsoplysninger for 2010

Til læserne af dette prospekt

Vi har undersøgt de ureviderede proforma regnskabsoplysninger, der er præsenteret i afsnit 21.2.4 i det af ledelsen udarbejdede Prospekt for Aalborg Boldspilklub A/S. De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 21.2.3 angivne reguleringer og forudsætninger, der er præsenteret på side 119-120, og efter den for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 2010 anvendte regnskabspraksis, jf. siderne 30-39 i årsregnskabet for 2010. De ureviderede proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet af ledelsen alene med det formål at illustrere påvirkningen på Aalborg Boldspilklub A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet, såfremt afviklingen af ophørte aktiviteter som beskrevet i afsnit 5 "Handling og omstrukturering" var sket pr. 1. januar 2010. De ureviderede proforma regnskabsoplysninger må ikke anvendes til andre end dette formål.

Vi skal for god ordens skyld gøre opmærksom på, at som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger, der ligger til grund for de ureviderede proforma regnskabsoplysninger, giver disse ikke et faktisk billede af Aalborg Boldspilklub A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af Aalborg Boldspilklub A/S' aktiviteter for regnskabsåret 2010 i overensstemmelse med den for Aalborg Boldspilklub A/S gældende regnskabspraksis.

Selskabets ledelse har ansvaret for de ureviderede proforma regnskabsoplysninger og for de reguleringer og forudsætninger, de er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt de ureviderede proforma regnskabsoplysninger er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og hvorvidt dette grundlag er i overensstemmelse med selskabets anvendte regnskabspraksis.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at de ureviderede proforma regnskabsoplysninger er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og udarbejdet i overensstemmelse med den for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 2010 anvendte regnskabspraksis, bortset fra forhold afledt af, at der alene er tale om proforma regnskabsoplysninger, idet der ikke eksisterer en begrebsramme eller internationale regnskabsstandarder omfattende udarbejdelse af sådanne proforma regnskabsoplysninger.

Som led i vores undersøgelser har vi sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger med årsregnskabet for 2010 for Aalborg Boldspilklub A/S. Vi har efterprøvet de foretagne proforma reguleringer og påset, at de er foretaget på grundlag af de af ledelsen for Aalborg Boldspilklub A/S oplyste forudsætninger. Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af de ureviderede proforma regnskabsoplysninger samt drøftet de ureviderede proforma regnskabsoplysninger med ledelsen for Aalborg Boldspilklub A/S med henblik på at vurdere, om de er forsvarligt indsamlet på det beskrevne grundlag.

Vi har ikke foretaget revision eller review af de af ledelsen udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger og udtrykker således ingen konklusion herom.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at de ureviderede proforma regnskabsoplysninger er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag og udarbejdet i overensstemmelse med de afsnit 21.2.3 "Grundlag og

forudsætninger" angivne forudsætninger, samt i overensstemmelse med den for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 2010 anvendte regnskabspraksis.

Aalborg, den 29. marts 2011

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Niels Jørgen Kristensen	Thomas Nic. Nielsen
Statsaut. revisor	Statsaut. Revisor

21.2.3 Grundlag og forudsætninger

Nedenstående proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet som om udskillelsen af aktiviteter i forbindelse med omstruktureringsplanen var gennemført før 1. januar 2010. Tallene er udarbejdet i overensstemmelse med AaB A/S' regnskabspraksis for aflæggelse af årsregnskabet for 2010, jf. side 164, samt de nedenfor beskrevne grundlag og forudsætninger.

Som omtalt i Prospektet under del I, afsnit 5 "Handling og omstrukturering" er der i regnskabsåret 2010 udskilt en række aktiviteter i forbindelse med omstruktureringsplanen fra selskabet, således selskabet nu er koncentreret om driften af AaB Fodbold samt konference og college faciliteter i mindre omfang end tidligere. De udskilte aktiviteter omfatter AaB Håndbold og ejendomme samt del af aktiviteten i konference og college endvidere foregår driften af sportsforretninger i et nyt og mindre setup.

Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan selskabets økonomiske resultater ville fremstå, forudsat der i regnskabsåret 2010 kun havde været drift af de fortsættende aktiviteter. Med andre ord, proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet som om udskillelsen af aktiviteter i forbindelse med omstruktureringsplanen er sket før regnskabsåret 2010.

Ledelsen vurderer, at denne præsentation, der alene er udarbejdet til brug for dette Prospekt, indeholder meningsfyldte sammenlignelige oplysninger for de fortsættende aktiviteter, men det er ikke hensigten, at præsentationen skal udgøre eller vise resultatet eller den finansielle stilling for AaB, som ville være blevet rapporteret, såfremt udskillelsen i forbindelse med omstruktureringsplanen havde været gennemført på det angivne tidspunkt, og præsentationen skal ikke betragtes som en tilkendegivelse af de fremtidige samlede resultater eller den fremtidige finansielle stilling for AaB.

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke selskabets realiserede finansielle stilling eller resultater i regnskabsåret 2010.

Den historiske resultatopgørelse for regnskabsåret 1. januar 2010 – 31. december 2010 og balancen pr. 31. december 2010 er udledt af det reviderede årsregnskab for 2010 for AaB, som er medtaget i dette Prospekt ved henvisning, jf. afsnittet, del III, afsnit 2, "Regnskaber", og de historiske regnskabsoplysninger skal læses i sammenhæng hermed.

Proforma reguleringerne omfatter resultat og pengestrømme for de udskilte aktiviteter i henhold til interne registreringer for disse, og der er foretaget korrektion for engangsposter i forbindelse med omstruktureringsplanen.

Der henvises til noterne til proforma reguleringerne for en uddybende redegørelse for, hvordan proforma reguleringerne er foretaget i de ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

Udbuddet er ikke indregnet i proforma regnskabsoplysningerne.

21.2.4 Proforma tal

Tabel 37. Koncern proforma tal for regnskabsåret 2010

Ureviderede proforma hovedtal for koncernen for regnskabsåret 2010

Beløb i DKK '000	2010 Proforma	Proforma reguleringer	Noter	2010
Resultatopgørelse				
Entre- og TV-indtægter	7.070	0		7.070
Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	33.937	0		33.937
TV/radio-rettigheder	12.509	0		12.509
Præmier og deltagerindtægter m.v.	32	0		32
Salgsboder, konference, college mv.	26.236	-4.725	a)	30.961
Nettoomsætning	**79.784**	**-4..725**		**84.509**
Andre indtægter	0	-31.248	b)	31.248
Indtægter i alt	**79.784**	**-35.973**		**115.757**
Eksterne omkostninger	-42.934	-6.647	c)	-49.581
Personaleomkostninger	-66.934	-2.816	d)	-69.750
Omkostninger i alt	**-109.868**	**-9.463**		**-119.331**
Resultat før af- og nedskrivninger	**-30.084**	**-26.510**		**-3.574**
Af- og nedskrivninger	-5.701	-142	e)	-5.559
Andre driftsomkostninger	0	16.291	f)	-16.291
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	**-35.785**	**-10.361**		**-25.424**
Resultat af transferaktiviteter	-5.979	0		-5.979
Resultat af primær drift	**-41.764**	**-10.361**		**-31.403**
Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed	0	5.319	g)	-5.319
Finansielle indtægter	1.171	-1	h)	1.172
Finansielle omkostninger	-3.390	-3.707	i)	-7.097
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	**-43.983**	**-1.336**		**-42.647**
Skat af årets resultat af fortsættende aktiviteter	0	0		0
Årets resultat af fortsættende aktiviteter	**-43.983**	**-1.336**		**-42.647**
Årets resultat af ophørende aktiviteter	0	7.472	j)	-7.472
Årets resultat	**-43.983**	**6.136**		**-50.119**

Kilde: AaB A/S

Beløb i DKK '000	2010 Proforma	Proforma reguleringer	Noter	2010
Balance				
Immaterielle aktiver	13.807	0		13.807
Materielle aktiver	45.259	0		45.259
Finansielle aktiver	8.317	0		8.317
Langfristede aktiver i alt	67.383	0		67.383
Kortfristede aktiver	28.830	-128.581	k)	157.411
Aktiver i alt	**96.213**	**-128.581**		**224.794**
Egenkapital	**22.731**	**0**		**22.731**
Langfristede gældsforpligtelser	16.185	0		16.185
Kortfristede gældsforpligtelser	57.297	-128.581	l)	185.878
Passiver i alt	**96.213**	**-128.581**		**224.794**
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-3.425	26.850	m)	-30.275
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	7.656	0		7.656
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-2.174	0		-2.174
Periodens samlede pengestrømme	2.057	26.850	m)	-24.793
Investering				
Immaterielle aktiver	1.087	0		1.087
Materielle aktiver	516	0		516
Finansielle aktiver	0	0		0

Kilde: AaB A/S

Noter til ureviderede proforma hovedtal for koncernen for regnskabsåret 2010
De ureviderede proforma regnskabsoplysninger for udskillelsen af aktiviteter i forbindelse med omstruktureringsplanener blevet reguleret som følger:

a) Salgsboder, konference og college m.v. er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den indtægt, der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College.

b) Andre indtægter er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den indtægt der skønnes ville have været såfremt AaB ikke havde ejet ejendommene i 2010.

c) Eksterne omkostninger er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den omkostning der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med

konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB ikke havde ejet ejendommene i 2010.

d) Personaleomkostninger er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den omkostning der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB havde fået tilpasset medarbejderstaben.

e) Af- og nedskrivninger er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den omkostning der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB ikke havde ejet ejendommene i 2010.

f) Andre driftsomkostninger er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den omkostning der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena.

g) Andel af resultat efter skat i associeret virksomhed er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser det resultat der skønnes ville have været såfremt driften i associeret virksomhed var tilpasset for hele 2010.

h) Finansielle indtægter er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den indtægt der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College.

i) Finansielle omkostninger er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser den omkostning der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB ikke havde ejet ejendommene i 2010.

j) Årets resultat af ophørende aktiviteter er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser det resultat der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 uden aktivitet i AaB Håndbold.

k) Kortfristede aktiver er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser de kortfristede aktiver der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB ikke havde ejet ejendommene og uden aktivitet i AaB Håndbold.

l) Kortfristede gældsforpligtelser er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser de kortfristede gældsforpligtelser der skønnes ville have været såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB ikke havde ejet ejendommene og uden aktivitet i AaB Håndbold.

m) Pengestrømme fra driftsaktivitet er reguleret således, at proforma regnskabsoplysningerne viser de pengestrømme, der skønnes ville have været, såfremt driften var tilpasset for hele 2010 med konferenceaktiviteter fra Energi Nord Arena og reduceret værelseskapacitet i AaB College samt AaB ikke havde ejet ejendommene og uden aktivitet i AaB Håndbold.

21.3 Udbytte

AaB A/S har ikke tidligere udbetalt udbytte.

Beslutning om udlodning af fremtidigt udbytte træffes af generalforsamlingen efter indstilling fra Bestyrelsen. Det er Bestyrelsens hensigt, under hensyn til Selskabets finansielle stilling og

investeringsplaner i øvrigt, at udlodde den del af årets resultat, der ikke på sigt kan anvendes forretningsmæssigt.

I henhold til Selskabslovens bestemmelser vedtager den ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på baggrund af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Der betales ikke a conto udbytte, og generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af et højere udbytte, end Bestyrelsen har foreslået. Udbytte kan kun udloddes inden for rammerne af Selskabets frie reserver, beregnet i henhold til Selskabsloven og Selskabets årsregnskab.

De Nye Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2011.

Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales via aktionærens konto i det kontoførende institut. Ved udbetalingen tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler, for øjeblikket 28%.

Forfaldet udbytte, der ikke er hævet tre år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabets reserver.

21.4 Rets- og voldgiftssager

AaB A/S er ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, der har, eller inden for de seneste 12 måneder har haft, væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling, ligesom der ikke forventes sager af denne art.

21.5 Finansiel stilling

AaB A/S har den 31. januar 2011 indgået aftale med selskabet Player Invest ApS om at stille et beløb på ca. 6 mio. kr. til rådighed i forbindelse med januar måneds transferaktiviteter for AaB Fodbold. Beløbet er ydet som et lån, der først tilbagebetales når AaB A/S realiserer transferindtægter for enkelte, egne udviklede spillere. Såfremt de omfattede egne udviklede spillere ikke sælges i løbet af kontraktperioden, har AaB A/S forpligtet sig til at lade øvrige, egne udviklede spillere indgå i aftalen indtil lånet er tilbagebetalt. Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2010.

22 Yderligere oplysninger

22.1 Selskabets registrerede aktiekapital

På ekstraordinær generalforsamling den 25. marts 2011 vedtog aktionærerne i AaB A/S at nedskrive den nominelle stykstørrelse på AaB A/S' aktier fra nominelt 5 kr. til nominelt 1 kr. ("Kapitalnedsættelsen"). Kapitalnedsættelsen forventes efter udløbet af kreditorernes anmeldelsesfrist på 4 uger den 22. april 2011 registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011. AaB A/S' registrerede aktiekapital udgør herefter i henhold til Selskabets vedtægter § 4, stk. 1 den 29. marts 2011 nominelt 3.578.225 kr. fordelt på 3.578.225 stk. aktier á nominelt 1 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Tabel 38: Udvikling i Selskabets aktiekapital:

Udvikling i Selskabets aktiekapital

Dato	Kapitalforhøjelse (nom. kr.)	Kapitalforhøjelse (Stk.)	A-aktier (Stk.)	B-aktier (Stk.)	Aktiekapital (nom kr.)	Kommentar
September 1998	23.000.000	460.000	74.600	801.700	43.815.000	Børsnotering, kapitalforhøjelse til kr. 190 pr. aktie
August 2003			1.533.525		43.815.000	Sammenlægning af A- og B-aktier i forholdet 1:1
September 2003	32.861.250	657.225	1.533.525		76.676.250	Emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer i forholdet 4:3 til kr. 50 pr. aktie
April 2006	-38.338.125	0	0		38.338.125	Nedskrivning af kapital til nominelt 25 kr.
Juni 2006	51.117.500	2.044.700	3.578.225		89.455.625	Emission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer i forholdet 3:4 til kr. 32 pr. aktie
Januar 2010	-71.564.500	0	3.578.225		17.891.125	Nedskrivning af kapital til nominelt 5 kr.
Marts 2011	-14.312.900	0	3.578.225		3.578.225	Nedskrivning af kapital til nominelt 1 kr.
April 2011	14.312.900	14.312.900	17.891.125		17.891.125	Nærværende Udbud med fortegningsret for de eksisterende aktionærer i forholdet 1:4 til 3,50 kr. pr. aktie

AaB A/S har ikke udstedt konvertible obligationer, der er ombyttelige med aktier eller med tilknyttede warrants.

Selskabet har udstedt optioner til Direktionen og Ledende Medarbejdere. Der henvises til afsnittet "Aflønning og goder" for en beskrivelse af de udstedte optioner. De udstedte optioner giver deltagerne ret til, senest seks uger efter offentliggørelsen af periodemeddelelsen for første kvartal 2011, at erhverve et antal aktier fra AaB A/S til en forud defineret kurs. ved evt. fratræden bibeholder deltagerne de udstedte optioner.

Efter gennemførelsen af Udbuddet har Bestyrelsen bemyndigelse til at udvide AaB A/S' aktiekapital med indtil nominelt 3.578.225 kr. aktier i tiden frem til 1. juli 2011.

Selskabet har ikke indgået nogen aftaler om eventuelle overtagelsesrettigheder og/eller – forpligtelser.

22.2 Kapitalnedsættelse

På den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 blev det vedtaget at nedskrive den nominelle stykstørrelse på de Eksisterende Aktier fra nominelt 5 kr. til nominelt 1 kr. Kapitalnedsættelsen registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen efter udløbet af kreditorernes anmeldelsesfrist på 4 uger. Denne er offentliggjort i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens IT-system den 25. marts 2011 og udløber således den 22. april 2011. Herefter vil

kapitalnedsættelsen blive registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, såfremt AaB A/S ikke har modtaget indsigelser mod denne. Registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventes at ske senest den 29. april 2011.

22.3 Egne aktier

I henhold til Selskabslovens § 48 har Bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 26. april 2010 fået bemyndigelse til i tiden indtil næste ordinære generalforsamling at erhverve egne Aktier inden for en samlet pålydende værdi af i alt 10% af Selskabets aktiekapital. Vederlaget for Aktierne må ikke afvige med mere end 10% fra NASDAQ OMX' noterede købskurs på erhvervelsestidspunktet.

Selskabet ejer pr. 29. marts 2011 i alt 28.626 stk. egne Aktier, svarende til nominelt 28.626 kr. Selskabets beholdning af egne Aktier er bogført til 0 (nul) kr.

22.4 Stiftelsesoverenskomst og vedtægter for Selskabet

22.4.1 Formål

Selskabets formål er i henhold til vedtægternes § 3, der er en integreret del af stiftelsesoverenskomstens § 3, at drive professionel idræt, primært fodbold og dermed forbundet virksomhed, herunder handel, service og investering, der naturligt kan foretages i forening med professionel idræt. Derudover er Selskabets formål underholdningsvirksomhed, konferencer og events, herunder koncerter samt drift og investering i relation til oplevelsesindustrien og hermed forbundet virksomhed.

22.4.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen

Bestyrelsen skal i henhold til vedtægternes § 15 bestå af syv medlemmer. Der udpeges to medlemmer af bestyrelsen for AaB af 1885, mens de øvrige fem medlemmer vælges af generalforsamlingen. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for to år ad gangen, således at henholdsvis to eller tre medlemmer er på valg hvert år. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og eventuelt en næstformand. Bestyrelsen træffer beslutning ved simpelt flertal, og i tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende. Bestyrelsen træffer nærmere bestemmelse om udførelsen af sit hverv ved en forretningsorden. Bestyrelsen kan meddele prokura, enkel eller kollektiv.

Bestyrelsen ansætter en direktion til at lede den daglige drift af Selskabet.

Selskabet forpligtes ved retshandler, som på Selskabets vegne indgås af to direktører, bestyrelsens formand eller næstformand i forbindelse med enten et medlem af Bestyrelsen eller med en direktør, eller af den samlede bestyrelse.

22.5 Beskrivelse af Selskabets aktier

22.5.1 Aktiernes størrelse

Alle Selskabets Aktier er ordinære aktier á nominelt 1 kr. Selskabet har alene én aktieklasse.

22.5.2 Navnenotering

Selskabets Aktier skal lyde på navn. Notering på navn finder sted via aktionærens eget kontoførende institut.

22.5.3 Stemmeret

Hvert aktiebeløb på nominelt 1 kr. giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt.

Ingen aktionærer i Selskabet har, uanset ejerandel, forskellige stemmerettigheder.

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. Herudover forudsætter deltagelse, at aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort for sig selv og sin eventuelle rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

22.5.4 Negotiabilitet og omsættelighed

Selskabets Aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

22.5.5 Udbytte

For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet "Oplysninger om AaB A/S' aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister".

22.5.6 Ejerbegrænsninger

Der er ingen begrænsninger i retten til at eje Aktier i AaB A/S i henhold til Selskabets vedtægter eller Dansk lovgivning.

22.5.7 Indløsning

Bortset fra hvad der gælder i henhold til Selskabslovens kapitel 5 er ingen aktionær forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist.

Selskabsloven foreskriver i § 70, stk. 1, at: "Ejer en aktionær mere end 9/10 af aktierne i et selskab, og har aktionæren en tilsvarende del af stemmerne, kan aktionæren og Selskabets Bestyrelse i fællesskab bestemme, at de øvrige aktionærer i Selskabet skal lade deres aktier indløse af aktionæren."

En sådan indløsning kan dog få væsentlige konsekvenser for de fremtidige aktiviteter i AaB A/S, da AaB af 1885 i henhold til samarbejdsaftalen med AaB A/S jf. afsnittet "Væsentlige kontrakter" i sådant tilfælde kan tilbagetrække AaB A/S' tilladelse til at drive professionel fodbold og deltage i DBU's turneringsrækker.

22.5.8 Rettigheder

Ingen Aktier har særlige rettigheder, og de Nye Aktier er sikret ret til at oppebære udbytte fra regnskabsåret 2011. De Nye Aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende Aktier og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som den øvrige aktiekapital.

Stemmeret og øvrige aktionærrettigheder indtræder på indbetalingstidspunktet.

Ændringer i aktionærernes rettigheder kan alene finde sted i henhold til Selskabslovens bestemmelser.

22.5.9 Bestemmelser i Selskabets vedtægter eller andre regler, som kan føre til at en ændring af kontrollen med Selskabet kan forsinkes.

AaB A/S har pr. 29. marts 2011 ca. 9.600 aktionærer. Efter gennemførelsen af Udbuddet forventes største aktionær ikke at besidde mere end 19,8% af den samlede stemmeandel. AaB A/S har ikke, bortset fra en bred aktionærkreds særlige foranstaltninger udover Selskabslovens bestemmelser, der forhindrer, at kontrollen med Selskabet kan ændres.

AaB af 1885 har via samarbejdsaftalen med Selskabet omtalt i afsnittet "Væsentlige kontrakter" indgået aftale om, at såfremt AaB af 1885's aktier i Selskabet tvangsindløses bortfalder Selskabets ret til at anvende AaB af 1885's tilladelse til at drive professionel fodbold og dermed retten til at deltage i DBU's turneringer.

22.5.10 Bestemmelser i Selskabets vedtægter eller andre regler omkring ændring af kapitalen.

Der eksisterer ingen bestemmelser i Selskabets stiftelsesoverenskomst, vedtægter eller andre regler omkring ændring af kapitalen, der er snævrere end kravet i henhold til Selskabsloven.

22.5.11 Oplysningspligt

Aktionærer i selskaber, der har deres aktier noteret på NASDAQ OMX, skal straks give meddelelse til Selskabet og NASDAQ OMX, hvis deres aktiebesiddelse når, kommer over eller ikke længere når følgende niveauer:

a) Aktiernes stemmeret udgør mindst 5 pct. af den stemmeberettigede aktiekapital, eller

b) den nominelle værdi af Aktierne udgør mindst 5 pct. af Selskabets registrerede aktiekapital.

Aktionærerne skal ligeledes give meddelelse, hvis en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50, 90 eller 100% og grænserne på 1/3 eller 2/3 af den stemmeberettigede aktiekapital eller af Selskabets registrerede aktiekapital nås eller ikke længere er nået.

Beregningen af aktiebesiddelsen skal omfatte 1) Aktier, som den pågældende aktionær ejer, 2) Aktier, der kontrolleres direkte eller indirekte af aktionæren, 3) Aktier, der ejes af personer, som optræder som en gruppe med den pågældende aktionær.

Meddelelsen skal indeholde oplysning om aktionærens navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af Aktier samt deres pålydende værdi.

22.5.12 Generalforsamlinger

Generalforsamlinger afholdes i henhold til Selskabets vedtægter i Aalborg Kommune. Ordinær generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til myndighederne, så den er modtaget der, inden udløbet af den til enhver tid værende frist i lovgivningen.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter en generalforsamlings- eller bestyrelsesbeslutning, eller når det kræves af Selskabets revisor, eller når det skriftligt kræves af aktionærer, der ejer mindst 5,0% af aktiekapitalen.

Generalforsamlinger indkaldes med højst fem ugers og mindst tre ugers varsel på Selskabets hjemmeside www.aabsport.dk. Indkaldelse til ekstraordinær generalforsamling skal ske senest 14 dage efter, at Bestyrelsen har modtaget behørig anmodning herom. Indkaldelse med dagsorden skal endvidere med samme varsel ske ved almindelig brevforsendelse til enhver i ejerbogen noteret aktionær, der har fremsat begæring om tilsendelse af indkaldelse til generalforsamling.

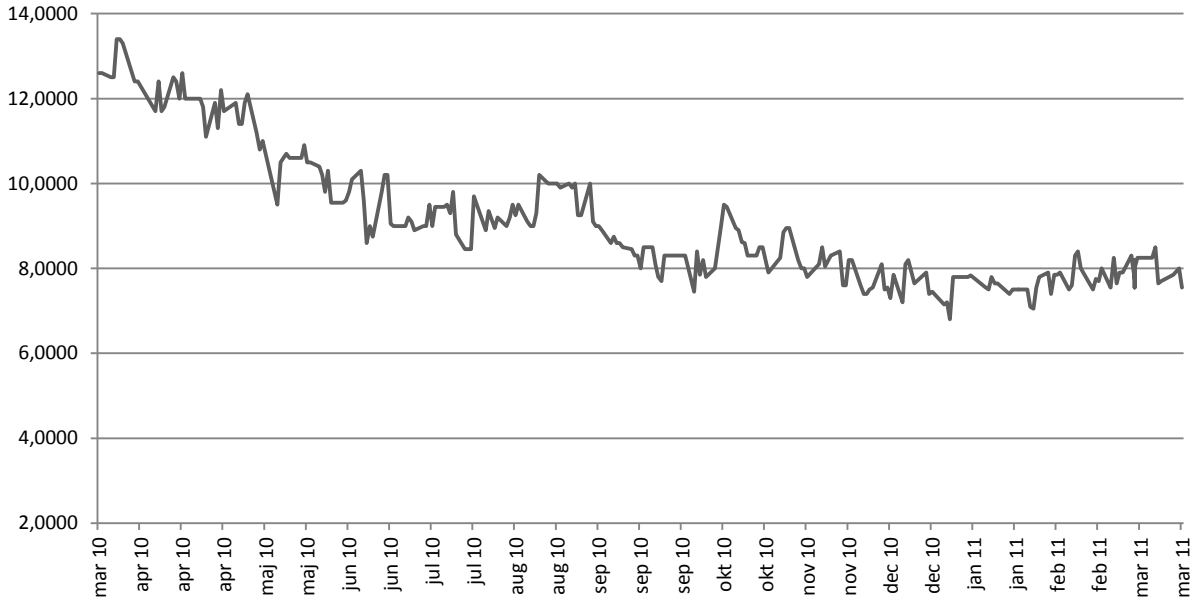
En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. Herudover forudsætter deltagelse, at aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort for sig selv og sin eventuelle rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær i Selskabet på

registreringsdatoen eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt og løse adgangskort som anført ovenfor.

22.5.13 Kursudvikling i AaB-aktien

Figur 14; Kursudvikling for AaB A/S 12 måneder fra 25. marts 2010.



Kilde: Euroinvestor.dk

22.5.14 Hovedbankforbindelse

AaB A/S' hovedbankforbindelse er Nordea Bank, Danmark.

23 Væsentlige kontrakter

AaB A/S har indgået de nedenfor nævnte væsentlige samarbejdsaftaler.

23.1 Samarbejdsaftaler med moderklubber

23.1.1 Samarbejdsaftale med AaB af 1885

AaB A/S og AaB af 1885 har indgået samarbejdsaftale, som regulerer de indbyrdes forhold parterne imellem, herunder specielt spillerlicensen til SAS-Ligaen.

AaB af 1885 har i overensstemmelse med DBU's love fået tilladelse til at drive kontraktfodbold, ligesom retten til at deltage i DBU's turneringsrækker tilhører AaB af 1885. I aftale indgået den 26. januar 1988 har AaB af 1885 stillet såvel retten til at drive kontraktfodbold som retten til at deltage i DBU's turneringsrækker til rådighed for AaB A/S. Aftalen gælder AaB's bedste fodboldhold.

Ovennævnte rettigheder er ved aftale af 13. maj 1998 gjort uopsigelig under forudsætning af, at Selskabet ikke i væsentligt omfang misligholder aftalen. Som vederlag for ovennævnte rettigheder betaler AaB A/S et årligt beløb til AaB af 1885. Beløbet reguleres én gang årligt.

Samarbejdsaftalen med AaB af 1885 omfatter endvidere, at AaB af 1885 har ret til at udpege 2 medlemmer til Bestyrelsen for AaB A/S. Denne ret er ligeledes indeholdt i Selskabets vedtægter. Det er endvidere aftalt, at AaB af 1885, såfremt foreningens aktier i AaB A/S tvangsindløses, har ret til at tilbagetrække AaB A/S' tilladelse til at drive professionel fodbold og til at deltage i DBU's turneringsrækker.

AaB er afhængig af den indgåede samarbejdsaftale med AaB af 1885, da opretholdelse af denne er afgørende for AaB's mulighed for at drive kontraktfodbold.

23.1.2 Samarbejdsaftale med Aalborg Ishockey Klub

AaB har indgået uopsigelig samarbejdsaftale med Aalborg Ishockey Klub omkring AaB's ishockeyaktiviteter. I henhold til samarbejdsaftalen har Aalborg Ishockey Klub stillet retten til at drive professionel ishockey til rådighed for AaB Ishockey. Ligeledes giver samarbejdsaftalen AaB tilladelse til at anvende navnet AaB Ishockey.

Som vederlag for ovennævnte rettigheder betaler AaB A/S årligt et mindre beløb til Aalborg Ishockey Klub. AaB er afhængig af den indgåede samarbejdsaftale med Aalborg Ishockey Klub, da opretholdelse af denne er afgørende for AaB's mulighed for at drive professionel ishockey.

23.2 Fysiske faciliteter

23.2.1 Aalborg Stadion (Energi Nord Arena)

AaB A/S har indgået aftale med Aalborg Kommune omkring benyttelse af Aalborg Stadion, herunder forpagtning af boder og café. Aftalen med Aalborg Kommune er uopsigelig frem til 2019, hvorefter aftalen genforhandles

AaB har ligeledes indgået aftale om brugsretten til sponsornavn på Aalborg Stadion. AaB betaler et fast årligt beløb for aftalen, der løber frem til 30. juni 2017.

AaB er afhængig af aftalen om anvendelsen af Aalborg Stadion, da AaB Fodbold afvikler sine hjemmekampe i henholdsvis SAS-ligaen og de europæiske turneringer på Aalborg Stadion.

23.2.2 Boligselskabet Himmerland

AaB College har hjemmehørende i ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II), som hidtil har været ejet af AaB A/S. I forbindelse med salget af ejendommen Hadsundvej 184 (Etape II) til Boligselskabet Himmerland har AaB indgået en tiårig lejeaftale med Boligselskabet Himmerland om leje af 61 værelser (90 senge) med tilhørende faciliteter til AaB College. Den årlige betaling er aftalt til ca. 2,0 mio. kr., hvilket medfører en samlet lejeforpligtelse på ca. 20 mio. kr.

23.2.3 Gigantium

AaB har indgået aftale med Aalborg Kommune omkring anvendelsen af Gigantium komplekset til træning og afvikling af hjemmekampe for AaB Ishockey. Aftalen med Aalborg Kommune omfatter benyttelsen af såvel de sportslige faciliteter samt faciliteter til servicering af sponsorer, tilskuere osv.

Aftalen udløber 31. december 2011.

AaB har ligeledes indgået aftale om brugsretten til skybokse i Gigantium Isarena. Aftalen løber frem til 30. juni 2017.

23.3 Sponsoraftaler

23.3.1 Hovedsponsorater

23.3.1.1 AaB Fodbold

AaB Fodbold har indgået hovedsponsoraftale med Spar Nord Bank A/S. Den nuværende aftale er indgået 1. juli 2008 og er uopsigelig frem til 30. juni 2013. Aftalen med Spar Nord Bank A/S omfatter et fast årligt beløb og en række præstationsbestemte betalinger afhængig af AaB Fodbolds resultater i de respektive turneringer holdet deltager i.

Aftalen med Spar Nord Bank A/S er en forlængelse af tidligere hovedsponsoraftale indgået første gang 1. juli 2004.

23.3.1.2 AaB Ishockey

AaB Ishockey har indgået en halv hovedsponsoraftale med Frugt Karl A/S. Den nuværende aftale er indgået med virkning fra 1. juli 2010 og løber frem til 30. juni 2011. Aftalen med Frugt Karl A/S omfatter et fast beløb og en række præstationsbestemte betalinger afhængig af AaB Ishockeys resultater i de respektive turneringer holdet deltager i.

Aftalen med Frugt Karl A/S er en forlængelse af tidligere hovedsponsoraftale indgået første gang 1. juli 2008.

23.3.2 Beklædningssponsorater

AaB A/S har indgået aftale om beklædningssponsorat med adidas Danmark A/S. Aftalen er indgået 1. juli 2009 og er uopsigelig frem til 30. juni 2013. Aftalen omfatter levering af udstyr til såvel AaB Fodbold som AaB Håndbold og AaB Ishockey samt kontant sponsoraftale.

23.4 Øvrige væsentlige aftaler

23.4.1 Catering-aftale

AaB A/S har indgået aftale med IDA Service A/S om outsourcing af catering-aktiviteter i forbindelse med afvikling af AaB A/S' arrangementer. Aftalen med IDA Service A/S omfatter bespisning af AaB A/S' gæster inden for segmenterne AaB Sport, AaB College og AaB Konference. Aftalen medfører endvidere, at IDA Service A/S stiller det nødvendige køkkenpersonale til rådighed i forbindelse med afvikling af AaB A/S' arrangementer. Aftalen

med IDA Service A/S sikrer AaB, at omkostninger til bespisning af deltagere ved AaB A/S' arrangementer er variable, idet der for hvert arrangement aftales en fast pris pr. deltager.

Aftalen med IDA Service A/S er indgået i 2007 og er fortløbende. Aftalen tages op til genforhandling en gang årligt.

Aftalen med IDA Service A/S omfatter tillige en sponsoraftale for AaB's sportslige aktiviteter. Aftalen omfatter et fast årligt beløb og en række præstationsbestemte betalinger afhængig af AaB's sportslige resultater i de respektive ligaer.

23.4.2 Beverage-aftale

AaB A/S har indgået samarbejdsaftale med Royal Unibrew A/S. Den nuværende aftale er indgået 1. juli 2006 og er gældende frem til 30. juni 2011. Aftalen er p.t. under genforhandling og Ledelsen forventer at der indgås ny aftale med Royal Unibrew A/S. Aftalen med Royal Unibrew A/S omfatter dels en sponsoraftale med et fast årligt beløb og en række præstationsbestemte betalinger afhængig af AaB's sportslige resultater i de respektive ligaer og dels en leverandøraftale der omfatter Royal Unibrew A/S' levering af drikkevarer i forbindelse med samtlige arrangementer afholdt af AaB.

Herudover har Selskabet ikke indgået aftaler der er, eller forventes at kunne blive, væsentlige for Selskabets økonomiske forhold og udvikling.

24 Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer

Prospektet indeholder visse markeds- og brancheoplysninger for de områder, Selskabet driver eller planlægger at drive virksomhed i. Medmindre andet er angivet, er statistik og anden markedsinformation vedrørende sådanne segmenter baseret på Ledelsens interne skøn støttet af branchepublikationer og Ledelsens erfaring. Oplysninger fra branchepublikationer, undersøgelser og forventninger er korrekt gengivet og der er efter AaB's overbevisning ikke udeladt fakta, som kan medføre, at de i Prospektet gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende. Af branchepublikationer, -oversigter og -prognoser fremgår det generelt, at de oplysninger, de indeholder, er fremskaffet fra kilder, som anses for at være troværdige. Selskabet har ikke selvstændigt verificeret disse branchepublikationer, -oversigter og -prognoser, og der kan ikke gives sikkerhed for, at sådanne oplysninger er fuldstændige eller korrekte.

25 Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn hos den Finansielle Formidler samt på Selskabets kontor på adressen Hornevej 2, DK-9220 Aalborg Øst og kan udleveres på forlangende. Materialet kan ligeledes besigtiges på AaB A/S' hjemmeside www.aabsport.dk:

- Ledelsesberetninger og reviderede årsrapporter for AaB A/S for regnskabsårene 2008, 2009 og 2010.
- Reviderede årsrapporter for 2008 for de daværende 100% ejede datterselskaber AaB Fodbold A/S, AaB Håndbold A/S, AaB Ishockey A/S, AaB Basket A/S, AaB Konference A/S og AaB College A/S.
- Selskabets vedtægter (er tillige en integreret del af Prospektet).
- Selskabets stiftelsesoverenskomst.
- Bestyrelsens erklæring i henhold til Selskabslovens § 156 stk. 2 med tilhørende revisorudtalelse.
- Dette Prospekt

26 Oplysninger om kapitalbesiddelser

Der henvises til afsnittet ”Organisationsstruktur”.

DEL II: UDBUDDET

1. Ansvarlighed

Der henvises til afsnittet ”Ansvarlige for Udbuddet”.

2. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet ”Risikofaktorer”.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Erklæring om arbejdskapital

Det er Ledelsens vurdering, at den arbejdskapital Selskabet har til rådighed uden indregning af nettoprovenuet fra Udbuddet og den nye aftale med Selskabets hovedbankforbindelse, ikke vil være tilstrækkelig til AaB's nuværende behov, det vil sige minimum 12 måneder efter 29. marts 2011.

Med baggrund i de i afsnittet "Handling og omstrukturering" beskrevne handlinger, herunder Udbuddet af Nye Aktier, er det Ledelsens vurdering, at Selskabet, forudsat AaB Fodbolds forbliven i Superligaen, efter endelig tinglysning af salgene af ejendommene Hadsundvej 184 (Etape II og Etape III), besidder det tilstrækkelige kapital- og likviditetsmæssige beredskab til at understøtte Selskabets daglige drift og dermed realisere de planer, der er udtrykt i Prospektet. Det vil sige minimum 12 måneder efter 29. marts 2011, såfremt Udbuddet gennemføres.

Likviditetsberedskabet er opgjort efter bestyrelsesgodkendte drifts- og likviditetsbudgetter og prognoser for perioden 2011 til 2013.

Aftalen med Selskabets hovedbankforbindelse er betinget af bl.a. gennemførelsen af Udbuddet. Med udgangspunkt i bl.a. de pr. 29. marts 2011 modtagne Tegningstilsagn er det Ledelsens vurdering at betingelserne for en ny aftale med Selskabets hovedbankforbindelse bliver opfyldt, således at Selskabet har et tilfredsstillende kapital- og likviditetsberedskab.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Selskabets forpligtelser og egenkapital udgjorde 31. december 2010 følgende:

Tabel 39: Selskabets kapitalisering og gældssituation:

('000 kr.)	Pr. 31. december 2010*	Pr. 31. december 2010 (justeret for Udbuddet)
Forpligtelser:		
Langfristede forpligtelser	16.185	16.185
Kortfristede forpligtelser	185.878	185.878
Forpligtelser i alt	**202.063**	**202.063**
Egenkapital:		
Aktiekapital	3.578	17.891
Særlig fond	85.878	85.878
Overkurs ved emission		35.782
Emissionsomkostninger		-2.050
Overført resultat	-66.725	-66.725
Egenkapital i alt	**22.731**	**70.776**

*Justeret for den på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 vedtagne nedskrivning af den nominelle aktiekapital.

AaB har pr. 31. december 2010 ingen garanteret gæld.

Selskabets sikrede gældsforpligtelser udgjorde 31. december 2010 141,8 mio. kr., svarende til al gæld til kreditinstitutioner. De sikrede gældsforpligtelser har følgende forfaldstidspunkter:

Tabel 40: Forfaldstidspunkter for sikrede gældsforpligtelser:

'000 kr.	31. december 2010
0-1 år	133.655
1-5 år	8.122
>5 år	0
I alt	141.777

3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet

Større aktionærer samt medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 242.857 stk. Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på 850.000 kr.

Der eksisterer efter Ledelsens vurdering ingen mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

3.4 Årsag til Udbuddet og anvendelse af provenu

Bruttoprovenuet fra Udbuddet forventes at udgøre 50,1 mio. kr. Efter fradrag af forventede omkostninger afholdt i forbindelse med Udbuddet forventes AaB at få tilført et nettoprovenu på 48,1 mio. kr.

Udbuddet af de Nye Aktier gennemføres for at styrke AaB's soliditet og samtidig, sammen med de øvrige likviditetsmæssige forbedringer, der er beskrevet i afsnittet "Handling og omstrukturering" og "Kapitalressourcer", sikre AaB den forventede nødvendige likviditet til den fremtidige drift som beskrevet i afsnittet "Forventninger".

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil således fuldt ud indgå i Selskabets likvide kapitalberedskab.

4. Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes

4.1 Værdipapirtype

4.1.1 Tegningsretter

Aktionærerne tildeles fire Tegningsretter i VP SECURITIES A/S for hver Eksisterende Aktie. For at tegne én Ny Aktie skal der således anvendes én Tegningsret.

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de aktionærer, der 11. april 2011 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier, som handles efter 6. april 2011, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Tegningsretterne har ISIN koden DK006024343-4 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 7. april til 20. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan de overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye Aktier i Selskabet.

Gennemførelse af Udbuddet er betinget af, at Kapitalnedsættelsen vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.

4.1.2 De Nye Aktier

De Nye Aktier er, efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventelig 3. maj 2011, i enhver henseende af samme klasse som Selskabets Eksisterende Aktier.

De Nye Aktier har ISIN koden DK006024351-7 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. maj 2011, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering på NASDAQ OMX vil ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende Aktier, DK001024701-4.

I tegningsperioden vil de Nye Aktier løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

4.2 Gældende lovgivning

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder NASDAQ OMX's regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for de almindelige domstole i Danmark.

4.3 Registrering

Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

Såvel Tegningsretter som de Nye Aktier er elektroniske papirer, som udstedes elektronisk til ihændehaveren ved tildeling til konti hos VP SECURITIES A/S gennem et dansk pengeinstitut eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende Aktier. De Nye Aktier udstedes til ihændehaveren, men kan på begæring noteres på navn i Selskabets ejerbog. Noteringssted er aktionærens kontoførende institut.

VP SECURITIES A/S hører hjemme på adressen Weidekampsgade 14, P.O.Box 4040, 2300 København S.

4.4 Valuta

Udbuddet af de Nye Aktier samt handel med Tegningsretter gennemføres i danske kroner. De Nye Aktier er denomineret i danske kroner.

4.5 Rettigheder knyttet til de Nye Aktier

4.5.1 Udbytte

De Nye Aktier giver ret til udbytte fra og med regnskabsåret 2011.

I henhold til Selskabslovens bestemmelser vedtager den ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på baggrund af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Der gælder ingen indskrænkninger i adgangen til udbytte eller særlige procedurer herfor for aktionærer i Selskabet bosiddende uden for Danmark. Der betales ikke a conto udbytte, og generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af et højere udbytte, end Bestyrelsen har foreslået. Udbytte kan kun udloddes inden for rammerne af Selskabets frie reserver, beregnet i henhold til Selskabsloven og Selskabets årsregnskab.

Eventuelt udbytte udbetales i henhold til VP SECURITIES A/S' til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales via aktionærens konto i det kontoførende institut. Ved udbetalingen tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler, for øjeblikket 28%.

Selskabet har ikke tidligere udbetalt udbytte.

Der er ikke i henhold til Selskabets vedtægter mulighed for at udbetale ekstraordinært udbytte.

Forfaldet udbytte, der ikke er hævet tre år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabets reserver.

4.5.2 Stemmerettigheder

De Nye Aktier giver stemmeret når registrering af kapitalforhøjelsen har fundet sted i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Hvert aktiebeløb på nominelt 1 kr. giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til skriftlig og dateret fuldmagt.

Ingen aktionærer i Selskabet har, uanset ejerandel, forskellige stemmerettigheder.

En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de Aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger en uge før generalforsamlingens afholdelse. Herudover forudsætter deltagelse, at aktionæren senest tre dage før generalforsamlingen har løst adgangskort for sig selv og sin eventuelle rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen eller som Selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

4.5.3 Fortegningsret

Selskabets Eksisterende Aktionær har forholdsmæssig fortegningsret til de Nye Aktier.

De Nye Aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende Aktier og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som den øvrige aktiekapital.

4.5.4 Ret til andel i udbytte

De Nye Aktier giver ret til udbytte når registrering af kapitalforhøjelsen har fundet sted i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

De Nye Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2011.

4.5.5 Ret til andel i likvidationsprovenu

I tilfælde af at Selskabet opløses og likvideres, er aktionærerne berettiget til at deltage i udlodningen af overskydende aktiver i forhold til deres nominelle beholdning af Aktier.

4.5.6 Indløsningsbestemmelser

Ingen aktionær er forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist.

4.5.7 Ombytningsbestemmelser

Der er ikke tilknyttet ombytningsbestemmelser til Aktierne.

4.6 Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser

På Selskabets ordinære generalforsamling den 26. april 2010 blev Selskabets Bestyrelse bemyndiget til, i perioden indtil den 1. juli 2011 at forhøje Selskabets aktiekapital ved tegning af indtil i alt nominelt 17.891.125 kr. Nye Aktier.

I henhold til denne bemyndigelse har Selskabets bestyrelse på sit møde den 29. marts 2011 besluttet at forhøje Selskabets aktiekapital med op 14.312.900 stk. Nye Aktier á nominelt 1 kr., svarende til nominelt 14.312.900 kr. Aktierne udbydes med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i AaB A/S i forholdet 1:4.

Aktiekapitalen udvides ved Udbuddet fra nominelt 3.578.225 kr. til nominelt 17.891.125 kr., svarende til 17.891.125 stk. aktier á nominelt 1 kr.

4.7 Udstedelsesdato

4.7.1 Tildeling af tegningsretter

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de aktionærer, der 11. april 2011 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier, som handles efter den 6. april 2011, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

4.7.2 De Nye Aktier

Tegningsperioden for de Nye Aktier løber fra den 12. april til 28. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Nye Aktier vil i tegningsperioden løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 3. maj 2011.

4.8 Omsættelighed og negotiabilitet

Selskabets Aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

4.9 Obligatoriske overtagelsestilbud m.v.

Selskabets Aktier er ikke omfattet af obligatoriske overtagelsestilbud og/eller andre forhold, der begrænser Aktionærernes råderet over Aktierne.

4.10 Offentlige overtagelsestilbud

Der er ikke fra tredjemand fremsat offentlige overtagelsestilbud vedrørende Selskabets Aktier inden for indeværende eller forrige regnskabsår.

4.11 Skatteforhold

Følgende er en oversigt over de væsentligste skatteforhold vedrørende besiddelse og overdragelse af aktier for danske fuldt skattepligtige aktionærer i Selskabet gældende fra indkomståret 2011 Oversigten er ikke udtømmende og gælder navnlig ikke for investorer, der handler med aktier som led i deres erhverv og som følge heraf er næringsskattepligtige. Potentielle købere af aktier i Selskabet anbefales at søge rådgivning hos egne skatterådgivere. Beskrivelsen forudsætter, at Selskabet ikke omfattes af reglerne om investeringsselskaber.

I henhold til dansk skattelovgivning indeholder Selskabet som hovedregel 28% udbytteskat af aktieudbytter, uanset om aktionæren er privatperson eller et selskab.

4.11.1 Personers investering med private midler

Nedenstående oversigt gælder, alene for personers investering for beskattede private midler.

Ejertid	Gevinst ved salg	Tab ved salg	Udbytte
Uanset ejertid	Aktieindkomst	Tab kan alene fradrages i summen af udbytter og aktieavancer (der beskattes som aktieindkomst) fra aktier optaget til handel på et reguleret marked (”børsnoterede aktier”). Eventuelt overskydende tab kan overføres til ægtefællen til modregning i samme indkomstarter og yderligere tab herefter kan fremføres til modregning i kommende indkomstårs udbytter og avancer fra aktier optaget til handel på et reguleret marked.	Aktieindkomst. Der indeholdes 28% kildeskat ved udbytteudlodninger.

Aktieindkomsten opgøres samlet som summen af alle udbytter og skattepligtige aktieavancer og fradragsberettiget aktietab. Nettoaktieindkomsten beskattes med 28% op til DKK 48.300 og 42% af beløb derover. For ægtefæller, der er samlevende ved årets udgang gælder den dobbelte bundgrænse, det vil sige DKK 96.600, for 28% beskatningen.

Ovennævnte satser er gældende fra og med 1. januar 2010. Fra 1. januar 2012 – nedsættes satsen på 28% til 27%. Beløbet på DKK 48.300 reguleres årligt, beløbsgrænsen er dog fastfrosset til udgangen af 2013.

4.11.2 Investering med midler fra et selskab

Ejerandel	Gevinst	Tab	Udbytte
Under 10% (porteføljeaktie)	Gevinst beskattes løbende efter lagerprincippet som selskabsindkomst (p.t.25%).	Tab fradrages løbende efter lagerprincippet som selskabsindkomst (p.t.25%).	Det fulde udbytte beskattes med 25%. Der indeholdes 25% kildeskat ved udbytteudlodninger.
10% eller mere (datterselskabsaktie).	Skattefrit uanset ejertid.	Skattefrit uanset ejertid.	Skattefrit uanset ejertid

Lagerprincippet indebærer, at selskabsaktionæren beskattes af den løbende værdiudvikling i Selskabet uanset om aktierne er realiserede. Den årlige værdiudvikling opgøres som forskellen mellem markedsværdien primo og ultimo året. Ved køb og salg anvendes købsprisen henholdsvis salgsprisen i stedet for primo og/eller ultimo værdien.

Den tidligere 3 års regel er afskaffet fra og med indkomståret 2010.

4.11.3 Investering med pensionsmidler

Ved nærværende aktietegning vil der være mulighed for at købe aktier for pensionsmidler. Investering for pensionsmidler vil være omfattet af reglen om, at der maksimalt må investeres for op til 20% af pensionsordningens værdi i værdipapirer udstedt af samme emittent.

Der betales pensionsafkastskat på 15% på baggrund af lagerprincippet, dvs. af hele afkastet - inklusiv urealiserede kursgevinst/-tab samt udbytte. Tab kan modregnes i andet pensionsafkast. Pensionsafkastskat afregnes almindeligvis af pensionsinstituttet.

5. Vilkår og betingelser for Udbuddet

5.1 Udbudsbetingelser

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de aktionærer, der 11. april 2011 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier, som handles efter den 6. april 2011, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Aktionærerne tildeles fire Tegningsretter i VP SECURITIES A/S for hver Eksisterende Aktie. For at tegne én Ny Aktie skal der således anvendes én Tegningsret.

Tegningsretterne har ISIN koden DK006024343-4 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 7. april til 20. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Nye Aktier har ISIN koden DK006024351-7 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 3. maj 2011, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering på NASDAQ OMX vil ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende Aktier, DK001024701-4.

Gennemførelse af Udbuddet er betinget af, at Kapitalnedsættelsen vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011, registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.

I tegningsperioden vil de Nye Aktier løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

Større aktionærer samt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af op til i alt 4.228.572 stk. Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. 14,8 mio. kr..

5.2 Provenu

Udbuddet omfatter 14.312.900 stk. Nye Aktier a nominelt 1 kr. Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør op til 50,1 mio. kr. og nettoprovenuet skønnes at udgøre op til 48,1 mio. kr.

5.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Nye Aktier løber fra den 12. april til 28. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets og/eller Finansiel Formidlers opfattelse gør gennemførelsen utilrådelig, forbeholder AaB A/S sig ret til at tilbagekalde Udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden handel med Tegningsretter påbegyndes, dvs. senest den 6. april 2011.

Endvidere er Selskabet og/eller Finansiel Formidler berettiget til i perioden frem til registrering af kapitalforhøjelsen, hvilket forventes at ske den 3. maj 2011, at tilbagekalde Udbuddet såfremt den på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 vedtagne kapitalnedsættelse ikke er registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.

En tilbagekaldelse vil blive meddelt via NASDAQ OMX og indrykket i de dagblade, hvor Udbuddet er blevet annonceret.

Gennemføres Udbuddet ikke, vil udnyttelse af Tegningsretter, som allerede måtte være sket automatisk blive annulleret og tegningsbeløbet for de Nye Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle mæglergebyrer) til den sidst registrerede ejer af de Nye Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Nye Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Nye Aktier, kan lide et tab. Handler med Tegningsretter foretaget i løbet af handelsperioden for Tegningsretter, vil ikke blive annulleret eller tilbageført. Dette medfører, at investorer, der har erhvervet Tegningsretter, vil lide et tab svarende til købesummen for Tegningsretterne og eventuelle mæglergebyrer, medmindre andet specifikt er aftalt mellem handlens parter eller det på anden vis lykkes for dem at få købsprisen tilbage fra sælgeren af Tegningsretterne. Investorer, der har købt Nye Aktier uden for markedet, vil lide et tab svarende til den del af deres investering, der overstiger tegningsbeløbet og eventuelle mæglergebyrer, medmindre andet specifikt er aftalt mellem handlens parter eller det på anden vis lykkes for dem at få købsprisen tilbage fra sælgeren af de Nye Aktier.

5.5 Reduktion af tegning

Reduktion af tegning er ikke relevant, da Udbuddet gennemføres med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i Selskabet.

5.6 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning

Det mindste antal Nye Aktier indehavere af Tegningsretter kan tegne er én Ny Aktie, hvortil der skal bruges én Tegningsret. Der er ikke nogen maksimumsgrænse for hvor mange Nye Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne, dog er dette begrænset til det samlede antal Nye Aktier og kun såfremt, indehaver besidder de nødvendige Tegningsretter hertil.

5.7 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

Afgivelse af ordre om udnyttelse af Tegningsretter til tegning af de Nye Aktier er bindende for indehaveren af Tegningsretterne.

5.8 Betaling og levering

I tegningsperioden vil de Nye Aktier løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

5.9 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort senest tre bankdage efter udløb af tegningsperioden via NASDAQ OMX, 3. maj 2011.

5.10 Gennemførelse af Udbuddet

Gennemførelse af Udbuddet er betinget af Kapitalnedsættelsen, som beskrevet i afsnit 22.2 ”Kapitalnedsættelse”.

5.11 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter m.v.

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at udnytte Tegningsretter, skal gøre dette gennem eget kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts interne retningslinjer.

Efter tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af de Nye Aktier, og Tegningsretten er derfor ugyldig og uden værdi. Eventuelle ubenyttede Tegningsretter afregnes efter det enkelte kontoførende instituts forretningsbetingelser.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan disse overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye Aktier i Selskabet. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 7. april til 20. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

Indehavere af Tegningsretter skal være opmærksom på, at det enkelte kontoførende institut kan have interne tidsfrister for udnyttelse af og handel med tegningsretter, der afviger fra de i Prospektet angivne tidsfrister.

5.12 Fordelingsplan

Ikke relevant.

5.13 Tegningskurs

De Nye Aktier tegnes til 3,50 kr. pr. Nye Aktie a nominelt 1 kr.

5.14 Kursforskel

Ingen personer er inden for de seneste 12 måneder forud for Udbuddet blevet tilbudt at tegne Aktier i Selskabet til favørkurs.

5.15 Placering og garanti

5.15.1 Finansiel Formidler

Advizer K/S (CVR.nr.28 14 81 43), Dalgas Avenue 48, 8000 Århus C fungerer som Finansiel Formidler for Selskabet i forbindelse med Udbuddet.

5.15.2 Tegnings- og Betalingssted

Aktionærens instruks om udnyttelse af tildelte og/eller erhvervede Tegningsretter afgives til eget kontoførende institut.

Spar Nord Bank A/S er aktieudstedende institut for AaB A/S og er bemyndiget til at udstede de Nye Aktier gennem VP SECURITIES A/S.

5.15.3 Tegningstilsagn

Tegningen af de Nye Aktier er ikke garanteret. AaB A/S har modtaget Tegningstilsagn for tegning af op til i alt 8.935.715 stk. Nye Aktier a nominelt 1 kr., svarende til 31,3 mio. kr. i kursværdi.

Af de 8.935.715 stk. Nye Aktier som AaB A/S har modtaget Tegningstilsagn for, tegnes 3.985.715 stk. Nye Aktier af nuværende aktionærer i AaB A/S. Heraf udgør tegning af Nye Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter i alt 3.330.576 stk. Nye Aktier.

Medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 242.857 stk. Nye Aktier.

Af de oven for nævnte Tegningstilsagn har de neden for nævnte nuværende aktionærer og/eller medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere afgivet Tegningstilsagn for tegning af op til i alt 4.228.572 stk. Nye Aktier. Afgivelsen af Tegningstilsagn er sket ud fra investeringsmæssige overvejelser. Den enkelte aktionær hæfter særskilt for eget afgivet Tegningstilsagn.

Eventuelt ikke udnyttede Tegningsretter ved tegningsperiodens udløb er værdiløse. Afgiverne af Tegningstilsagn tildeles således de Nye Aktier, der ikke er blevet tegnet af de Eksisterende Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter. Denne tildeling sker uden brug af Tegningsretter.

Såfremt der ikke er tilstrækkelige ubenyttede Tegningsretter til brug for tegning af de Nye Aktier i henhold til modtagne Tegningstilsagn, vil der ske en forholdsmæssig reduktion af de modtagne Tegningstilsagn.

Tabel 41: Oversigt over modtagne Tegningstilsagn pr. 29. marts 2011:

	Antal aktier (stk.)	Kursværdi (kr.)	Ejerandel efter	
			v/Tegningstilsagn	v/Fuldtegning
Bestyrelsen i alt	157.143	550.000	1,73%	1,15%
Direktionen i alt	57.143	200.000	0,48%	0,32%
Ledende Medarbejdere i alt	28.571	100.000	0,24%	0,16%
Eksisterende aktionærer i alt	3.985.715	13.950.000	37,34%	28,37%
Eksterne investorer i alt	4.707.143	16.475.000	39,66%	26,31%
Totalt	8.935.175	31.275.000	79,45%	56,31%

5.16 Forventet tidsplan

Tabel 42: Forventet tidsplan:

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Skæringsdato:	6. april 2011
Ex-Tegningsretdato:	7. april 2011
Handel med Tegningsretter begynder på NASDAQ OMX:	7. april 2011
Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	11. april 2011 kl. 12:30.Sker via VP Securities A/S
Tegningsperioden begynder:	12. april 2011
Handel med Tegningsretter slutter:	20. april 2011, kl. 17:00
Tegningsperioden slutter:	28. april 2011 kl. 17:00 Tegningsretter, som ikke udnyttes gennem de kontoførende institutter i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	3. maj 2011
Forventet første noteringsdato for de Nye Aktier senest:	6. maj 2011
Gennemførelse af Kapitalnedsættelsen og Udbuddet:	Udbuddet bliver kun gennemført, når og hvis den på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 vedtagne kapitalnedsættelse, efter udløb af proklama, bliver registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventes at ske senest den 29. april 2011.
Finansiel kalender	
Ordinær generalforsamling 2010	28. april 2011
Periodemeddelelse 1 kvartal 2011	18. maj 2011
Delårsrapport 1. halvår 2011	25. august 2011
Periodemeddelelse 3. kvartal 2011	24. november 2011

6. Optagelse til handel og handelsaftaler

6.1 Optagelse til handel

Tegningsretterne har ISIN koden DK006024343-4 og vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 7. april til 20. april 2011 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Nye Aktier har ISIN koden DK006024351-7 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 3. maj 2011, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering på NASDAQ OMX vil ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende Aktier, DK001024701-4.

6.2 Market maker aftale

Selskabet har indgået market maker aftale med Spar Nord Bank A/S. Market maker aftalen forpligter Spar Nord Bank A/S til at stille såvel købs- som salgspriser i hele NASDAQ OMX's åbningstid for den til enhver tid gældende handelspoststørrelse. Market maker aftalen fastsætter ligeledes et maksimalt spread mellem købs- og salgskurs.

6.3 Stabilisering

Selskabet har ikke indgået aftale om stabilisering.

7. Værdipapirihændehavere, der ønsker at sælge

Der er ingen indehavere af Eksisterende Aktier i Selskabet, der ønsker at sælge sine Eksisterende Aktier.

Der er ikke indgået fastfrysningsaftaler med nuværende aktionærer i Selskabet, ligesom der ikke forventes indgået sådanne aftaler med afgivere af Tegningstilsagn.

8. Udgifter ved Udbuddet

De skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet er specificeret nedenfor. Selskabet afholder samtlige de nedenfor skitserede omkostninger.

Tabel 43: Skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet af Nye Aktier:

('000 kr.)	v/Tegningstilsagn	v/Fuldtegning
Vederlag til Finansiel Formidler	985	985
Honorarer til advokater og revisorer	500	500
Trykning og annoncering	200	200
Øvrige omkostninger	365	365
Omkostninger i alt	2.050	2.050

Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør ved fuldtegning 50,1 mio. kr., mens nettoprovenuet forventes at udgøre 48,1 mio. kr.

9. Udvanding

Udbuddet vil medføre en udvanding af de Eksisterende Aktier. Den teoretiske nye kurs er med udgangspunkt i markedskursen 28. marts 2011 7,70 kr.

Tabel 44: Udvanding ved manglende udnyttelse af tildelte Tegningsretter:

	Kurs	Antal aktier
Før Udbuddet	7,70 kr.	3.578.225
Nye Aktier	3,50 kr.	14.312.900
Efter Udbuddet	4,34 kr.	17.891.125

Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af de Nye Aktier, vil blive udvandet med 80% målt på ejerandel.

Den teoretiske kurs på AaB A/S' aktier er ved Fuldtegning efter gennemførelsen af Udbuddet 4,34 kr. Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af Nye Aktier, vil blive udvandet med 3,36 kr. pr. Eksisterende Aktie.

10. Yderligere oplysninger

10.1Rådgivere

10.1.1 Finansiel Formidler

Advizer
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C

10.1.2 Juridisk rådgiver for AaB A/S

Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere
Boulevarden 31
9000 Aalborg

Advokatfirmaet Vingaardshus
Vingaardsgade22
9000 Aalborg

10.1.3 Juridisk rådgiver for Finansiel Formidler

Lind & Cadovius Advokataktieselskab
Østergade 38
1019 København K

10.1.4 Revisor for AaB A/S

Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

10.2 Bestilling af Prospektet

Anmodning om udlevering af Prospektet bedes rettet til:

Advizer
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C
Telefon 70 22 50 33

eller

AaB A/S
Hornevej 2
9220 Aalborg Øst
Telefon 96 35 59 03

Email-adresse: birthe@aabsport.dk

Prospektet kan ligeledes downloades fra Selskabets hjemmeside: www.aabsport.dk

11. Definitioner og ordliste

Tabel 45: Definitioner og ordliste:

Ledelsen	Bestyrelse og Direktion i Aalborg Boldspilklub A/S.
Selskabet	Selskabet omfatter moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S, CVR-nr.10 99 85 30, Hadsundvej 184, 9000 Aalborg.
AIK	Aalborg Ishockey Klub. Moderklubben bag AaB Ishockey.
Aktier	Aalborg Boldspilklub A/S' aktier. Såvel Eksisterende Aktier som Nye Aktier.
AL-Bank-Ligaen	Den bedste ishockeyrække i Danmark.
Bankdag	En dag, hvor bankerne i Danmark holder åbent.
Bestyrelsen	Den samlede bestyrelse for AaB A/S, som beskrevet i afsnittet "Direktion, Bestyrelse og Ledende Medarbejdere", bestående af Finn Viggo Nielsen (Formand), Nils Dorin Jacobsen (næstformand), Henrik Thomsen, Bo Uggerhøj, Ole Mølgaard Kristensen, Jørn Simonsen og Jesper Møller Kristensen.
Daglig Ledelse	Direktionen og Ledende Medarbejdere, som beskrevet i afsnittet "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere".
DBU	Dansk Boldspil Union.
DHF	Dansk Håndbold Forbund.
DIF	Danmarks Idræts Forbund.
Direktionen	Adm. direktør Poul Henning Sørensen og økonomidirektør Carsten Greiffenberg.
DIU	Dansk Ishockey Union.
Kr.	Danske kroner er valutaen i Danmark.
EHF	European Handball Federation.
Eksisterende Aktier	3.578.225 Eksisterende Aktier i Aalborg Boldspilklub A/S umiddelbart forud for Udbuddet. Den nominelle stykstørrelse på de Eksisterende Aktier er på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 besluttet nedsat fra nominelt 5 kr. til nominelt 1 kr. Beslutningen afventer registrering i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011.
Eksisterende Aktionærer	Aktionærer, der er registreret i VP SECURITIES som aktionærer i Aalborg Boldspilklub A/S pr. 6. april 2011 kl.12.30 (dansk tid).
Energi Nord Arena	AaB's hjemmebane for AaB Fodbold.
Etape I	Første etape af bygningskomplekset på Hadsundvej, Aalborg. Etape I husede bl.a. AaB Konference og er solgt til eksterne

	ejendomsinvestorer, der har videresolgt Etape I til Boligselskabet Himmerland.
Etape II	Anden etape af bygningskomplekset på Hadsundvej, Aalborg. Etape II huser bl.a. AaB College. Etape II er solgt til Boligselskabet Himmerland,
Etape III	Tredje etape af bygningskomplekset på Hadsundvej, Aalborg. Etape III er solgt til fagforeningen 3F.
EUR	Euro er den officielle valuta i den Europæiske Monetære Union.
Europæiske turneringer	Europæiske turneringer for klubhold. Inden for fodbold drejer det sig om UEFA Champions League og UEFA Europa League. Inden for ishockey drejer det sig om Continental Cup.
Fanklubben	AaB Fodbolds officielle fanklub. AaB Support Club.
Finansiel formidler	Advizer.
Gigantium Arena	Storhal opført i 1999 med tilhørende idrætstræningshal, mødelokaler og café beliggende tæt ved Aalborg Universitet i Aalborg Øst. Komplekset er ejet af Aalborg Kommune.
Gigantium Isarena	Gigantium Isarena, Danmarks største, med plads til 5.000 tilskuere blev indviet ultimo marts 2007. Opført i forlængelse af Gigantium Arena. Tilhørende træningshal, mødelokaler og café beliggende tæt ved Aalborg Universitet i Aalborg Øst. Komplekset er ejet af Aalborg Kommune. AaB's hjemmebane for AaB Ishockey.
Hadsundvej	Ejendomskompleks beliggende på Hadsundvej 182-184, Aalborg. Komplekset, huser AaB's administration, AaB College og AaB Konference. Komplekset består i alt af tre etaper; Etape I, Etape II og Etape III.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Jack&Jones-Ligaen	Den bedste herrehåndboldrække i Danmark.
Kapitalnedsættelsen	Den på den ekstraordinære generalforsamling den 25. marts 2011 vedtagne nedskrivning af den nominelle stykstørrelse på de Eksisterende Aktier fra nominelt 5 kr. til nominelt 1 kr. Kapitalnedsættelsen vil, efter udløbet af kreditorernes anmeldelsesfrist på 4 uger blive registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Registrering af kapitalnedsættelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen er en forudsætning for gennemførelse af Udbuddet.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i AaB A/S.
Ledende Medarbejdere	Ledende Medarbejdere, som beskrevet i afsnittet "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere", bestående af Lynge Jacobsen (Sportsdirektør AaB Fodbold), Karsten Arvidsen (Manager AaB Ishockey), Claus Jensen (Kommerciel Direktør), Jørgen Hein

	Nielsen (Direktør AaB College) og Brian Andersen (Presse- og Kommunikationschef).
Liga-truppen	AaB's førstehold inden for fodbold, håndbold og ishockey.
NASDAQ OMX	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nordjyske Holding A/S	Holdingselskab i Nordjyske-koncernen.
Noteringsdagen	Det forventede tidspunkt for optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX for de Nye Aktier, er den 6. maj 2011.
Nye Aktier	14.312.900 stk. aktier, der udbydes med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forbindelse med Udbuddet. De Nye Aktier udbydes under forudsætning af, at Kapitalnedsættelsen gennemføres og registreres i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen, hvilket forventelig sker senest den 29. april 2011. De Nye Aktier udbydes med en nominel stykstørrelse på 1 kr., hvor de Eksisterende Aktier har en nominel stykstørrelse på 5 kr. indtil Kapitalnedsættelsen er gennemført.
Peiter Sport	Hovedaktionær i Sport on Top ApS.
Prospektbekendtgørelse	BEK nr. 223 af 10/03/2010. Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro.
Prospektdato	Den 29. marts 2011.
Prospektet	Nærværende prospekt dateret den 29. marts 2011.
SAS-Ligaen	Den bedste fodboldrække i Danmark.
SecuritiesAct	U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer.
Selskabsloven	Lov nr. 470 af 12/6/2009. Lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven).
Sport on Top	Associeret selskab, hvis primære formål er at drive en række Intersport-butikker i Nordjylland.
aabsport.dk A/S	Det 100% ejede datterselskab aabsport.dk A/S (tidligere Sport Nord A/S). AaB A/S har med virkning pr. 1. januar 2011 erhvervet samtlige aktier i aabsport.dk A/S.
Større Aktionærer	Nordjyske Holding A/S og SEBC Holding ApS
Superligaen	Den bedste fodboldrække i Danmark.
Team Danmark	Dansk elite idrætsorganisation.
Tegningskurs/Udbudskurs	3,50 kr. pr. aktie a nominelt 1 kr.
Tegningsperiode	12. april til 28. april 2011.
Tegningsretter	Fortegningsret for Eksisterende Aktionærer til Udbudte Aktier

Tegningstilsagn	Bindende, uigenkaldelige tegningstilsagn modtaget forud for offentliggørelsen af Prospektet fra Bestyrelsen, Direktionen, Ledende Medarbejdere, Eksisterende aktionærer samt eksterne investorer.
Tildelingstidspunkt	11. april 2011 kl. 12.30 (dansk tid). Det tidspunkt, hvor enhver, der er registreret i VP SECURITIES som aktionær i Aalborg Boldspilklub A/S, vil have ret til at få tildelt fire Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie.
Transferaktivitet	Aftale mellem to klubber om overdragelse af spillerettigheder fra den ene klub til den anden klub typisk mod betaling af et transferbeløb til den klub, der giver afkald på spillerettigheden, hvilken aftale skal godkendes af spilleren.
Udbuddet	Udbud af 14.312.900 stk. Nye Aktier a nominelt 1 kr. til kurs 3,50 kr. pr. Aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:4.
Udbudte Aktier	De 14.312.900 stk. Nye Aktier, der udbydes i forbindelse med Udbuddet.
UEFA	Det europæiske fodboldforbund Union Des Associations Européennes de Footbal.
VP SECURITIES	VP SECURITIES A/S.
WADA	World Anti-Doping Agency er en uafhængig international organisation, oprettet 10. november1999 med det hovedformål at styrke, koordinere og iværksætte initiativer i kampen mod alle former for doping inden for alle sportsgrene.
AaB A/S, AaB, Selskabet	Omfatter moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S, CVR-nr.10998530, Hadsundvej 184, 9000 Aalborg og samtlige dettes aktiviteter.
AaB af 1885, Moderklubben	Amatørklubben Aalborg Boldspilklub af 1885. Moderklub for AaB Fodbold.
AaB College	Huser AaB's college elever, Sportshotel og udlejning.
AaB Fodbold	Den del af Selskabet, der står for samtlige Selskabets aktiviteter inden for fodbold.
AaB Håndbold	Den del af Selskabet, der står for samtlige Selskabets aktiviteter inden for håndbold.
AaB Ishockey	Den del af Selskabet, der står for samtlige Selskabets aktiviteter inden for ishockey.
AaB Konference	AaB Konference forestår driften af de fysiske faciliteter i henholdsvis Gigantium, Energi Nord Arena og Hadsundvej.

DEL III: BILAG

1. Vedtægter

1. NAVN

1.1. Selskabets navn er Aalborg Boldspilklub A/S med bifirmanavne AaB A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); Aalborg BK A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Håndbold A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Ishockey A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Konference A/S (Aalborg Boldspilklub A/S); AaB Fodbold A/S (Aalborg Boldspilklub A/S) og AaB College A/S (Aalborg Boldspilklub A/S).

2. HJEMSTED

2.1. Selskabets hjemsted er Aalborg Kommune.

3. FORMÅL

3.1. Selskabets formål er at drive professionel idræt, primært fodbold og dermed forbundet virksomhed, herunder handel, service og investering, der naturligt kan foretages i forening med professionel idræt. Derudover er selskabets formål underholdningsvirksomhed, konferencer og events, herunder koncerter samt drift og investering i relation til oplevelsesindustrien og hermed forbundet virksomhed.

4. AKTIEKAPITAL

4.1. Selskabets aktiekapital udgør kr. 3.578.225,00.

4.2. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

4.3. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på kr. 1,00 og multipla heraf.

4.4. Bestyrelsen er bemyndiget til indtil den 01.07.2011 at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil nom. kr. 17.891.125. Forhøjelsen skal ske med fortegningsret for selskabets aktionærer. De nye aktier skal være omsætningspapirer og skal lyde på navn og være noteret på navn i selskabets ejerbog. Der skal ikke gælde indskrænkninger i de nye aktiers omsættelighed, og ingen aktionær skal være forpligtet til at lade sine aktier indløse helt eller delvist. Aktierne bærer ret til udbytte fra det tidspunkt at regne, der fastsættes af bestyrelsen, dog senest fra det regnskabsår, der følger efter kapitalforhøjelsen.

5. AKTIER

5.1. Selskabets aktier skal lyde på navn og kan ikke lyde på eller transporteres til ihændehaveren. Aktierne er omsætningspapirer.

Alle selskabets aktier registreres i VP SECURITIES A/S.

5.2. Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse.

5.3. Ingen af selskabets aktier har særlige rettigheder.

5.4. Bestyrelsen skal drage omsorg for, at der føres en ejerbog indeholdende en fortegnelse over samtlige aktier i selskabet.

6. UDBYTTE

6.1. Når det reviderede årsregnskab er godkendt af generalforsamlingen, udbetales det fastsatte udbytte med frigørende virkning for selskabet til den, der er registreret som aktionær i VP SECURITIES A/S. Udbytte, der ikke er hævet inden 3 år på forfaldsdagen, tilfalder selskabet.

7. DANSK HÅNDBOLD-FORBUND

7.1. Såfremt selskabet efter bestyrelsens nærmere bestemmelse driver håndboldaktiviteter, underkaster selskabet og dets ansatte, spillere, trænere og ledere sig de samme love, bestemmelser, aftaler og myndigheder, som gælder for de under Dansk HåndboldForbund (DHF) hørende organisationer og foreninger (og disses spillere, ledere og trænere).

8. GENERALFORSAMLINGER

8.1. Selskabets generalforsamlinger afholdes i Aalborg Kommune.

8.2. Den ordinære generalforsamling afholdes i så god tid, at den reviderede og godkendte årsrapport kan indsendes til myndighederne, så den er modtaget der, inden udløbet af den til enhver tid værende frist i lovgivningen.

8.3. Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af en generalforsamling, bestyrelsen eller på begæring af en af de generalforsamlingsvalgte revisorer. Endvidere kan aktionærer, der tilsammen ejer 5% af aktiekapitalen, skriftligt overfor bestyrelsen begære ekstraordinær generalforsamling afholdt til behandling af et eller flere i begæringen angivne spørgsmål.

8.4. Fremkommer begæring om afholdelse af ekstraordinær generalforsamling skal bestyrelsen indkalde til en sådan generalforsamling inden 14 dage efter begæringens modtagelse.

9. INDKALDELSE TIL GENERALFORSAMLINGER

9.1. Indkaldelse til generalforsamling skal ske med mindst 3 ugers og højst 5 ugers varsel på selskabets hjemmeside www.aabsport.dk.

9.2. Indkaldelse med dagsorden skal endvidere med samme varsel ske ved almindelig brevforsendelse til enhver i ejerbogen noteret aktionær, der har fremsat begæring om tilsendelse af indkaldelse til generalforsamling.

9.3. Indkaldelsen skal indeholde dagsorden for generalforsamlingen. Såfremt der foreligger forslag til hvis vedtagelse der kræves kvalificeret majoritet, herunder forslag til vedtægtsændringer, skal indkaldelsen tillige angive disse forslag og deres væsentligste indhold.

10. DAGSORDENEN FOR DEN ORDINÆRE GENERALFORSAMLING

10.1. Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport for selskabet til godkendelse.
3. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
4. Forslag fra bestyrelsen, om at generalforsamlingen bemyndiger bestyrelsen til i et tidsrum af 18 måneder fra generalforsamlingens dato til selskabet at erhverve indtil 10% af selskabets aktiekapital mod et vederlag, der ikke må være mere end 10% større eller mindre end den for selskabets aktier på NASDAQ OMX Copenhagen A/S senest forud for erhvervelsen noterede køberkurs.
5. Eventuelle forslag fra aktionærer eller bestyrelse.
6. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
7. Valg af medlemmer til bestyrelsen.

8. Valg af 1 statsautoriseret revisor.

9. Eventuelt.

10.2. Forslag fra aktionærerne må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen.

10.3. Senest 3 uger før hver generalforsamling inklusiv datoen for generalforsamlingens afholdelse skal følgende oplysninger gøres tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside www.aabsport.dk:

- Indkaldelsen.
- Det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen.
- De dokumenter, der skal fremlægges på generalforsamlingen, herunder for den ordinære generalforsamlings vedkommende den senest reviderede årsrapport.
- Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
- Formularer, der anvendes ved stemmeafgivelse ved fuldmagt og ved stemmeafgivelse pr. brev. Gøres disse ikke tilgængelige på internettet, oplyser selskabet på sin hjemmeside, hvordan formularerne kan rekvireres i papirformat ogsender formularerne til enhver aktionær, der ønsker det.

11. MØDE PÅ GENERALFORSAMLINGEN

11.1. En aktionærs ret til at deltage i og afgive stemmer på generalforsamlingen fastsættes i forhold til de aktier, aktionæren besidder på registreringsdatoen, som ligger 1 uge før generalforsamlingens afholdelse. Herudover forudsætter deltagelse, at aktionæren senest 3 dage før generalforsamlingen har løst adgangskort for sig selv og sin eventuelle rådgiver. Adgangskort udstedes til den, der ifølge ejerbogen er noteret som aktionær på registreringsdatoen eller som selskabet pr. registreringsdatoen har modtaget behørig meddelelse fra med henblik på indførsel i ejerbogen.

11.2. Aktionæren har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig og kan møde sammen med en rådgiver. Fuldmægtigen skal fremlægge skriftlig og dateret fuldmagt og løse adgangskort som anført i § 11.1.

12. STEMMER

12.1. På generalforsamlinger tilkommer der hvert aktiebeløb på kr. 1,00 én stemme.

13. LEDELSE AF GENERALFORSAMLINGEN

13.1. Generalforsamlingen ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivning.

13.2. På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de i dagsordenen anførte forslag og ændringsforslag hertil.

14. VEDTAGELSE AF BESLUTNINGER

14.1. Alle beslutninger på generalforsamlingen vedtages med simpel stemmeflerhed medmindre andet følger af lovgivningen eller nærværende vedtægter. I tilfælde af stemmelighed bortfalder forslaget. I tilfælde af stemmelighed ved valg foretages ny afstemning blandt dem, som har opnået samme stemmetal. Står stemmerne herefter atter lige, trækkes der lod.

14.2. Beslutning om vedtægtsændring, hvorved aktionærernes forpligtelser overfor selskabet forøges, er kun gyldig såfremt den tiltrædes af samtlige aktionærer.

14.3. Beslutning om ændring af vedtægternes § 15.2, er kun gyldig, såfremt den tiltrædes af samtlige de på generalforsamlingen fremmødte stemmeberettigede aktionærer.

14.4. Beslutning om ændring af selskabets navn, hjemsted og formål, er kun gyldig, såfremt den tiltrædes af mindst 9/10 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital, jfr. Selskabslovens § 107, stk. 2.

14.5. Til vedtagelse af beslutning om vedtægtsændringer eller om selskabets opløsning, der er fremsat eller tiltrådt af en enig bestyrelse, kræves – for så vidt der ikke i lovgivningen kræves større majoritet eller enstemmighed – at beslutningen vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital. Beslutningen skal i øvrigt opfylde de yderligere forskrifter, som vedtægterne måtte indeholde samt de særlige regler i Selskabslovens § 107, stk. 2.

14.6. Dersom forslag om vedtægtsændringer ikke er fremsat eller tiltrådt af en enig bestyrelse, kræves endvidere, at mindst 2/3 af såvel det samlede antal stemmer som af den stemmeberettigede aktiekapital er repræsenteret på generalforsamlingen. Dersom dette qourumkrav ikke er opfyldt, kan vedtagelse alligevel ske på en ny generalforsamling, hvis beslutningen der vedtages med mindst 2/3 såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

14.7. Over det på en generalforsamling passerede indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret forhandlingsprotokol, der underskrives af dirigenten. Inden 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse skal generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift af denne være tilgængelig for aktionærerne på selskabets hjemmeside www.aabsport.dk, ligesom afstemningsresultater offentliggøres på samme måde.

15. SELSKABETS LEDELSE

15.1. Selskabet ledes af en bestyrelse på 7 medlemmer.

15.2. Der udpeges 2 bestyrelsesmedlemmer af bestyrelsen for AaB af 1885, der ligeledes udpeger en suppleant for disse.

15.3. De øvrige 5 medlemmer vælges af generalforsamlingen.

15.4. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 2 år ad gangen, således at henholdsvis 2 eller 3 medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert år. Genvalg kan finde sted.

15.5. Bestyrelsen forestår ledelsen af selskabets anliggender.

15.6. Bestyrelsen skal sørge for en forsvarlig organisation af selskabets virksomhed. Bestyrelsen skal således tage stilling til, om selskabets kapitalberedskab til enhver tid er forsvarligt i forhold til selskabets drift. Bestyrelsen skal påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på en efter selskabets forhold tilfredsstillende måde.

15.7. Bestyrelsen træder sammen umiddelbart efter afholdelse af den ordinære generalforsamling og vælger af sin midte en formand og en næstformand.

15.8. Bestyrelsen fastsætter i øvrigt ved en forretningsorden nærmere bestemmelser om udførelsen af sit hverv.

15.9. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af samtlige bestyrelsesmedlemmer er til stede, og mødet i øvrigt er lovligt indvarslet. Beslutning må dog ikke tages, uden at så vidt muligt samtlige

bestyrelsesmedlemmer har haft adgang til at deltage i sagens behandling. Har et medlem af bestyrelsen forfald, og er der valgt en suppleant, skal der gives denne adgang til at træde i medlemmets sted, så længe forfaldet varer.

15.10. De i bestyrelsen behandlede anliggender afgøres ved simpelt stemmeflertal for så vidt der ikke efter vedtægterne kræves særligt stemmeflertal. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

15.11. Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen. Et bestyrelsesmedlem eller en direktør, der ikke er enig i bestyrelsens beslutning, har ret til at få sin mening indført i protokollen.

15.12. Bestyrelsesmedlemmer lønnes med fast vederlag. Vederlaget må ikke overstige, hvad der anses for sædvanligt efter erhvervets art og arbejdets omfang samt, hvad der måtte anses for forsvarligt i forhold til selskabets økonomiske stilling. Det samlede årshonorar angives i årsregnskabet og indstilles sammen med dette til generalforsamlingens godkendelse.

15.13. Der er udarbejdet overordnede retningslinjer for incitamentsaflønning af selskabets ledelse, jfr. Selskabslovens § 139. Disse retningslinjer er vedtaget på selskabets generalforsamling og kan bl.a. ses på selskabets hjemmeside (www.AaB'sport.dk).

16. <u>BESTYRELSEN</u>

16.1. Bestyrelsen ansætter en direktion til at lede den daglige drift.

16.2. Bestyrelsen kan meddele prokura.

16.3. Direktionen skal følge de retningslinjer og anvisninger som bestyrelsen har givet.

17. <u>TEGNINGSREGEL</u>

17.1. Selskabet forpligtes ved retshandler, som på selskabets vegne indgås af to direktører, bestyrelsens formand eller næstformand i forbindelse med enten et medlem af bestyrelsen eller med en direktør, eller af den samlede bestyrelse.

18. <u>REVISION</u>

18.1. Revision af selskabets årsrapport foretages af én statsautoriseret revisor eller et revisionsfirma. Revisor, henholdsvis revisionsfirma vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

19. <u>REGNSKAB</u>

19.1. Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

19.2. Årsrapporten skal opgøres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om aflæggelse af årsregnskab.

Aalborg, den 25. marts 2011

2. Regnskaber

2.1 Regnskabsoplysninger

For en detaljeret gennemgang af årsrapporten for 2008 og årsregnskaberne for 2009 og 2010 henvises til de pågældende årsrapporter/årsregnskaber, der er en integreret del af Prospektet ved krydshenvisning.

Årsrapporten for 2008 samt årsregnskaberne for 2009 og 2010 er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS, som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, jf. note 1 "Anvendt regnskabspraksis" side 30-39 i årsregnskabet for 2010.

Årsrapporten for 2008 og årsregnskaberne for 2009 og 2010 kan downloades fra AaB A/S' hjemmeside www.aabsport.dk. Det følger af pkt. 20.1 i bilag 1 til Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen og § 18, stk. 2, i bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til selskabets hjemmeside www.aabsport.dk:

2.2 Krydsreferencetabel

Tabel 46: Krydsreferencetabel:

Indhold af årsrapport	Henvisning til årsrapport 2008	Henvisning til årsregnskab 2009	Henvisning til årsregnskab 2010
Ledelsespåtegning	Side 8	Side 4	Side 4
Revisionspåtegning	Side 9	Side 5-6	Side 5-6
Ledelsesberetning	Side 10-19	Side 7-21	Side 7-22
Anvendt regnskabspraksis	Side 27-34	Side 28-38	Side 30-39
Resultatopgørelse	Side 20-21	Side 22	Side 23-24
Balance	Side 22-23	Side 24-25	Side 26-27
Egenkapitalopgørelse	Side 24-25	Side 26	Side 28
Pengestrømsopgørelse	Side 26	Side 27	Side 29
Noter	Side 35-58	Side 39-61	Side 40-69