

PROSPEKT



Udbud af 251.852.620 stk. Udbudte Aktier a nominelt 0,25 kr. til kurs 0,30 kr. pr. aktie med fortegningsret for aktionærene i AaB A/S

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet eller "Emissionen") af 251.852.620 stk. Udbudte Aktier a nominelt 0,25 kr. i Aalborg Boldspilklub A/S ("AaB", "AaB A/S" eller "Selskabet" og de pågældende aktier de "Udbudte Aktier").

De Udbudte Aktier udbydes med fortegningsret for AaB A/S' aktionærer i forholdet 1:17 således at én eksisterende aktie ("Eksisterende Aktier") giver ret til tegning af 17 Udbudte Aktier (sådanne tegningsretter betegnes "Tegningsretterne"). De Udbudte Aktier udbydes i perioden fra den 4. til 15. august 2014, begge dage inklusive ("Udbudsperiode" eller "Tegningsperioden"). Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014, begge dage inklusive. De Udbudte Aktier er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX") med forventet første noteringsdag senest den 25. august 2014.

Tegningen af de Udbudte Aktier er ikke garanteret. AaB A/S har modtaget bindende tegningstilsagn ("Tegningstilsagn") for tegning af op til i alt 102.224.621 stk. Udbudte Aktier a nominelt 0,25 kr., svarende til 30,7 mio. kr. i kursværdi. Heraf tegnes op til i alt 75.426.062 stk. Udbudte Aktier ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter, svarende til 22,6 mio. kr. i kursværdi.

Medlemmer af AaB A/S' Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 17.964.905 stk. Udbudte Aktier, svarende til 5,4 mio. kr. i kursværdi.

De Udbudte Aktier har samme rettigheder som de Eksisterende Aktier i AaB A/S og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2014. Registrering af de Udbudte Aktier på investors konto i VP SECURITIES A/S finder sted mod kontant betaling for de Udbudte 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.

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. 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 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 om at indhente oplysninger om disse begrænsninger og endvidere at påse efterlevelsen deraf. Selskabet påtager sig ikke noget juridisk ansvar for nogen overtrædelse af disse begrænsninger fra nogen persons side, uanset om denne er en potentiel tegner eller køber af de Udbudte Aktier.

De Udbudte 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.

Dette prospekt er dateret den 18. juli 2014 ("Prospektdatoen")

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", "Oplysninger om AaB A/S", "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. 18. juli 2014 anvendt.

Finanskalender

Nedenstående er Selskabets planlagte datoer for regnskabsrapportering i 2014:

Tabel 1: Finanskalender:

	Delårsrapport 1. halvår 2014	Kvartalsmeddelelse 3. kvartal 2014
Dato	29. august 2014	13. november 2014

Indholdsfortegnelse

Generel information	3
Indholdsfortegnelse	4
Ansvarlige for udbuddet	5
Resumé	9
Risikofaktorer	19
Del I: Beskrivelse af AaB A/S	26
1. Ansvarlige for udbuddet	27
2. Revisor	28
3. Udvalgte regnskabsoplysninger	29
4. Risikofaktorer	30
5. Oplysninger om AaB A/S	31
6. Forretningsoversigt	37
7. Organisationsstruktur	57
8. Ejendomme, anlæg og udstyr	58
9. Gennemgang af drift og regnskaber	60
10. Kapitalressourcer	65
11. Forskning, udvikling, patenter og licenser	67
12. Trendoplysninger	68
13. Forventninger	69
14. Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	72
15. Aflønning og goder	78
16. Ledelsens arbejdspraksis	80
17. Personale	88
18. Større aktionærer	89
19. Transaktioner mellem nærtstående parter	90
20. Oplysninger om AaB's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister	92
21. Yderligere oplysninger	94
22. Væsentlige kontrakter	99
23. Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer	101
24. Dokumentationsmateriale	102
25. Oplysninger om kapitalbesiddelser	103
Del II: Udbuddet	104
1. Ansvarlige	105
2. Risikofaktorer	106
3. Nøgleoplysninger	107
4. Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes	109
5. Vilkår og betingelser for udbuddet	114
6. Optagelse til handel og handelsaftaler	118
7. Værdipapirihændehavere, der ønsker at sælge	119
8. Udgifter ved udbuddet	120
9. Udvanding	121
10. Yderligere oplysninger	122
11. Definitioner og ordliste	123
Del III: Bilag	126
1. Vedtægter	127
2. Tegningsblanket	133

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 251.852.620 stk. Udbudte Aktier, der er godkendt til optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX.

Direktionen har i dag behandlet og godkendt Prospektet, jf. Bestyrelsens bemyndigelse til direktionen af 24. juni 2014.

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 18. juli 2014

(Underskrevet på egne og Bestyrelsens vegne i henhold til Bestyrelsens bemyndigelse til Direktionen af 24. juni 2014.)

Direktion

Stephan Schors
Adm. Direktør

Bestyrelse

Finn Viggo Nielsen
Bestyrelsesformand

Nils Dorin Jacobsen
Næstformand

Lynge Jakobsen

Henrik Norman Thomsen

Jesper Møller Christensen

Henning Gunner Jensen

Jacob Møller Knudsen

Finn Viggo Nielsen er direktør for Scan Office A/S.

Nils Dorin Jacobsen er direktør for Nordic Mentor ApS.

Lynge Jakobsen er tidligere sportsdirektør for AaB A/S.

Henrik Norman Thomsen er adm. direktør for Plus Bolig.

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

Henning Gunner Jensen er tidligere borgmester Aalborg.

Jacob Møller Knudsen er direktør for CUBIC Modulsystem A/S.

Den uafhængige revisors erklæring om prospektet

Til læserne af dette Prospekt

Vi har kontrolleret oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i Prospektet for Aalborg Boldspilklub A/S. De regnskabsmæssige oplysninger gengives fra årsregnskaberne for 2011, 2012 og 2013 samt resultatforventninger for regnskabsåret 2014.

Ledelsen har ansvaret for Prospektet og for indholdet og præsentationen af oplysninger heri. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om, hvorvidt udvalgte oplysninger af regnskabsmæssig karakter er korrekt gengivet fra årsregnskaberne for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 samt resultatforventninger for regnskabsåret 2014.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at oplysninger af regnskabsmæssig karakter indeholdt i prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

Som led i vores arbejde har vi kontrolleret Prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder hoved- og nøgletal, samt påset, at disse er korrekt gengivet fra årsregnskaberne for 2011, 2012 og 2013 samt resultatforventninger for regnskabsåret 2014. Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

I henhold til NASDAQ OMX Copenhagen A/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 økonomiske stilling og resultatet, som angivet i årsregnskaberne for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 samt resultatforventninger for regnskabsåret 2014, er indeholdt i Prospektet.

Supplerende oplysninger

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at revisionspåtegningen på årsrapporten for regnskabsåret 2013 samt erklæringen om de fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2014 indeholder supplerende oplysninger vedrørende usikkerhed om selskabets kapitalforhold.

Der henvises til omtalen af de supplerende oplysninger i revisionspåtegningen på årsrapporten for regnskabsåret 2013 i prospektets afsnit "Reference til øvrige erklæringer afgivet af selskabets uafhængige revisor" samt til omtalen af de supplerende oplysninger i erklæringen om de fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2014 i prospektets afsnit "Reference til øvrige erklæringer afgivet af selskabets uafhængige revisor" og til erklæringen om de fremadrettede finansielle oplysninger for regnskabsåret 2014 på side 70 i prospektet.

Aalborg, den 18. juli 2014

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Nic. Nielsen
Statsaut. revisor

Reference til øvrige erklæringer afgivet af selskabets uafhængige revisor

Årsregnskaberne for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved de statsautoriserede revisorer Niels Jørgen Kristensen og Thomas Nic. Nielsen, har revideret det af ledelsen aflagte årsregnskab for regnskabsåret 2011 for Aalborg Boldspilklub A/S. Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved statsautoriseret revisorer Niels Jørgen Kristensen, har revideret de af ledelsen aflagte årsregnskaber for regnskabsårene 2012 og 2013 for Aalborg Boldspilklub A/S.

Årsregnskaberne for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 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 2011, 2012 og 2013 er udført i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Revisionspåtegningen fremgår af Del I, afsnit 20.2 "Krydsreferencetabel" og beskriver revisors ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til revisors konklusion. Påtegningerne er uden forbehold, men med supplerende oplysninger som angivet nedenfor.

Årsrapporten for regnskabsåret 2013 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet:

"Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1 vedrørende regnskabsmæssige skøn, vurderinger og usikkerheder, hvori ledelsen beskriver den usikkerhed, der er forbundet med opgørelsen af den indregnede forpligtelse vedrørende feriepenge og pension i forbindelse med feriepengesagen. Vi er enige med ledelsen i opgørelsen af den indregnede forpligtelse og beskrivelse af usikkerheden.

Uden at modificere vores konklusion skal vi endvidere henvise til note 1, hvori ledelsen redegør for, hvorfor selskabets koncernregnskab og årsregnskab er aflagt under forudsætning af fortsat drift, og beskriver den usikkerhed, der er forbundet hermed. Vi er enige med ledelsen i valget af regnskabsprincip og beskrivelsen af usikkerheden."

Årsrapporten for regnskabsåret 2012 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet:

"Uden at modificere vores konklusion skal vi henvise til note 1 vedrørende regnskabsmæssige skøn, vurderinger og usikkerheder, hvoraf det fremgår, at der er væsentlig usikkerhed forbundet med værdiansættelsen af den indregnede forpligtelse vedrørende feriepenge og pension i forbindelse med "feriepengesagen".

Det fremgår desuden af note 1, at det er en forudsætning for selskabets fortsatte drift, at forpligtelsen vedrørende feriepenge og pension i forbindelse med "feriepengesagen" ikke væsentligt overstiger beløbet, der er indregnet i koncernregnskabet og årsregnskabet. Ledelsen vurderer at denne forudsætning er opfyldt og aflægger i overensstemmelse hermed koncernregnskabet og årsregnskabet under forudsætning af fortsat drift."

Årsrapporten for regnskabsåret 2011 er forsynet med en revisionspåtegning uden forbehold, men med følgende supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet:

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

Herudover er der ikke afgivet oplysninger som er revideret.

Forventninger til 2014

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, ved statsautoriseret revisor Thomas Nic. Nielsen, har undersøgt forventninger til regnskabsåret 2014 for Aalborg Boldspilklub A/S.

Undersøgelserne er udført i overensstemmelse med den internationale standard om andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Der er i forbindelse hermed afgivet en erklæring med høj grad af sikkerhed for, at resultatforventningerne for regnskabsåret 2014 er udarbejdet på grundlag af de i Prospektet oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis.

Erklæringen, der indeholder supplerende oplysninger vedrørende usikkerhed om Selskabets kapitalforhold, fremgår af Del I, afsnit 13.2 "Erklæring afgivet af Selskabets revisor om undersøgelse af resultatforventninger til regnskabsåret 2014".

Resumé

Dette resumé indeholder alle de elementer, der skal være indeholdt i et resumé for denne type værdipapirer og udstedere.

Da nogle elementer ikke skal medtages, kan der forekomme huller i nummereringen af elementerne. Selv om et element skal indsættes i resuméet på grund af typen af værdipapirer og udsteder, er det muligt, at der ikke kan gives nogen relevante oplysninger om elementet. I så fald indeholder resuméet en kort beskrivelse af elementet med angivelsen "ikke relevant".

AFSNIT A INDLEDNING OG ADVARSLER		
A.1	Advarsler	Dette resumé skal læses som indledning til Prospektet. Enhver beslutning om investering i værdipapirerne af investoren bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed. Den sagsøgende investor, hvis en sag vedrørende oplysningerne i Prospektet indbringes for en domstol, i henhold til national lovgivning i medlemsstaterne kan være forpligtet til at betale omkostningerne i forbindelse med oversættelse af Prospektet, inden sagen indledes. Kun de personer, som har indgivet resuméet eller eventuelle oversættelser heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt resuméet er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet, eller ikke, når det læses sammen med Prospektets andre dele, indeholder nøgleoplysninger, således at investorerne lettere kan tage stilling til, om de vil investere i de pågældende værdipapirer.
A.2	Indikation af senere videresalg af aktier via finansielle formidlere	Ikke relevant. Selskabet er ikke indforstået med, at finansielle formidlere anvender Prospektet ved videresalg af de Udbudte Aktier.
AFSNIT B UDSTEDER		
B.1	Juridisk navn og binavne	Udsteders navn er Aalborg Boldspilklub A/S. Udsteder 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).
B.2	Domicil og retlig form	Selskabets adresse er: Hornevej 2 9220 Aalborg Øst Danmark Selskabets hjemsted er Aalborg Kommune, og Selskabet er registreret

		hos Erhvervsstyrelsen som et aktieselskab. Selskabet er stiftet i henhold til og underlagt dansk ret.
B.3	Virksomhedsbeskrivelse	AaB er en virksomhed i sports- og underholdningsbranchen, og den absolut væsentligste aktivitet er drift af professionel herrefodbold. AaB spiller i den danske Superliga og har i sæsonen 2013/2014 vundet såvel det Danske Mesterskab som DBU Pokalen. AaB driver derudover i mindre omfang konference på Nordjyske Arena som lejes af Aalborg Kommune – og herunder også bospisning af samarbejdspartnere i forbindelse med afvikling af hjemmekampe. AaB's overordnede målsætning er, at sikre den fortsatte udvikling af de fodboldmæssige aktiviteter, og fremstå som en troværdig og respekteret aktør inden for denne branche. Det er AaB's langsigtede målsætning at øge selskabets indtjening og markedsværdi gennem organisk vækst i selskabets allerede omfattende kundevolumen, øge kapacitetsudnyttelsen og kontinuerlig forbedre 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. Det er AaB's generelle økonomiske målsætning at opnå et 0-resultat med udgangspunkt i en placering midt i tabellen, uden transferindtægter og deltagelse i de europæiske turneringer. Når der realiseres transferindtægter eller en bedre placering kan det så vurderes hvorvidt disse midler skal investeres kontrolleret sportsligt over en overskuelig periode eller der er behov for konsolidering. Udover en stram omkostningsstyring er det er AaB's målsætning at oparbejde og bevare et solidt kapitalberedskab. Den generelle sportslige målsætning er at opnå en placering i den bedste halvdel af Superligaen. Samtidig med realisering af den sportslige målsætning har AaB stor fokus på talentudvikling. Dels med henblik på udvikling af egne ligaspillere og dels med henblik på realisering af transferindtægter, når dette er hensigtsmæssigt ud fra såvel en sportslig som en økonomisk synsvinkel. 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. 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. AaB er de seneste 19 år kåret som danske mestre fire gange; 1995, 1999, 2008 og senest i sæsonen 2013/2014, hvor det tilmed lykkedes at vinde The Double, idet AaB også sejrede i DBU-pokalen. I AaB har fans og tilhængere mulighed for at følge AaB på flere forskellige officielle platforme

		• Facebook (ca. 47.700 "likes") • Twitter (ca. 4.400 "followers") • Instagram (ca. 3.500 "followers") Herudover har AaB direkte adgang til ca. 2.200 sæsonkortholdere samt yderligere ca. 9.000 personer og virksomheder, registreret i Selskabets CRM-database. Efter en fantastisk og historisk sæson vandt AaB i 2014 som den blot femte danske klub nogensinde The Double. Klubbens fjerde danske mesterskab blev en realitet 11. maj, mens den første pokaltitel i 44 år, og den tredje i alt, blev sikret fire dage senere med en fornem 4-2 sejr i Parken mod FC København.
B.4a	Tendenser	I 2009 besluttede DBU at indføre de såkaldte Homegrown-regler som stammer fra UEFA's tilsvarende regler. Målsætningen er at fastholde et tydeligt nationalt islæt i spillertrupperne i de nationale topklubber og derigennem motivere til den hjemlige talentudvikling. Helt konkret betyder det, at hver enkelt klub i Superligaen skal registrere en officiel førsteholdstrup – Spillerliste A – hos DBU. Førsteholdstruppen kan bestå af op til 25 spillere, hvoraf minimum otte skal opfylde kriterierne i en af de to kategorier af homegrown-spillere. Ved homegrown forstås (kategori 1) en spiller, der har været spilleberettiget i den pågældende Superligaklub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens han var mellem 15 og 21 år, eller (kategori 2) en spiller, der er blevet uddannet (samme definition) i en anden dansk klub. På trods af stor interesse for fodbold de senere år har flere europæiske fodboldklubber i dag store finansielle udfordringer, ofte som følge af stigende udgifter til spillere og transferomkostninger. Hertil kommer den nuværende makroøkonomiske udvikling i verden, specielt i Europa, som har skabt vanskelige markedsforhold for klubberne med eksempelvis svigtende sponsorindtægter. Mange klubber har oplevet likviditetsvanskeligheder, hvilket for eksempel kan forsinke betalinger til andre klubber, ansatte og myndigheder (kilde: www.uefa.com). For at imødegå de voksende økonomiske udfordringer indførte UEFA i 2009 det såkaldte Financial Fair Play-koncept med virkning fra 2010 og med en vis indkøringsperiode. Konceptet indeholder følgende målsætninger: • Introducere mere disciplin og rationalitet i fodboldklubbens økonomi. • Reducere det opadgående pres på lønninger og transferbetalinger. • Gøre klubberne mere interesserede i deres økonomiske resultater og ikke kun de sportslige. • Fremme investeringer i ungdomsafdelingerne – også på længere sigt. • Værne om levedygtigheden af europæisk fodbold. • Sikre, at klubberne betaler deres kreditorer til tiden. Reglerne om Financial Fair Play er underlagt en indkøringsperiode, hvilket betyder, at første sæson, der overvåges, er 2013/14, hvor der undtagelsesvis kun vurderes på to regnskabsår, nemlig årene 2012 og 2013. Det er Ledelsens vurdering, at AaB's underskud opgjort efter UEFA's regler om Financial Fair Play, hvor der ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og nedskrivninger på ejendomme, som

		følge af kapitaludvidelsen i august 2014 lever op til UEFA's resultatkrav.
B.5	Koncern- struktur	Udsteder er moderselskab i Koncernen, som består af moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S og det 100 %-ejede datterselskab aabsport.dk A/S. Hertil kommer, at Selskabet, i kraft af at AaB pr. Prospektdatoen spiller i Superligaen, ejer 8,3% (1/12) af Superligaen A/S.
B.6	Større aktionærer	Nedenstående er optaget i Selskabets fortegnelse over større Aktionærer, der besidder mindst 5% af stemmerettighederne eller af den nominelle aktiekapital i henhold til Værdipapirhandelslovens § 29: - A. Enggaard Holding A/S (1.346.016 stk. aktier a nom. 0,25 kr., svarende til 9,09% den nominelle aktiekapital. - I/S Byggefelt B (951.530 stk. aktier a nom. 0,25 kr., svarende til 6,42% af den nominelle aktiekapital. Alle aktionærer i Selskabet har samme rettigheder i enhver henseende. AaB A/S har ikke kendskab til, at Selskabet direkte eller indirekte ejes eller kontrolleres af andre.
B.7	Resumé af regnskabs- oplysninger	Nedenfor er gengivet udvalgte hoved- og nøgletal for AaB for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013. De udvalgte hoved- og nøgletal er uddraget af de offentliggjorte årsrapporter for AaB for 2011, 2012 og 2013. Årsrapporterne er udarbejdet efter IFRS og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Årsrapporterne for AaB for 2011, 2012 og 2013 er revideret af Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, og er hver forsynet med revisionspåtegning, som er indarbejdet i krydsreferencetabellen i Del I, afsnit 20.2 "Krydsreferencetabel". Revisionspåtegningen er for 2011, 2012 og 2013 uden forbehold, men med supplerende oplysninger.

Tabel 12: Hoved- og nøgletal for AaB:

('000 kr.)	2011	2012	2013
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	68.224	66.612	72.805
Andre driftsindtægter	252	0	0
Indtægter i alt	68.476	66.612	72.805
Eksterne omkostninger	37.703	34.481	29.420
Personaleomkostninger	49.744	41.277	49.698
Resultat før af- og nedskrivninger	-18.971	-9.146	-6.313
Af- og nedskrivninger	-4.309	-2.784	-8.729
Andre driftsomkostninger	0	0	0
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-23.280	-11.930	-15.042
Resultat af transferaktiviteter	-3.868	6.017	9.205
Resultat af primær drift	-27.148	-5.913	-5.837
Finansielle poster	-3.188	-2.247	-7.293
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-30.336	-8.160	-13.130
Årets resultat ophørende aktiviteter	-9.499	-6.220	-13.939
Årets resultat	-39.835	-14.380	-27.069
BALANCE			
Langfristede aktiver	68.294	58.158	35.856
Kortfristede aktiver	10.194	17.514	11.518
Aktiver i alt	78.488	75.672	47.374
Egenkapital	18.979	4.783	-22.155
- Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital	18.979	23.292	-8.748
Langfristede gældsforpligtelser	13.003	23.418	11.000
Kortfristede gældsforpligtelser	46.506	47.471	58.529
- Heraf rentebærende gæld	27.153	37.495	23.434
Passiver i alt	78.488	75.672	47.374
NØGLETAL			
Overskudsgrad (%)	-39,8	-8,9	-8,0
Resultat pr. aktie (kr.)	-2,69	-0,97	-1,83
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	-2,69	-0,97	-1,83
Cash Flow pr. aktie (kr.)	-2,59	-0,11	0,86
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	1,3	0,3	-1,5
Solilitetsgrad (%)	24,2	6,3	-46,8
Ultimokurs (kr.)	1,4	1,7	1,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	74	54	46

Nettoomsætningen er i perioden øget fra 68,2 mio. i 2011 til 72,8 mio. i 2013. Stigningen skyldes primært øgede indtægter fra TV-radio.

Omkostningerne er i samme periode reduceret fra 87,4 mio. kr. til 79,1 mio. kr. i 2013, inkl. hensættelse til Feriepengesagen. Faldet skyldes primært en markant reduktion i personaleomkostninger, ikke mindst til spillertruppen.

Resultatet af transferaktiviteter udviste i 2011 et negativt resultat på 3,9 mio. kr. Salg af primært Lucas Andersen og Niklas Helenius gjorde at resultatet i 2012 var positivt med 6,0 mio. kr. og i 2013 med 9,2 mio. kr.

Omkostninger til ophørende aktiviteter udgjorde i 2011 9,5 mio. kr., i 2012 6,2 mio. kr. og i 2013 13,9 mio. kr. Selskabet har herefter ingen aktiviteter udover kerneforretningen.

Selskabets resultat udgjorde i 2011 -39,8 mio. kr., i 2012 -14,4 mio. kr. og i 2013 -27,1 mio. kr. Som følge heraf er Selskabets egenkapital reduceret fra 19,0 mio. kr. ultimo 2011 til -22,2 mio. kr. ultimo 2013.

Siden AaB offentliggjorde årsregnskabet for 2013 den 11. marts 2014, har AaB ad to omgange, senest den 5. juni 2014, opjusteret forventningerne til årets resultat før skat til nu at forvente et resultat i niveauet 13 mio. kr. Der er heri ikke indregnet yderligere europæisk deltagelse end de to kvalifikationsrunder, som AaB allerede er sikret deltagelse i.

B.8	Proforma-	Ikke relevant. Der præsenteres ikke proformaregnskabsoplysninger i
-----	-----------	--

	regnskabsoplysninger	Prospektet.
B.9	Resultatforventninger eller prognoser for 2014	For regnskabsåret 2014 forventer Ledelsen i AaB et resultat før skat i niveauet 13 mio. kr. Der er heri ikke indregnet yderligere europæisk deltagelse end de to kvalifikationsrunder, som AaB allerede er sikret deltagelse i.
B.10	Revisionspåtegninger med forbehold	Ikke relevant. Der er ikke taget forbehold i revisionspåtegningerne vedrørende historiske regnskabsoplysninger indeholdt i Prospektet.
B.11	Forklaring hvis Udsteders arbejdskapital ikke er tilstrækkelig	Det er Ledelsens vurdering, at selskabet efter gennemførelsen af de i Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie" omtalte handlinger i 2013 og 2014 (afvikling af Sport on Top ApS, indgåelse af forlig i Feriepengesagen, aftale med Investorgruppen om tilførsel af yderligere 19,0 mio. kr. i lånekapital) samt at Udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på min. 30,7 mio. kr. (lig med Minimumsudbuddet) vil besidde tilstrækkelig arbejdskapital til at understøtte den daglige drift og dermed realisere de planer der er udtrykt i Prospektet; det vil sige minimum 12 måneder efter Prospektdatoen.
AFSNIT C		
VÆRDIPAPIRER		
C.1	Værdipapirtype og ISIN-koder	Prospektet er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet, som omfatter 251.852.620 stk. Udbudte Aktier. Selskabets Eksisterende Aktier er pr. Prospektdatoen optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen under ISIN-koden DK001024701-4. De Udbudte Aktier udstedes i den unoterede midlertidige ISIN-kode DK006056512-5.
C.2	Valuta	Udbuddet gennemføres, og de Udbudte Aktier udstedes og handles i danske kroner.
C.3	Aktiekapital	Selskabets aktiekapital udgør før Udbuddet nom. 3.703.715 kr., fordelt på 14.814.860 stk. aktier á nom. 0,25 kr. Aktierne er fuldt indbetalte. Aktiekapitalen udvides ved Udbuddet fra nominelt 3.703.715 kr. til nominelt 66.666.870 kr., svarende til 266.667.480 stk. aktier á nominelt 0,25 kr.
C.4	Aktiernes rettigheder	De Udbudte Aktier udstedes til ihændeoveren, og skal noteres på navn i Selskabets ejerbog, jf. vedtægternes § 5. Ingen Aktionærer er forpligtet til at lade sine Aktier indløse helt eller delvist, jf. vedtægternes § 5, ligesom ingen Aktier har særlige rettigheder, ligeledes jf. vedtægternes § 5. De Udbudte Aktier vil efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, få samme rettigheder i enhver henseende i forhold til alle øvrige Aktier: - ret til eventuelt udbytte fra og med regnskabsåret 2014 samt ved likvidation.

		- Stemmerettigheder. - ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser. - ret til at møde på generalforsamling. Aktierne vil være omsætningspapirer, der skal noteres på navn. Der gælder ingen ejer begrænsninger i henhold til Selskabets vedtægter.
C.5	Indskrænkn inger i omsætte- lighed	Ikke relevant. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.
C.6	Optagelse til handel	De Udbudte Aktier vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Udbudte Aktier vil, efter forventet registrering i Erhvervsstyrelsen den 22. august 2014, blive sammenlagt med de Eksisterende Aktier og herefter optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i én ISIN-kode svarende til ISIN-koden for de Eksisterende Aktier, DK001024701-4, forventelig 25. august 2014.
C.7	Udbyttepo- litik	De Udbudte Aktier bærer ret til udbytte fra og med regnskabsåret 2014. AaB har ikke hidtil udbetalt udbytte.
AFSNIT D RISICI		
D.1	Risici forbundet med Selskabet	Modtagere af dette Prospekt og potentielle investorer i de Udbudte Aktier bør være opmærksomme på, at en eventuel investering i Aktierne indebærer en betydelig risiko. Nærværende Prospekt indeholder blandt andet en detaljeret vurdering af de særlige faktorer, der kan have negativ indflydelse på værdien af AaB og dermed på kursdannelsen på Aktierne. De beskrevne risici er ikke de eneste risici, AaB står over for. De skal tages som udtryk for de risikofaktorer, der af Ledelsen betragtes som særligt væsentlige og relevante for AaB pr. Prospektdatoen. Såfremt nogle af nedenstående risikofaktorer bliver en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på AaB's drift, forventninger og økonomiske situation. I yderste konsekvens kan en udmøntning af en eller flere risikofaktorer føre til, at AaB erklæres konkurs, og at investorerne vil tabe deres investering. Det er ikke muligt at kvantificere betydningen af de enkelte risikofaktorer, idet hver risikofaktor kan materialisere sig i større eller mindre omfang og have uforudsete konsekvenser med tab til følge. Nærværende Prospekt indeholder fremadrettede udsagn, der er forbundet med usikkerhed og derved med risici. Selskabets faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der omtales i disse fremadrettede udsagn, som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som nævnes nedenfor og andetsteds i Prospektet. • Risici forbundet med sportslige resultater. • Risici forbundet med kontrakter. • Risici forbundet med markedsvilkår. • Risici forbundet med ekstern regulering. • Risici forbundet med arbejdsretlige konflikter. • Risici forbundet med nøglemedarbejdere.

		• Finansielle og kreditmæssige risici. • Risici forbundet med aktiverens værdi.																
D.3	Risici forbundet med Aktierne og Udbuddet	Risici forbundet med Aktierne omfatter primært kurs- og likviditetsmæssige risici. Markedsværdien af AaB, såvel før som efter gennemførelsen af Udbuddet, vil være relativt begrænset hvorfor der kan være begrænsninger i den faktiske handel med Selskabets Aktier. Handel med et større antal Aktier kan derfor påvirke kursdannelsen på Selskabets aktier i såvel opadgående som nedadgående retning. Risici forbundet med Udbuddet relaterer sig primært til, at Udbuddet ikke gennemføres som følge af uforudsete, pludselig opståede begivenheder, der gør gennemførelsen af Udbuddet utilrådelig.																
AFSNIT E																		
UDBUD																		
E.1	Nettoprovenu og samlede omkostninger	De skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet, som skal betales af AaB A/S, forventes at udgøre 1,5 mio. kr. Dette beløb inkluderer bl.a. honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Selskabets revisor, omkostninger til VP Securities A/S, NASDAQ OMX, trykning, layout og forsendelse. Ved Fuldtægning af Udbuddet vil bruttoprovenuet udgøre 75,6 mio. kr., mens nettoprovenuet forventes at udgøre 74,1 mio. kr. Ved Minimumsudbuddet vil bruttoprovenuet udgøre 30,7 mio. kr., mens nettoprovenuet forventes at udgøre 29,2 mio. kr. Nye Investorer pålægges ingen udgifter af Selskabet.																
E.2a	Baggrund for Udbuddet og anvendelse af provenu	Udbuddet af de Udbudte Aktier gennemføres for at styrke AaB's soliditet og samtidig, sammen med de øvrige likviditetsmæssige forbedringer, der er beskrevet i Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling" og Del I, afsnit 10 "Kapitalressourcer", sikre AaB den forventede nødvendige likviditet til den fremtidige drift som beskrevet i Del I, afsnit 13 "Forventninger". En betydelig del af provenuet fra Udbuddet vil gå til at afvikle Selskabets lån fra Investorgruppen på op til i alt 30 mio. kr. Yderligere ca. 10 mio. kr. forventes anvendt til servicering af Selskabets forventede forpligtelser de kommende 12-18 måneder, herunder aftalt afvikling af rentebærende gæld. Den resterende del af nettoprovenuet fra Udbuddet vil fuldt ud indgå i Selskabets likvide kapitalberedskab, der bl.a. skal sikre at Selskabet har det fornødne kapital- og likviditetsmæssige beredskab til et kortere ophold uden for Superligaen.																
E.3	Udbuds-betingelser	Udbuddet omfatter 251.852.620 stk. Udbudte Aktier. Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder er: <table><tr><th colspan="2">Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder</th></tr><tr><td>Skæringsdato:</td><td>29. juli 2014</td></tr><tr><td>Ex-tegningsrettdato:</td><td>30. juli 2014</td></tr><tr><td>Handel med Tegningsretter begynder:</td><td>30. juli 2014</td></tr><tr><td>Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:</td><td>1. august 2014 kl. 12:30</td></tr><tr><td>Tegningsperioden begynder:</td><td>4. august 2014</td></tr><tr><td>Handel med Tegningsretter slutter:</td><td>12. august 2014</td></tr><tr><td>Tegningsperioden slutter:</td><td>15. august 2014 kl. 17:00*</td></tr></table>	Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder		Skæringsdato:	29. juli 2014	Ex-tegningsrettdato:	30. juli 2014	Handel med Tegningsretter begynder:	30. juli 2014	Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	1. august 2014 kl. 12:30	Tegningsperioden begynder:	4. august 2014	Handel med Tegningsretter slutter:	12. august 2014	Tegningsperioden slutter:	15. august 2014 kl. 17:00*
Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder																		
Skæringsdato:	29. juli 2014																	
Ex-tegningsrettdato:	30. juli 2014																	
Handel med Tegningsretter begynder:	30. juli 2014																	
Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	1. august 2014 kl. 12:30																	
Tegningsperioden begynder:	4. august 2014																	
Handel med Tegningsretter slutter:	12. august 2014																	
Tegningsperioden slutter:	15. august 2014 kl. 17:00*																	

	Resultat af Udbuddet offentliggøres senest: 19. august 2014 Forventet første noteringsdato for de Nye Aktier: 25. august 2014 *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. Udbuddet bliver alene gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af AaB A/S efter registrering i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske 22. august 2014. Det mindste antal Udbudte Aktier indehavere af Tegningsretter kan tegne er én Ny Aktie, hvortil der skal bruges én Tegningsret. Der er ikke nogen maksimumsgrænse for hvor mange Udbudte Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne, dog er dette begrænset til det samlede antal Udbudte Aktier og kun såfremt, indehaver besidder de nødvendige Tegningsretter hertil. De Udbudte Aktier tegnes til 0,30 kr. pr. Nye Aktie a nominelt 0,25 kr. I tegningsperioden vil de Udbudte Aktier løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter. Aktionærerne tildeles 17 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 DK006056520-8 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive. Efter tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af de Udbudte 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 Udbudte Aktier i Selskabet. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014 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. Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden kompensation til ihændehavere af uudnyttede tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Udbudskursen. Sådanne tilsagn om bindende ordrer skal afleveres til investorens kontoførende institut, således at disse kan videreformidles til Spar Nord Bank (Spar Nord Bank, Back Office, Skelagervej 15, 9000 Aalborg, e-mail ifonds@sparnord.dk, fax 96 34 45 71) inden udløbet af Tegningsperioden. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af
--	--

		Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.												
E.4	Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet eller interessekonflikter	Større aktionærer samt medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 102.224.621 stk. Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på 30,7 mio. kr. Jf. aftale med Investorgruppen skal det i Del I, afsnit 10.2 "Lånebehov og finansieringsstruktur" omtalte lån på op til DKK 30,0 mio. indfries i umiddelbar forlængelse af Udbuddets gennemførelse. Der eksisterer efter Ledelsens vurdering ingen mulige interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.												
E.5	Børsnoterende enhed og lock-up-aftaler	De Udbudte Akter udstedes af AaB A/S. Der er ikke indgået lock-up-aftaler i forbindelse med Udbuddet.												
E.6	Udvanding	Eksisterende Aktionærer, der udnytter de tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af de Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte de tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 95% som følge af Udbuddet. Udvanding ved manglende udnyttelse af tildelte Tegningsretter: <table border="1"> <thead> <tr> <th></th><th>Kurs</th><th>Antal aktier</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Før Udbuddet</td><td>2,60</td><td>14.814.860</td></tr> <tr> <td>Udbuddet</td><td>0,30</td><td>251.852.620</td></tr> <tr> <td>Efter Udbuddet</td><td>0,43</td><td>266.667.480</td></tr> </tbody> </table> Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af de Udbudte Aktier, vil blive udvandet med ca. 95% målt på ejerandel. Den teoretiske kurs på AaB A/S' aktier er ved Fuldtegning, efter gennemførelsen af Udbuddet 0,43 kr. Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil blive udvandet med 2,17 kr. pr. Eksisterende Aktie.		Kurs	Antal aktier	Før Udbuddet	2,60	14.814.860	Udbuddet	0,30	251.852.620	Efter Udbuddet	0,43	266.667.480
	Kurs	Antal aktier												
Før Udbuddet	2,60	14.814.860												
Udbuddet	0,30	251.852.620												
Efter Udbuddet	0,43	266.667.480												
E.7	Gebyrer	Ikke relevant. Investorerne pålægges ikke kurtage, ud over hvad der følger af den enkelte investors aftale med den pågældendes kontoførende institut.												

Risikofaktorer

AaB A/S har de seneste år haft stor fokus på tilpasning af såvel aktiviteter som organisation, med henblik på at Selskabet fremover skal være en rendyrket fodboldforretning. De væsentligste af disse handlinger er omtalt i Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling". Som rendyrket fodboldforretning er den fremtidige udvikling for AaB behæftet med betydelig usikkerhed, hvilket, sammen med de p.t. værende markeds-mæssige udfordringer i almindelighed, gør at investering i Aktier i AaB er behæftet med en betydelig risiko.

Investering i Tegningsretterne, de Udbudte 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 Udbudte 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.

1 Risici forbundet med sportslige resultater

AaB's indtjening vil i høj grad være afhængig af de sportslige resultater. Ikke alene vil en topplacering i Superligaen give AaB 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 fornævnte områder.

Den væsentligste værdiskabelse sker med fodbold som omdrejningspunkt. Målet for AaB er at opnå en placering i den bedste halvdel af Superligaen med mulighed for deltagelse i europæiske klubturneringer. Der er ingen sikkerhed for, at AaB kan indfri de sportslige ambitioner og opnå de ønskede resultater, herunder at deltage i de europæiske turneringer, endsige at forblive i de Superligaen.

En eventuel nedrykning fra Superligaen vil have betydelig negativ indflydelse på AaB. 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 ikke rykker direkte op i Superligaen efter en eventuel nedrykning. Med udgangspunkt i de i Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling" senest gennemførte tiltag samt provenuet fra Udbuddet, er det Ledelsens vurdering at AaB vil have det nødvendige kapital- og likviditetsmæssige beredskab til fortsat drift i en kortere årrække i 1. division ved Fuldtegnings.

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 budgetterer ikke med indtægter fra salg af spillere.

AaB har tegnet en lovpligtig arbejdsskadeforsikring. For alle AaB's spillere er der desuden tegnet en overenskomstmæssig forsikring, hvor spilleren er den begunstigede. Bortset fra almindelige 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 idet længerevarende skader hos en eller flere stamspillere kan få negativ indflydelse på de sportslige resultater.

Brugen af præstationsfremmende midler er et problem i flere sportsgrene. Der har kun været et begrænset antal sager forbundet med fodbold. 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. 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, 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 Risici forbundet med kontrakter

AaB har aftaler med godt 300 samarbejdspartnere på kontrakter med typisk løbetid på et år. Dog er ca. 1/3 af den samlede omsætning fra sponsorer længevarende åremålskontrakter inklusive Selskabets største aftale, hovedsponsoraftalen med Spar Nord Bank A/S, der løber til sommeren 2019. 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.

Såfremt der sker væsentlige ændringer i ovenstående vil dette kunne have betydelig negativ indflydelse på AaB's muligheder for at agere på dette marked og dermed fastholde og tiltrække kvalificerede spillere og trænere.

AaB A/S' aftaler med spillerne er underlagt de til enhver tid værende standardspillerkontrakter godkendt af DBU. AaB indgår aftaler med spillerne i henhold til disse standardspillerkontrakter. Herudover indgås der særskilte bonusaftaler, såvel individuelt som for spillertruppen som helhed. Det er Ledelsens vurdering at de indgåede aftaler med spillerne er markedskonforme. Ændringer i markedet for fodboldspilleres aflønning generelt kan have væsentlig negativ indflydelse på AaB, da lønninger til spillertruppen udgør den væsentligste omkostningsfaktor i AaB.

3 Risici forbundet med markedsvilkår

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

Indtægter fra Selskabets sponsorer og tilskuere 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 samarbejdspartners markedsføringsbudgetter. Fastholdelse af AaB's konkurrenceposition afhænger af AaB's fortsatte evne til at udbyde produkter, der appellerer til forbrugerne. Efterspørgslen i sports- og underholdningsbranchen 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- og underholdningsbranchen, hvor AaB opererer, eller en ændring af forbrugerpræferencer kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige resultater.

AaB er underlagt den generelle konkurrencesituation i underholdningsindustrien, 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.

4 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 optimere 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. Nordjyske Arena 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. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige resultater.

AaB A/S er til enhver tid underlagt de regulatoriske forhold fra de respektive organisationer som AaB deltager under, herunder bl.a. forhold omkring klubbernes økonomi i henhold til DBU's regelsæt, der bl.a. stiller krav til klubbernes likviditetsmæssige forhold. Lever AaB ikke op til sådanne krav, kan AaB 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 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 medføre at DBU pålægger AaB A/S skærpede rapporteringskrav og i yderste konsekvens tilbagekalder licensen til at spille i Superligaen. Sker dette vil det få væsentlig negativ indflydelse på AaB A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Tilsvarende har UEFA fastsat en række økonomiske mindstekrav til klubberne. Hvis en klub ikke lever op til disse krav og ikke har iværksat, hvad UEFA vurderer, er tilstrækkelige initiativer til at imødegå disse overskridelser, kan UEFA pålægge klubben bøder eller udelukke en klub fra fremtidige europæiske kampe. Sanktioner for brud på UEFA's "Financial Fair Play"-krav kan tidligst ske fra og med sæsonen 2013/14 og eksklusioner tidligst fra og med sæsonen 2014/15.

5 Risici forbundet med arbejdsretlige konflikter

Divisionsforeningen har i foråret 2014 opsagt den hidtil gældende overenskomst med Spillerforeningen. Det er endnu ikke lykkedes parterne at nå til enighed om ny overenskomst. Som følge heraf har Divisionsforeningen ultimo maj 2014 varslet lock-out med virkning fra 1. juli 2014. Den varslede lock-out omfatter ikke de klubber, der skal spille kvalifikationskampe til de europæiske klubturneringer i juli/august 2014, herunder bl.a. AaB.

Konflikten er på Spillerforeningens foranledning udvidet til også at omfatte de klubber, der skal spille kvalifikationskampe til de europæiske turneringer, idet Spillerforeningen har varslet strejke med virkning fra 1. august 2014, for samtlige klubber. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's indtjeningsmuligheder ved deltagelse i de europæiske klubturneringer i sæsonen 2014/15. AaB budgetterer ikke med indtægter fra deltagelse i de europæiske klubturneringer i sæsonen 2014/15, hvorfor en spillerstrejke ikke vil have direkte negativ indvirkning på AaB's forventninger til resultat for 2014. En spillerstrejke, der påvirker AaB's deltagelse i kvalifikationskampene til de europæiske klubturneringer, vil derimod på sigt kunne få negativ indvirkning på AaB's indtjeningsmuligheder idet manglende deltagelse, eller dårlig performance, i årets kvalifikationskampe vil påvirke AaB's placering på UEFA's rangliste og dermed have indflydelse på hvem AaB kan møde i fremtidige kvalifikationskampe.

6 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 skader hos eller afgivelse af en eller flere nøglespillere, at finde kvalificeret erstatning. Enten ved at agere på transfermarkedet eller ved at tilknytte yderligere spillere fra Selskabets talentudviklingsprogram. Det tilstræbes gennem kontinuerlige og markeds-mæssig 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.

7 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 alene 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 pr. Prospektdatoen ikke afdækket renterisici på Selskabets finansielle forpligtelser.

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.

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

AaB A/S har efter indgåelse af forlig med Spillerforeningen vedrørende Feriepengesagen et betydeligt likviditetsbehov. Likviditeten hertil er stillet til rådighed af en kreds af nordjyske investorer ("Investorgruppen") i form af tilførsel af låneramme på i alt 30,0 mio. kr., der skal indfris senest medio 2015. Formålet med Udbuddet er således at styrke AaB A/S' likviditets- og kapitalberedskab således at AaB A/S har de nødvendige likviditets- og kapitalmæssige ressourcer til dels at indfri lånene fra Investorgruppen og dels at realisere Ledelsens planer gengivet i Prospektet samt imødekomme kortvarige likviditetsmæssige udsving. Det er Ledelsens vurdering, at AaB A/S alene ved Minimumsudbuddet har de nødvendige likviditets- og kapitalmæssige ressourcer ved forbliven i Superligaen, men at kortvarige, uventede likviditetsmæssige udsving vil kræve tilførsel af yderligere likviditet, f.eks. midlertidig

udvidelse af de tilstedeværende kreditfaciliteter. Ved Fuldtegnning vil Selskabets likviditets- og kapitalmæssige ressourcer yderligere være tilstrækkelig til fortsat drift i en kortere årrække i 1. division.

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 tilstrækkeligt attraktive. Dette kan få væsentlig negativ indvirkning på AaB's fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

8 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 fratrasket 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.

9 Andre risici

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 AaB's brand og omdømme, kan få væsentlig negativ indvirkning på værdien af AaB's brand og efterfølgende indtægter herfra og mere generelt på AaB's fremtidige resultat.

Indirekte part i retssager og tvister

AaB kan, lige som de øvrige klubber organiseret i Divisionsforeningen og aktionærer i Superligaen A/S, indirekte blive part i retssager og tvister med samarbejdspartnere og/eller interesseorganisationer. Et eksempel herpå er den stadig verserende Feriepengesag, der dog for AaB's vedkommende er forliget i april 2014. Såfremt interesseorganisation og/eller fælles ejede selskaber bliver part i retssager og tvister, og taber disse, kan dette få negativ indflydelse på AaB, på lige fod med de øvrige deltagende klubber.

10 Risici relateret til Udbuddet af de Udbudte 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 1. august 2014.

Såfremt en aktionær ikke udnytter sine Tegningsretter senest den 15. august 2014 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 30. juli til 12. august 2014, 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. 18. juli 2014 på 39 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

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet", side 5.

2. Revisor

Selskabets revisor er:

Beierholm Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Voergaardvej 2
9200 Aalborg SV

Ved statsautoriseret revisor Thomas Nic. Nielsen.

Aalborg Boldspilklub A/S' nuværende revisor Thomas Nic. Nielsen samt tidligere revisor Niels Jørgen Kristensen er medlemmer af FSR – danske revisorer på tidspunkterne for afgivelse af erklæringerne i Prospektet.

Niels Jørgen Kristensen er efter aflæggelsen af årsrapport for regnskabsåret 2013 fratrådt som revisor for Aalborg Boldspilklub A/S som følge af revisorerens rotationsregler.

3. Udvalgte regnskabsoplysninger

Der henvises til Del I, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber", side 60.

4. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer", side 19.

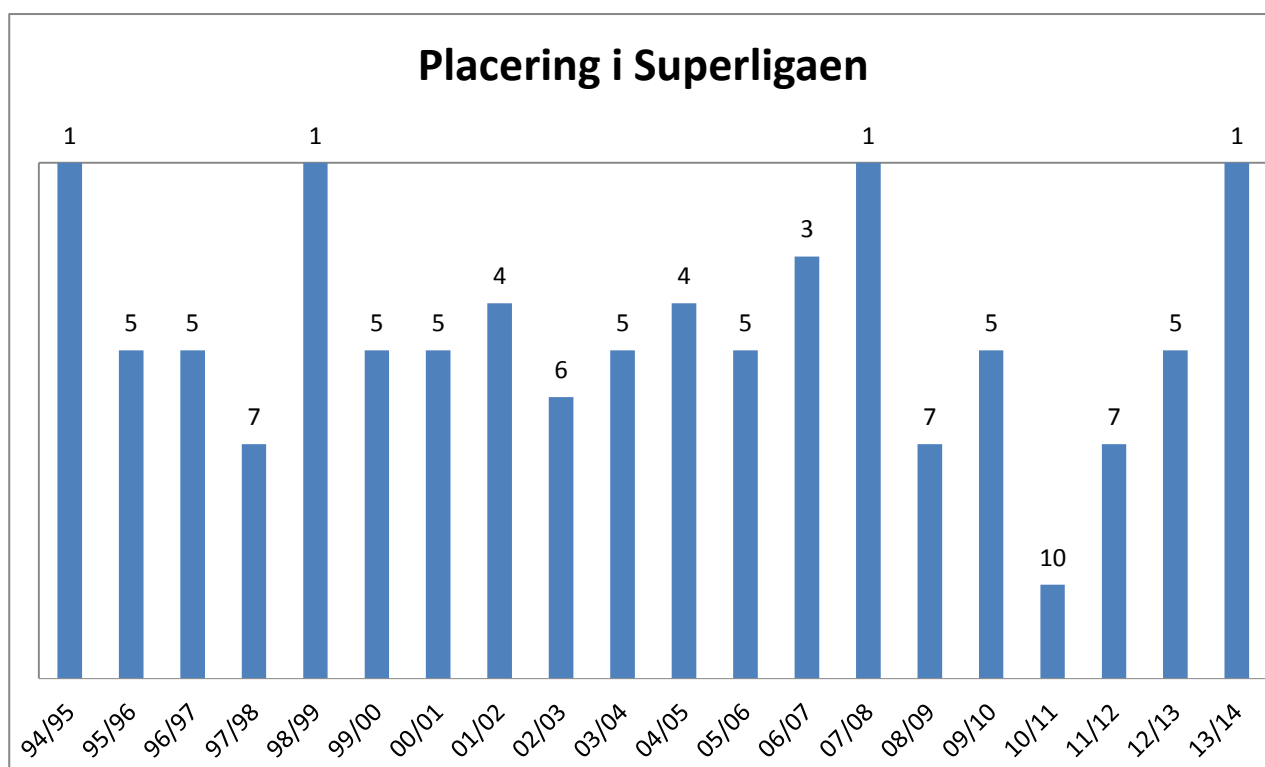
5. Oplysninger om AaB A/S

5.1 Selskabets historie og udvikling

Moderklubben AaB af 1885 blev stiftet 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 kun to hold været i Superligaen siden rækkens etablering i 1991.

Figur 1 AaB's placering i Superligaen de sidste 20 sæsoner:



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 (NASDAQ

OMX Copenhagen). Ca. 7.000 aktionærer tilførte selskabet i alt ca. 87 mio. kr., 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 (i dag, Nordjyske Arena). 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 Nordjyske Arena. 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 Nordjyske Arena blev tilendebragt i 2002, og Nordjyske 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 spillede 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 tilførte netto ca. 31 mio. kr. 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 % af selskabskapitalen i AaB Ishockey A/S og AaB Basket A/S.

I 2006 gennemførte AaB A/S sin anden kapitaludvidelse på NASDAQ OMX Copenhagen, der tilførte netto ca. 61 mio. kr. 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 Nordjyske Arena. I forbindelse hermed ændredes navnet for de samlede aktiviteter til AaB Konference. Overtagelsen af KMD bygningerne var planlagt til at foregå i tre 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.

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 modebutik (Deres), alle placeret i Nordjylland. AaB A/S' daværende 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 oprindeligt 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 et 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. Manchester United sikrede AaB en nærmest sensationel tredjeplads i gruppen foran en anden europæisk storklub Celtic fra Skotland, og dermed kvalifikation til sekstendedelsfinalerne 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 Nordjyske 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. I april 2010 blev Mathias Wichmann den første elev fra AaB College, der fik debut for AaB i landets bedste række.

AaB Håndbold sikrede sig i sæsonen 2009/2010 det danske mesterskab.

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 finanskriser 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 driftsmæssige 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. Endvidere indgik AaB A/S aftale om at udtræde af lejekontrakten vedrørende ejendommen Hadsundvej 184 (Etape I), således at AaB's konferenceaktiviteter samles på Nordjyske 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 m² 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 omstrukturingsplan sikredes AaB en markant slankning af balancen.

AaB's mandskab i Superligaen overvintrede på en sidsteplads, men i januar 2011 stillede en gruppe nordjyske erhvervsfolk et beløb på ca. syv mio. kr. til rådighed for AaB A/S til indkøb af fodboldspillere i det aktuelle transfervindue. Det lykkedes på sidste spilledag at sikre overlevelse i Superligaen.

AaB A/S offentliggjorde primo maj 2011 resultatet af en kapitaludvidelse med et nettoprovenu på 37,3 mio. kr.

I februar 2012 blev det på baggrund af utilfredsstillende økonomi i AaB Ishockey besluttet enten at frasælge eller afvikle aktiviteten. I juni 2012 overtog Aalborg Ishockey A/S aktiviteten.

Ligeledes ændredes pr. juli 2012 modellen for AaB College, så den fremover ville bestå af 15-20 udvalgte fodboldspillere. Ændringen skete for at opprioritere talentarbejdet i AaB og som led i en fokusering af virksomheden mod et rent fodboldselskab. Ændringen skete ligeledes i konsekvens af dårlig økonomi i collegeaktiviteten.

AaB's adm. direktør Lyng Jakobsen meddelte i januar 2013, at han stoppede på posten med udgangen af juni 2013. Lyng Jakobsen havde som en af landets mest markante fodboldledere bestredet posten som sportsdirektør i AaB siden 1996, og i det seneste års tid havde Lyng Jakobsen ligeledes varetaget opgaverne som adm. direktør i AaB.

2. maj 2013 præsenterede AaB A/S sin nye ledelse. Økonomichef Stephan Schors udnævntes til adm. direktør, mens Allan Gaarde blev ny sportschef og Preben Hansen ny salgschef.

Stephan Schors, Allan Gaarde og Preben Hansen dannede således ledergruppe sammen med presse- og kommunikationschef Brian Andersen.

Trænerteamet, primært bestående af chefræner Kent Nielsen og assistentræner Allan Kuhn, er ligeledes nøglemedarbejdere i AaB, idet de, sammen med sportschefen, har ansvaret for at realisere de sportslige målsætninger inden for de givne økonomiske rammer.

AaB havde de seneste par år gennemgået en tilpasning af aktiviteterne med eksempelvis afvikling af håndbold, ishockey og college, og kombineret med direktør Lyng Jakobsens meddelelse om efter 17 år at stoppe som en del af den daglige ledelse i AaB drøftede bestyrelsen grundigt den nye situation og konkluderede med den nye forretning, at det var mest hensigtsmæssigt med en såkaldt flad ledelsesstruktur uden ny ansættelse af adm. direktør, og hvor den administrerende direktør også har selvstændigt funktionsansvar.

I oktober 2013 nedskrev AaB A/S kapitalandele og tilgodehavende i det associerede selskab Sport on Top ApS. Dette skyldtes, at bestyrelsen i Sport on Top ApS havde meddelt AaB A/S, at yderligere driftstab havde ført til en markant nedjustering af forventningerne til årets resultat i Sport on Top ApS og at dette udgjorde en risiko i forhold til selskabets fortsatte drift. Dette førte til overvejelser omkring den fremtidige forretningsmodel. Som konsekvens heraf foretog AaB A/S en revurdering af værdiansættelsen af kapitalandelen og fandt det nødvendigt at nedskrive kapitalandelen samt tilgodehavende i det associerede selskab på i alt 12,2 mio. kr. Værdien af kapitalandele og tilgodehavende i associeret selskab er herefter 0 kr. Der var udelukkende tale om et regnskabsmæssigt tab, der ikke påvirkede likviditeten. Egenkapitalen i AaB A/S udgjorde pr. 30. juni 2013 12,2 mio. kr., der som følge af nedskrivningen blev tabt.

Efter et langvarigt og konstruktivt forhandlings- og beregningsforløb kunne AaB A/S i maj 2014 meddele, at der var indgået forlig med Spillerforeningen om efterbetaling af løn, pension og feriepenge i den såkaldte Feriepengesag. Beløbet udgjorde samlet 17,5 mio. kr.

Efter et ligeledes langt og konstruktivt forhandlingsforløb med en investorgruppe, moderklubben AaB af 1885 og øvrige interessenter havde AaB derudover indgået aftale med en investorgruppe. Aftalen indebærer tilførsel af likviditet i form af en samlet ramme på i alt 30 mio. kr. Dette var en udvidelse på i alt 19 mio. kr. i forhold til de ansvarlige lån pr. 31. december 2013. Denne aftale sikrede, at der nu kunne arbejdes konkret med en langsigtet samlet løsning for AaB.

En samlet langsigtet løsning for AaB indebærer naturligvis Udbuddet, der skal skabe et solidt økonomisk fundament. Provenuet herfra skal anvendes dels til tilbagebetaling af førømtalte lån samt at sikre et økonomisk fundament, der også kan modstå perioder med eventuelle dårlige sportslige resultater, herunder genetablering af egenkapitalen.

AaB fremstår nu som en ren fodboldforretning med en ny økonomisk målsætning. Det er den generelle økonomiske målsætning af opnå balance i driften ud fra en placering midt i tabellen og uden transferindtægter. Når der fremover realiseres transferindtægter eller der i øvrigt er positive afvigelser vil disse hvis nødvendigt lægges til det økonomiske fundament eller de vil kunne investeres kontrolleret over en begrænset periode i en sportslig oprustning.

Efter en fantastisk og historisk sæson vandt AaB i 2014 som den blot femte danske klub nogensinde The Double. Klubbens fjerde danske mesterskab blev en realitet 11. maj, mens den første pokaltitel i 44 år og den tredje i alt blev sikret fire dage senere med en fornem 4-2 sejr i Parken mod FC København.

Der henvises i øvrigt til Del I, afsnit 6 "Forretningsoversigt".

5.2 Øvrige oplysninger om AaB A/S

5.2.1 Navn og hjemsted mv.

Aalborg Boldspilklub A/S
Hornevej 2
9220 Aalborg Øst
Telefon: 96 35 59 00

CVR-nr.10 99 85 30

Hjemmeside: www.aabsport.dk

Selskabet har følgende binavne:

AaB A/S
AaB College A/S
AaB Fodbold A/S
AaB Håndbold A/S
AaB Ishockey A/S
AaB Konference A/S
Aalborg BK A/S

Selskabets hjemsted er Aalborg Kommune.

5.2.2 Stiftelsesdato og lovvalg

Selskabet blev stiftet som et dansk aktieselskab den 1. juli 1987 og registreret hos Erhvervsstyrelsen 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.

5.2.3 ISIN kode

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

5.2.4 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.

5.3 Investeringer

AaB A/S har ingen igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer.

Der henvises i øvrigt til Del I, afsnit 9.1.11 "Gennemgang af drift og regnskaber, Investeringer".

6. Forretningsoversigt

6.1 Beskrivelse af AaB's virksomhed

AaB A/S blev stiftet i 1987 og blev i 1998 noteret på Københavns Fondsbørs, det nuværende NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

AaB driver professionel herrefodbold og spiller i den danske Superliga. AaB har i sæsonen 2013/2014 vundet såvel det Danske Mesterskab som DBU Pokalen. AaB er i konkurrence med virksomheder i såvel sports- som underholdningsbranchen.

Udover bespisning af samarbejdspartnere i forbindelse med afvikling af hjemmekampe, driver AaB ydermere konference på ikke kampdage for at udnytte kapaciteten af faciliteterne på Nordjyske Arena som lejes af Aalborg kommune.

6.2 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 fra engang imellem til altid.
- 62 % af alle nordjyder har nogen eller høj interesse for AaB.
- Knap 40 % af alle nordjyder ser AaB som et væsentligt samlingspunkt for regionen.

(Kilde: Gallup og Sponsor Insight).

6.3 Koncernstruktur

Der henvises til Del I, afsnit 7.1 "Koncernstruktur" for beskrivelse af AaB's koncernstruktur.

6.4 Strategi og målsætning

AaB's overordnede målsætning er, at sikre den fortsatte udvikling af de fodboldmæssige aktiviteter, og fremstå som en troværdig og respekteret aktør inden for denne branche.

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.

6.4.1 Økonomisk målsætning

Som det er beskrevet i Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling" har AaB siden 2009 frasolgt og afviklet aktiviteter, og fremstår nu således som en ren fodboldforretning med begrænset konferenceaktivitet som understøttende aktivitet.

Det er AaB's generelle økonomiske målsætning at opnå et 0-resultat med udgangspunkt i en placering midt i tabellen, uden transferindtægter og deltagelse i de europæiske turneringer.

Når der realiseres transferindtægter eller en bedre placering kan det så vurderes hvorvidt disse midler skal investeres kontrolleret sportsligt over en overskuelig periode eller der er behov for konsolidering.

Udover en stram omkostningsstyring er det er AaB's målsætning at oparbejde og bevare et solidt kapitalberedskab.

6.4.2 Sportslig målsætning

Den generelle sportslige målsætning er at opnå en placering i den bedste halvdel af Superligaen.

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, når dette er hensigtsmæssigt ud fra såvel en sportslig som en økonomisk synsvinkel.

6.5 Organisation

6.5.1 Organisation overordnet

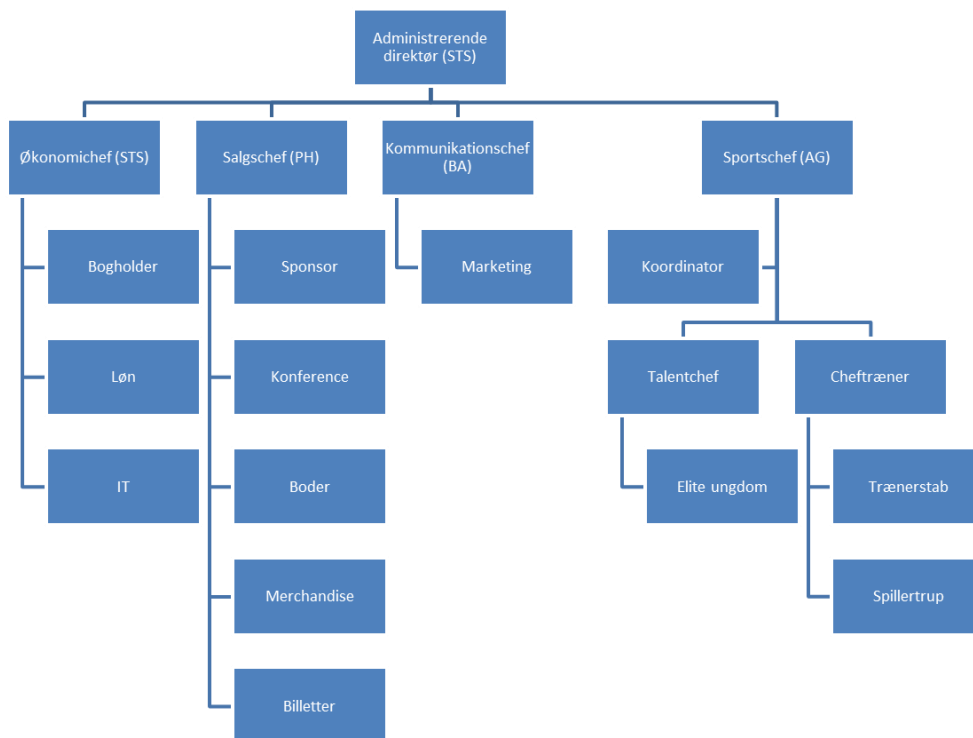
AaB er organiseret med en ledergruppe bestående af adm. direktør Stephan Schors og nedenstående fagchefer:

- Sportschef Allan Gaarde.
- Kommunikationschef Brian Andersen.
- Salgschef Preben Hansen.

Derudover er der 11 administrative medarbejdere ansat til at varetage salg, konference, boder, merchandise, billetter, marketing, sportslige koordinering, økonomi, løn og IT.

Den overordnede organisation er som følger:

Figur 2: Organisationsdiagram



6.5.2 Sportslig organisation

Sportschefen har det overordnede sportslige ansvar for både trænerteam, spillere og talentudvikling, herunder at sammensætte en spillertrup og trænerstab, der sikrer, at der leves op til de sportslige målsætninger inden for de givne økonomiske rammer. Truppen tilstræbes sammensat så den indeholder en hensigtsmæssig blanding af ungdom og rutine.

Trænerteamet består af nedenstående chef- og assistenttræner. Her ud over er der tilknyttet en fast stab af såvel trænere som sundhedsfaglige personer til Superliga-truppen.

AaB's cheftræner er 52-årige Kent Nielsen, der kom til klubben i efteråret 2010. Kent Nielsen var som aktiv spiller i blandt andet Brøndby, AGF og Aston Villa, ligesom han var med på det danske landshold, der vandt EM i 1992. Som træner har Kent Nielsen tidligere stået i spidsen for AC Horsens og Brøndby inden han for fire år siden kom til AaB, som han i den forgangne sæson gjorde til både danske mestre og pokalvindere. Kent Nielsen har DBU's og UEFA's højeste træneruddannelse, den såkaldte p-licens.

AaB's assisterende træner er 46-årige Allan Kuhn, der har været i AaB ad to omgange. Første gang i perioden fra 2004-2008 og igen fra 2011-d.d. Allan Kuhn var som aktiv spiller i blandt andet Lyngby, B1903 og Örgryte. Allan Kuhn har DBU's og UEFA's højeste træneruddannelse, den såkaldte p-licens.

Truppen består af følgende spillere:

Tabel 2: Spillere i AaB's Superliga-trup:

Trøjnr.	Navn	Samarbejdsklub	Kampe for AaB	Mål	Landskampe A/U
1	Nicolai Larsen		109	0	0/37
2	Patrick Kristensen	Storvorde	231	10	0/18
3	Jakob Ahlmann	Brønderslev	86	3	2/19
5	Kenneth Emil Petersen		130	9	0/0
7	Thomas Enevoldsen	St. Restrup	117	11	11/26
8	Rasmus Würth		346	19	10/52
9	Thomas Augustinussen	Aabybro	377	43	2/33
11	Niclas Helenius	Svenstrup	102	40	2/13
14	Mathias Wichmann	B 52	112	4	0/13
15	Gilli Sørensen		1	0	1/18
16	Mathias Thrane		0	0	0/0
18	Anders K. Jacobsen		29	8	0/12
19	Søren Frederiksen		42	6	0/8
20	Henrik Dalsgaard		139	9	0/12
21	Kasper Risgaard	Aars	188	27	0/3
22	Carsten Christensen		3	0	0/0
23	Nicolaj Thomsen	Skagen og Frederikshavn	70	6	0/22
25	Frederik Børsting	Klarup	0	0	0/5
26	Rasmus Thelander		46	4	0/3
27	Christian Rye	Hjallerup og Vodskov	0	0	0/4
28	Viktor Ahlmann	Brønderslev	0	0	0/31
30	Andreas Bruhn	Støvring	6	0	0/17
31	Jakob Blåbjerg	Vejgaard	1	0	0/33
32	Kasper Pedersen	Aabybro, Jetsmark og Hjørring	10	2	0/0
33	Lukas Spalvis		24	11	4/18

6.5.3 Talentudvikling

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 over for 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. I denne aldersgruppe starter mange af dem på en af AaB's seks Talentskoler der geografisk dækker det meste af Nordjylland med placeringer i Frederikshavn, Hjørring, Aabybro, Aalborg, Himmerland og Mariager Fjord.

AaB's over 100 samarbejdsklubber indstiller selv deres dygtigste U10-U13 spillere. Herefter får talenterne én gang træning om ugen i store dele af året på en af AaB's Talentskoler samtidig med, at de stadig træner og 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 og får nogle nye idéer til selvtræning, finter, vendinger etc. 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 idrætsklasse på Sønderbro Skolen, Aalborg, hvor de kan gå fra 7.- til 9. klasse. Her får de mulighed for, at deltage i to ugentlige morgentræninger på AaB's anlæg, samtidig med at de stadig træner med et af AaB's elitehold om eftermiddagen. Dermed får de i kraft af idrætsklasserne 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 spillerne. Både den nationale og internationale konkurrence om at sikre sig de største fodboldtalenter er hård, og derfor er det ofte nødvendigt med ungdomskontrakterne for at fastholde de største talenter i AaB.

De spillere som ønsker et efterskole-ophold i kombination med at spille elitefodbold i AaB, kan vælge at gå på Aabybro Efterskole. AaB samarbejder tæt med efterskolen, så AaB-drengene får en harmonisk hverdag, hvor der både er tid til skole, fodbold og det sociale liv.

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 College. AaB College samarbejder med diverse 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 medvirke til, 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. Det er kun de spillere, som befinder sig i én af AaB's elitetrupper, som kan vælge at bo på AaB College.

De 1-2 spillere som ender med at komme igennem nåleøjet, når de rykker fra AaB's U19 ligahold og op i Superligatruppen, mangler stadig nogle meget vigtige elementer i deres fodboldmæssige udvikling, før de for alvor kan blive blandt de bærende kræfter på førsteholdet. 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 ungdomsspiller til senior.

U17 - og U19 ligatrænerne er begge fuldtidsansatte, og det samme er Poul Erik Andreasen samt talentchef Jacob Larsen. Fra sommeren 2014 opruster AaB yderligere i klubbens talentafdeling og fuldtidsansætter en T+ træner, som især skal have fokus på AaB's elitehold i U13-U15 samt fodboldfagligt påvirke AaB's samarbejdsklubber i en positiv retning.

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. Inden for de sidste to år drejer det sig om Jacob Laursen, Lucas Andersen, Nicklas Helenius og Lasse Nielsen, der alle er blevet solgt til udenlandske klubber.

I AaB's Superligatrup, der i foråret 2014 vandt "The Double", består 13 ud af 25 spillere af egen udviklede spillere. Eksempelvis har Kasper Kusk, Nikolaj Thomsen, Kasper Risgård, Jakob Ahlmann, Patrick Kristensen og Lukas Spalvis alle spillet ungdomsfodbold i AaB.

AaB har igennem de seneste år tilført talentudviklingen flere ressourcer for styrket at kunne fortsætte udviklingen af egne profiler til Superligaholdet, samt også sælge nogle af dem videre til udenlandske klubber.

Succesen i AaB's talentudvikling er betinget af et fortsat godt samarbejde mellem AaB A/S og AaB 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.

6.6 Sportslige resultater

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.

AaB er de seneste 19 år kåret som danske mestre fire gange; 1995, 1999, 2008 og senest i sæsonen 2013/2014, hvor de tilmed lykkedes at vinde The Double, idét AaB også sejrede i DBU-pokalen.

Der henvises til Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling" for uddybning af de historiske resultater.

6.7 Kommunikation, sociale medier og fans

I AaB har fans og tilhængere mulighed for at følge AaB på flere forskellige officielle platforme

- aabsport.dk (3.500 daglige unikke brugere)
- Facebook (ca. 47.700 "likes")
- Twitter (ca. 4.400 "followers")
- Instagram (ca. 3.500 "followers")
- Sæsonkortholdere (ca. 2.200 i sæson 2013/2014)
- CRM-database (ca. 9.000 modtagere)

På AaB's officielle hjemmeside www.aabsport.dk blev der i 2013 publiceret 824 nyheder. På Facebook har AaB ca. 47.700 "likes", hvilket er tredje flest blandt Superliga-klubberne, mens der på Twitter er 4.400 "followers" og på Instagram ca. 3.500 "followers". De sociale medier betragtes som vigtige og værdifulde værktøjer til markedsføring og branding af AaB, i det man via disse har direkte kontakt med store grupper af fans og følgere og løbende kan kommunikere med disse målgrupper.

Med et sæsonkort har man adgang til alle hjemmekampe på Nordjyske Arena i Superligaen og DBU Pokalen, ligesom sæsonkortholdere har forkøbsret på billetter til hjemmekampe i europæiske turneringer.

Sæsonkortholdere er opdelt i tre grupperinger: børn, voksne og pensionister, og sparer ved køb af sæsonkort mellem 34% og 52% på prisen af køb af enkeltbilletter til sæsonens hjemmekampe. Endvidere giver et sæsonkort visse fordele der ikke gives til øvrige billetkøbere.

På CRM-siden (Customer Relationship Management) er AaB per foråret 2014 indtrådt i Divisionsforeningens samarbejde på dette område. AaB har p.t. en database på 9.000 modtagere af elektroniske nyhedsbreve med informationer og tilbud målrettet den enkelte modtager. Databasen forventes løbende at stige i antal modtagere.

AaB har også en officiel fanklub, AaB Support Club, der tæller ca. 2.100 medlemmer. Fanklubben er organiseret som en selvstændig forening med egne vedtægter og bestyrelse. AaB Support Club er Danmarks ældste Superliga-fanklub og spiller en vigtig rolle i forhold til at organisere aktiviteter for AaB-fans, herunder busture til udekampe og stemningsskabende tiltag til kampe på både hjemme- og udebane.

AaB har en løbende positiv dialog med fanklubben, hvilket er vigtigt i forhold til at præge den adfærd som fanklubbens medlemmer udviser til AaB's kampe. Dialogen er ligeledes vigtig for AaB for at få input og gode ideer til udvikling af forholdene for tilskuere og fans.

6.8 Aktionærfordele

Der har i en årrække været tilknyttet fordele ved at være aktionær i AaB. De vil i forbindelse med Udbuddet blive justeret, således at følgende fordele er gældende:

Ejer man 5.000 aktier eller derover (svarende til en kursværdi på 1.500 kr.) bliver man hver sæson tilbudt to siddepladser til én af AaB's hjemmekampe, svarende til en værdi på 310 DKK.

Ejer man 100.000 aktier eller derover (svarende til en kursværdi på 30.000 kr.) bliver man hver sæson inviteret til aktionærarrangement med VIP-bespisning og efterfølgende kamp.

Fordelene vil blive revurderet af Bestyrelsen årligt.

6.9 Økonomi

De væsentligste indtægtskilder i AaB A/S består af indtægter fra samarbejdspartnere, TV-indtægter, entréindtægter, boder og konference.

Hertil kommer salg af transferrettigheder, som vises netto efter afskrivninger på transferrettigheder selvstændigt i regnskabet.

AaB har de seneste tre år ikke opnået kvalifikation til gruppespillet i de europæiske turneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League. Der er betydelige indtægter såfremt AaB opnår kvalifikation til gruppespillet i en af disse turneringer. Se i øvrigt Del I, afsnit 6.9.5 "Europæiske turneringer" samt de økonomiske forventninger til året resultat i Del I, afsnit 13.3.3 "Resultatforventninger".

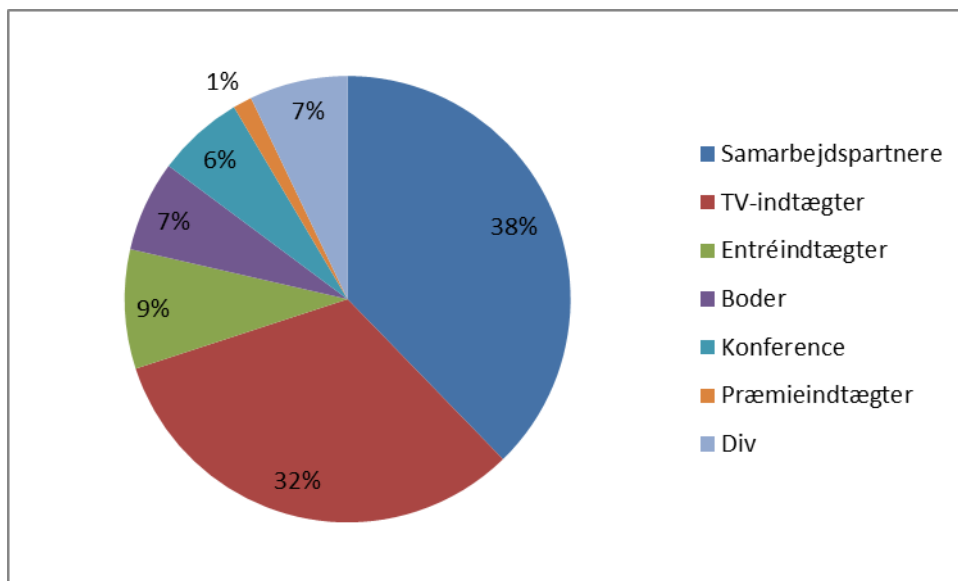
AaB A/S har de seneste tre år realiseret følgende omsætning (se i øvrigt Del I, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber" for yderligere om udviklingen):

Tabel 3: Nettoomsætning 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Nettoomsætning	68,2	66,6	72,8

Som det ses af nedenstående figur udgør indtægter fra samarbejdspartnere og TV-indtægter en betydende del af den samlede omsætning.

Figur 3: Omsætning 2013, procentfordeling på arter på indtægtskomponenter (%):



Indtægter fra kommercielle samarbejdspartnere (sponsorer) er AaB's største og historisk set mest stabile indtægtskilde. TV-indtægterne afhænger direkte af de sportslige resultater.

6.9.1 Sponsorindtægter

AaB har i alt ca. 300 samarbejdspartnere, og indtægterne fra samarbejdspartnere har været stabile over de sidste tre år i niveauet lige under 30 mio. kr. Det er AaB's målsætning at dette tal skal øges gennem udvikling af nye sponsorater, samt yderligere fokus på værdiskabelse hos Selskabets samarbejdspartnere.

Tabel 4: Sponsorindtægter 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Sponsorindtægter	29,9	27,0	27,5

Den væsentligste aftale er i sagens natur hovedsponsoratet med Spar Nord Bank, som netop har fornyet aftalen, så denne løber til 30. juni 2019. Aftalen lever op til de økonomiske forventninger AaB har til en hovedsponsoraftale.

Af betydende samarbejdsaftaler skal nævnes følgende:

Adidas er beklædningssponsor og denne aftale løber til 31. december 2015, mens Royal Unibrew er samarbejdspartner og leverandør af drikkevarer til stadion. Denne aftale løber til 30. juni 2016. Der er indgået stadion navnesponsorat med Nordjyske Medier A/S og denne aftale løber til 31. december 2016.

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) Eksposering, 2) Hospitality 3) Netværk og 4) Leverance- og salgsaftaler.

AaB's *eksposeringsmuligheder* er bygget op omkring et hovedsponsorat og et beklædningssponsorat samt en række øvrige sponsorater af varierende størrelse. Herudover indeholder AaB's eksposeringsmuligheder salg af stadion navn, tribunesponsorater, LED bandereklamer, bandereklamer og eksposering på storskærm på Nordjyske Arena samt eksposering via hjemmesiden aabsport.dk, de sociale medier, 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 for kunder/sponsorer og disses medarbejdere/samarbejdspartnere samt mulighed for rejser i forbindelse med AaB's udekampe 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 *netværksarrangementer* omkring kampene, hvor der typisk kommer mellem 500-700 erhvervsfolk på Nordjyske Arena. Herudover er der etableret velfungerende AaB-netværksgrupper, med det formål at skabe kontakter og samhandel mellem netværksdeltagerne og disses netværk. Netværket består af virksomheder og beslutningstagere, der løbende har etableret nye forretninger.

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

For en yderligere beskrivelse af de væsentligste sponsoraftaler henvises til Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

6.9.2 TV- og radioindtægter

Selskabets indtægter stammer fra salg af TV- og radiorettigheder til kampe i Superligaen, DBU-pokalen samt eventuelt salg af TV-rettigheder til europæiske kvalifikationskampe. TV-rettighederne til transmission af Superligakampe og DBU's Landspokalturnering ejes af turneringsarrangøren som er DBU og klubberne i fællesskab, via selskabet Superligaen A/S. DBU og Superligaen A/S, der er ejet af de 12 Superligaklubber, har i 2011 indgået aftaler omkring salg af medierettigheder i Danmark til Viasat Sport A/S, TV2 Sport A/S, TV2 Danmark og DR samt til IMG Media, hvad angår internationale medierettigheder. Aftalen løber til 30. juni 2015. Den del af medierettighederne, der tildeles klubberne i Superligaen, tildeles de 12 deltagende klubber i henhold til TV-fordelingsaftalen mellem de 12 klubber. Fordelingen sker efter forskellige parametre, hvoraf en del fordeles ligeligt, en del efter sportslige resultater og placering samt ud fra hvordan de enkelte kampe prioriteres af TV-selskaberne, hvilket også ses af nedenstående tabel 5.

Tabel 5: TV- og radioindtægter 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
TV- og radioindtægter	12,5	19,3	23,5

Ved deltagelse i UEFA Champions League kan selskabet selvstændigt sælge TV-rettighederne til egne kvalifikationskampe frem til og med 3. kvalifikationsrunde. Ved deltagelse i UEFA Europa League kan selskabet selvstændigt sælge TV-rettighederne til egne kvalifikationskampe frem til og med play-off runden.

Ved deltagelse efter disse runder har UEFA TV-rettighederne og disse indgår i det provenu, der udbetales til klubberne ved deltagelse i de europæiske turneringer, se i øvrigt Del I, afsnit 6.9.5 "Europæiske turneringer".

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.

Divisionsforeningen har den 26. juni 2014 indgået ny TV-aftale med Viasat/MTG og SBS Discovery om en ny seks-årig TV-aftale, gældende fra 1. juli 2015 til 30. juni 2021. Aftalen gælder i første omgang alene liverettighederne, mens der fortsat forhandles om rettighederne til highlights og radio.

6.9.3 Entréindtægter

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

Tabel 6: Entréindtægter 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Entréindtægter	5,5	5,5	6,3

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

Kampens betydning, placering i Superligaen samt modstanderens attraktionsværdi har signifikant betydning for entréindtægterne for den enkelte kamp, der endvidere påvirkes af eksterne faktorer som tidsmæssig placering af kampen samt ikke mindst vejret.

Med baggrund i placeringen i Aalborg og med hele Nordjylland som sit naturlige opland har AaB traditionelt god opbakning omend interessen og antal tilskuere i nogen grad afhænger af de sportslige resultater.

Tilskuerinteressen for AaB udviklet sig som vist i nedenstående figur:

Tabel 7: gennemsnitlige antal tilskuere til AaB's hjemmekampe i Superligaen:

(mio. kr.)	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14
Gsn. antal tilskuere	6.992	7.381	6.896	8.480

Billetpriser til en Superligakamp ligger mellem 50 kr. og 155 kr. afhængig af tilskuerens alder samt om det er en sidde- eller ståplads. Sæsonkort fås fra 500 kr. til 1.995 kr. for de dyreste, hvor der er inkluderet 10 øl/vand.

6.9.4 Salgsboder

Indtjeningen fra salgsboder relaterer sig direkte til salg af drikke- og fødevarer i forbindelse med kampe på Nordjyske Arena.

Tabel 8: Indtægter fra salgsboder 2011-2013:

(mio. kr.)	2011*	2012*	2013
Salgsboder	8,6	6,3	4,8

*Inklusiv ishockey i 2011 og første halvår 2012

Det samlede salg er naturligvis direkte afhængig af antallet af tilskuere til kampene. Salget pr. tilskuer er derudover også i en vis udstrækning sæsonafhængig idet salget ligger højere i de varme måneder. Derudover ses der som oftest også et højere salg når der er sportslig succes.

6.9.5 Europæiske turneringer

AaB har i de seneste år kun i begrænset omfang haft indtægter fra de europæiske turneringer. De store indtægter opnås ved kvalifikation til gruppespillet i enten UEFA Europa League eller UEFA Champions League.

Tabel 9: Indtægter fra europæiske turneringer 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Europæiske turneringer	0,0	0,0	1,1

Der henvises til beskrivelsen af markedet for professionel fodbold samt til beskrivelsen af forventninger til årets resultat.

6.9.6 Transferindtægter

Klubber i Superligaen sælger løbende transferrettigheder vedrørende spillere til både andre danske klubber men især til udenlandske klubber. Transferindtægterne kan variere meget og afhænger af en række faktorer såsom; økonomien i de øvrige europæiske klubber og ligaer, de sportslige præstationer – både for holdet som helhed og individuelt hos spilleren samt af

talentudviklingen. AaB har i en lang periode været blandt de førende klubber i dansk fodbold på denne front med et bredt samarbejde i hele Nordjylland, jf. Del I, afsnit 6.5.3 "Talentudvikling".

AaB har god tradition for salg af spillere og har historisk realiseret betydelige transferindtægter. De primære markeder for AaB har været England, Holland og det øvrige Skandinavien.

AaB har de seneste år realiseret følgende transferindtægter:

Tabel 10: Nettotransferindtægter 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Transferindtægter	6,9	12,0	11,7
Transferomkostninger	-0,1	-1,5	-0,5
Af- og nedskrivninger	-10,7	-4,5	-2,0
Nettotransferindtægter	-3,9	6,0	9,2

Som beskrevet i Del I, afsnit 6.4.1 "Økonomisk målsætning", indgår transferindtægter ikke i grundbudgettet og det er ambitionen at AaB skal kunne realisere et 0-resultat med en placering midt i tabellen og uden transferindtægter.

På trods af at transferindtægter fortsat vil være en naturlig del af AaB's forretning, vil AaB som udgangspunkt ikke basere grundøkonomien på en forudsætning om at realisere transferindtægter for et bestemt beløb.

Når der realiseres transferindtægter sker det ud fra en samlet vurdering af både de sportslige og økonomiske aspekter af den pågældende handel. Når transfer ikke længere indgår i grundbudgettet vil alle transferindtægter således betyde en positiv afvigelse, og AaB vil når de realiseres således vurdere hvorvidt en del eller hele dette beløb skal investeres kontrolleret sportslig over en overskuelig periode eller der er behov for konsolidering.

6.9.7 Konference

AaB lejer Nordjyske Arena af Aalborg Kommune og har derudover investeret i opbygning af lounge og sky-boks faciliteter. Lounge og sky-boks faciliteterne anvendes primært i forbindelse med AaB's hjemmekampe til bispisning og øvrig servicering af sponsorer og øvrige gæster. Når AaB ikke spiller kamp på Nordjyske Arena forsøger AaB at udnytte de tilstedeværende faciliteter ved at udbyde lokalerne til f.eks. konferencer og fester.

Konferencemarkedet er præget af mange udbydere og skarp konkurrence, men det er samlet set lykkedes at lave et 0-resultat i 2013. på trods af en faldende omsætning – heri er dog ikke indeholdt afskrivninger til loungefaciliteter.

Tabel 11: Konferenceomsætning 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Konferenceomsætning	6,6	4,6	4,6

6.10 Faciliteter

Via lejeaftale med moderklubben AaB af 1885 råder Selskabet over alle nødvendige træningsfaciliteter. Disse omfatter træningsbaner, kunstgræsbaner, indendørs træningshal, motionscenter såvel som lokaler til restitution og hvile samt faciliteter til træner-team og den medicinske stab. AaB råder derudover over et antal værelser som bebos af udvalgte talenter.

AaB råder over en administrationsbygning, der lejes af AaB af 1885. Administrationsbygningen ligger i direkte tilknytning til AaB's træningsfaciliteter på Hornevej.

Nordjyske Arena har en samlet tilskuerkapacitet på 13.800 tilskuere, og er som et af de få stadions der benyttes til Superliga fodbold godkendt af DBU uden anmærkninger. Ved internationale kampe, hvor samtlige pladser skal være siddepladser har Nordjyske Arena en kapacitet på 10.500. I direkte forbindelse med Enggaard-tribunen har AaB investeret i at bygge moderne sponsor- og loungefaciliteter.

Der henvises i øvrigt til Del I, afsnit 8 "Ejendomme, anlæg og udstyr".

6.11 Markedet for professionel fodbold

Det er mere end 100 år siden, at de første fodboldspillere i England fik løn for at spille fodbold, men det er først i løbet af de seneste årtier, at professionel fodbold på europæisk plan er blevet en egentlig industri.

I 2011/12 steg omsætningen på det europæiske fodboldmarked med 11 % til 140 mia. kr. Ca. halvdelen (48 %) af denne omsætning blev genereret i de fem største ligaer: England, Spanien, Tyskland, Italien og Frankrig (Kilde: Deloitte, Annual Review of Football Finance, 2013).

Figur 4: Omsætningen i de 5 største ligaer i perioden 2003/2004 til 2012/2013:



Kilde: Deloitte

Fodbold adskiller sig fra mere traditionelle brancher ved, at de grundlæggende produkter – fodboldkampene – skabes i et samspil mellem konkurrerende udbydere. Derudover er det specielt for fodboldbranchen, at den enkelte kamp indgår i en turnering, der udskrives af en tredjepart i form af et nationalt eller internationalt fodboldforbund, der besidder rettighederne til at udskrive fodboldturneringer.

AaB's konkurrenter er de øvrige danske professionelle fodboldklubber såsom F.C. København, FC Nordsjælland, Brøndby, AGF og OB.

Det primære danske marked for professionel fodbold består af de 12 klubber, der deltager i landets bedste række Superligaen. De danske turneringer udskrives og administreres af Dansk Boldspil Union ("DBU"). I kalenderåret 2012 omsatte de 12 klubber i Superligaen for 2,3 mia. kr., og det er Ledelsens vurdering, at dette udgør langt den overvejende del af omsætningen i dansk professionel fodbold (Kilde: Idrættens analyseinstitut).

Ud over Superligaen spilles der om DBU Pokalen, som er åben for deltagelse for samtlige danske fodboldklubber. DBU Pokalen er organiseret under DBU. Turneringen spilles efter Cup-systemet og starter med indledende runder i de lokale unioner og afsluttes med finale hvert år på Kristi Himmelfartsdag. Klubberne i Superligaen indtræder først i 2. runde, hvor 7. runde er finalen. Vinderen af turneringen kvalificerer sig til playoff-runden i UEFA Europa League. DBU Pokalen vil således normalt være den korteste vej for klubberne til at opnå kvalifikation til deltagelse i en europæisk turnering.

Fra finalekampen modtager DBU 20 % af kampens nettooverskud mens de resterende 80 % fordeles ligeligt mellem de finaledeltagende klubber. Nettoresultatet opgøres af DBU som summen af alle udgifter og indtægter tillagt TV-honorar med et af DBU's bestyrelse fastsat beløb i henhold til den af DBU indgåede aftale med pågældende stadionejer.

AaB vandt både Pokalturneringen samt Superligaen i sæsonen 2013/14.

Ud over den nationale liga har Superligaholdet også mulighed for at deltage i UEFA's turneringer, UEFA Champions League og UEFA Europa League. Via topplaceringer i Superligaen og DBU Pokalen kvalificerer et antal danske klubber sig til kvalifikationen til de europæiske klubturneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League i den efterfølgende sæson. De internationale turneringer, der udskrives og administreres af UEFA, har en kvalifikationsfase (såkaldt knockout, hvor to hold møder hinanden ude og hjemme, og vinderen fortsætter til næste runde, mens taberen forlader turneringen), der går forud for et gruppespil, efterfulgt af knockout-runder frem til finalen. UEFA Champions League og UEFA Europa League beskrives nærmere i det følgende.

6.11.1 UEFA Champions League

Antallet af deltagere fra de enkelte lande bestemmes ud fra et UEFA-pointsystem, kaldet UEFA-koefficienten, jf. www.uefa.com. Denne koefficient er baseret på resultaterne fra klubberne i de enkelte lande i de to europæiske turneringer i de foregående fem sæsoner.

Baseret på den sidst afsluttende sæson (2012/13) lå Danmark nr. 15, hvilket for sæsonen 2014/15 giver ret til deltagelse med to hold i 3. kvalifikationsrunde. Det vil sige, at vinderen af Superligaen og nummer 2 automatisk er med i 3. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League. Med Danmarks nuværende UEFA-koefficient vil en dansk klub ved nederlag i 3. kvalifikationsrunde i UEFA Champions League kvalificere sig til playoff-kampene om en plads i gruppespillet i UEFA Europa League. De 10 vindere af playoff-kampene, som spilles efter 3. kvalifikationsrunde, samt 22 prækvalificerede hold fra højere rangende lande deltager i UEFA Champions League gruppespillet fordelt på otte grupper, hvor holdene spiller alle mod alle, hjemme og ude.

De to bedst placerede hold i hver af de otte grupper i gruppespillet går videre til ottendedelsfinalerne, mens nummer 3, går videre til UEFA Europa League. Ottendedelsfinalerne samt kvart- og semifinalerne afvikles med hjemme- og udekampe. Finalen afgøres af blot en enkelt kamp, der spilles på neutral bane. At deltage i UEFA Champions League er økonomisk attraktivt som følge af entreindtægter og TV-aftaler, som blandt andet fordeles efter placeringen i turneringen. Herudover kan holdet blive økonomisk begunstiget af en række indirekte effekter som følge af bedre mulighed for at tiltrække sponsorer samt øget salg af merchandise.

Ledelsen vurderer, at deltagelse i gruppespillet i UEFA Champions League for et dansk Superligahold vil medføre en merindtægt i niveauet 140 mio. kr. fra præmier, TV-indtægter og entréindtægter.

6.11.2 UEFA Europa League

Kvalifikation til UEFA Europa League afhænger også af et lands UEFA-koefficient, jf. www.uefa.com. Baseret på den sidst afsluttende sæson (2012/13), hvor Danmark havde en placering som nr. 15, får tre danske klubber adgang til UEFA Europa League for 2014/15-sæsonen. Det betyder, at Superligaens nr. 3 og nr. 4 samt vinderen af DBU Pokalen deltager i kvalifikationen til UEFA Europa League.

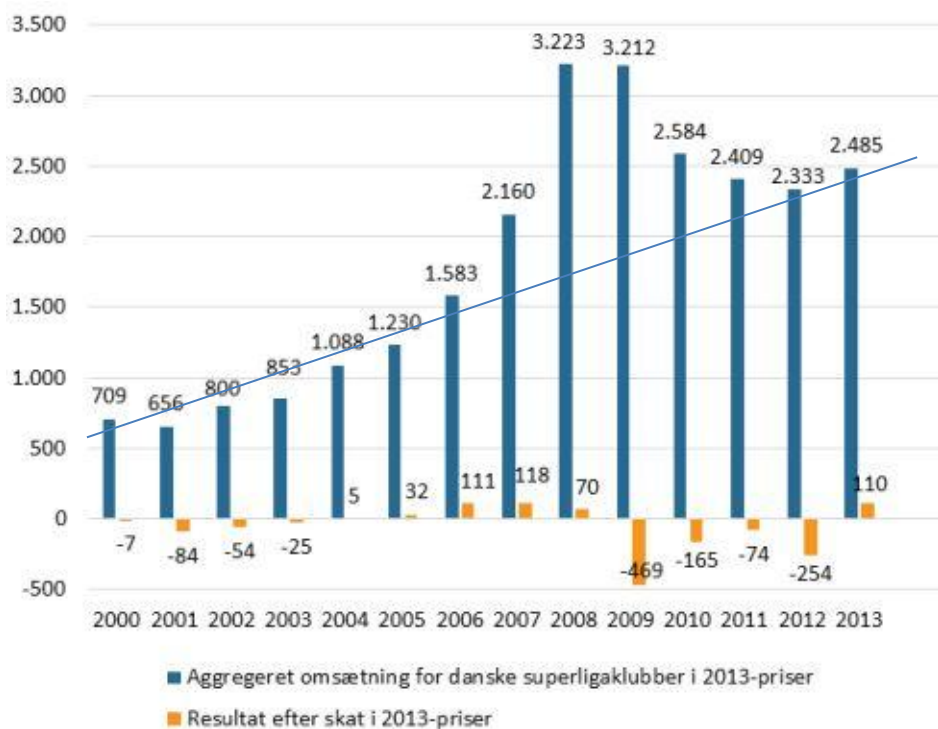
Alle danske klubber, der er berettiget til at deltage i UEFA Europa League, skal som udgangspunkt spille kvalifikationskampe, bortset fra hold der kvalificerer sig gennem deltagelse i UEFA Champions League. Turneringen afvikles i 2014/15 som et gruppespil med 12 grupper med hver fire hold, hvor hvert hold spiller mod hinanden ude og hjemme. Vinderne og de næstbedste hold herfra møder de otte tredjebedste hold fra UEFA Champions League-gruppespillet i en knockout-runde (i alt 32 hold). Finalen afgøres i en enkelt kamp på neutral bane. Med en placering som nr. 15 får Danmarks DBU Pokalvinder adgang til playoff-runden, nr. 3 i Superligaen får adgang til 3. kvalifikationsrunde, og nr. 4 i Superligaen får adgang til 2. kvalifikationsrunde. Ledelsen vurderer, at deltagende hold fra Superligaen, der når til gruppespillet i UEFA Europa League, har et bruttoindtægtpotentiale på mellem 20 og 40 mio. kr. Indtægtpotentialet varierer på grund af store forskelle i stadionkapacitet, attraktionsværdi af modstandere samt forventet og opnået sportslig succes.

Ud over de direkte økonomiske fordele ved deltagelse i de europæiske gruppespil betyder kvalifikation, at en klubs generelle attraktionsværdi blandt fans, Sponsorpartnere og TV-selskaber stiger, ligesom værdien af spillerrettighederne kan øges, da kampene giver spillerne relevant erfaring og giver dem mulighed for at vise deres talent for et større publikum. Det er derfor også en fordel for klubberne i relation til at tiltrække attraktive spillere.

6.11.3 Det danske marked for professionel fodbold

Den samlede omsætning for de danske Superligaklubber over de seneste 10 år fremgår af nedenstående figur (2013-priser).

Figur 5: Samlet omsætning for de danske Superliga-klubber:



Kilde: Idrættens analyseinstitut

En del Superligaklubber, herunder AaB, har især i perioden 2007-2008 engageret sig i øvrige brancher end fodbold og både den store stigning samt det efterfølgende fald skal primært finde sin forklaring her. Der ses således i 2012 og 2013 en fortsættelse af trenden fra perioden 2001 til 2006.

De professionelle fodboldklubbers omsætning kan inddeles i seks hovedindtægtskilder:

- Entré- og salgsindtægter på stadion i forbindelse med hjemmekampe.
- Sponsorpartnere.
- Salg af medierettigheder.
- Præmier.
- Salg af merchandise.
- Salg af spillerrettigheder(transfers).

Fordelingen mellem de enkelte indtægtskilder varierer meget fra klub til klub, hvilket blandt andet kan henføres til forskellig geografisk placering, antal fans, forretningsmodel – herunder ikke mindst strategi på transfer-området – stadionkapacitet samt almen attraktionsværdi for tilskuere, TV-seere og dermed TV-selskaber samt Sponsorpartnere.

Da fodboldfans typisk er relativt loyale over for "deres" (ofte lokale) klub, opbygges attraktionsværdien typisk over længere tid. Blandt de grundlæggende forudsætninger for en høj attraktionsværdi er placering i eller ved en storby samt en længere klubhistorie med markant sportslig succes. De europæiske fodboldklubber, der kan betegnes som globale brands, er hjemmehørende i storbyer og har været fast inventar i fodboldbranchen på højeste

niveau i en lang årrække. Som eksempler kan nævnes Real Madrid C.F., FC Barcelona, Arsenal F.C., Manchester United F.C., Liverpool F.C., Juventus F.C., AC Milan og FC Bayern München.

I Danmark er det ligeledes klubberne i/ved de største byer; København (Brøndby IF, F.C. København), Århus (AGF) og Aalborg (AaB), der har det største antal tilskuere til deres Superliga kampe, og for AGF har dette været tilfældet, selvom de periodevis har været ude af Superligaen.

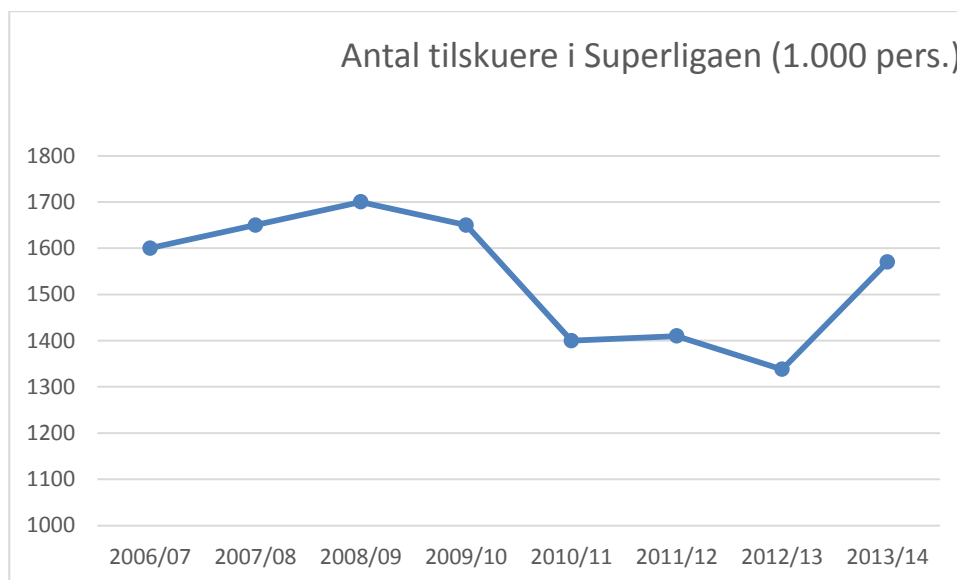
Omsætningen for fodboldklubberne genereres primært af antallet af tilskuere, antallet af seere, efterspørgslen efter TV-reklamer og indtægter fra Sponsorpartneraftaler på det danske marked samt udviklingen på det internationale marked for fodboldspillere.

6.11.3.1 Antal tilskuere

Figuren nedenfor illustrerer det samlede antal tilskuere til samtlige Superligakampe i de seneste otte sæsoner.

I den senest afsluttende sæson 2013/14 var der i alt 1,6 mio. tilskuere til Superligakampene, hvilket er en markant stigning i forhold til sæsonen 2012/2013 og det er således lykkedes at vende flere års fald og stagnation.

Figur 6: Antal tilskuere i Superligaen:

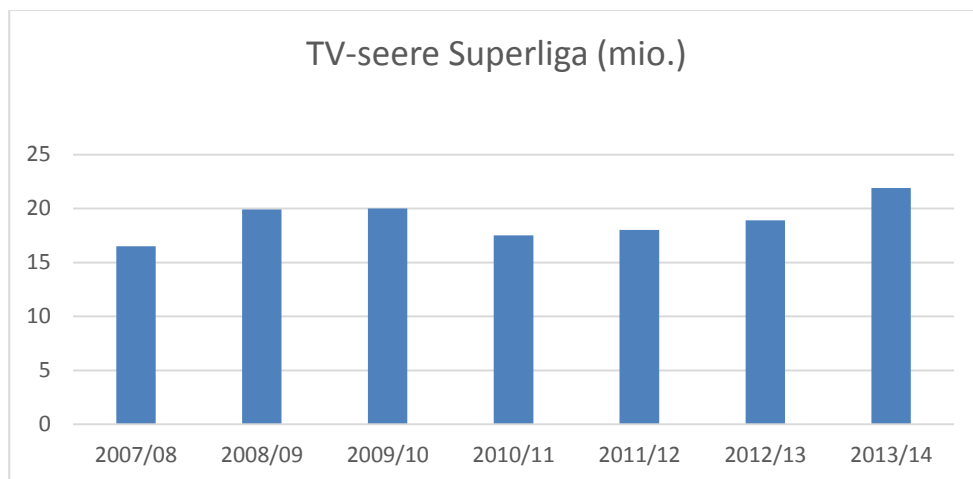


Kilde: danskfodbold.com

6.11.3.2 Seertal

Der ses fortsat en tydelig positiv udvikling i antallet af TV-seere og der målt i den forgangne sæson de højeste antal seere nogensinde med 21,9 mio. seere. En stigning på 25% siden 2010/2011.

Figur 7: Antal Tv-seere til Superligaen:

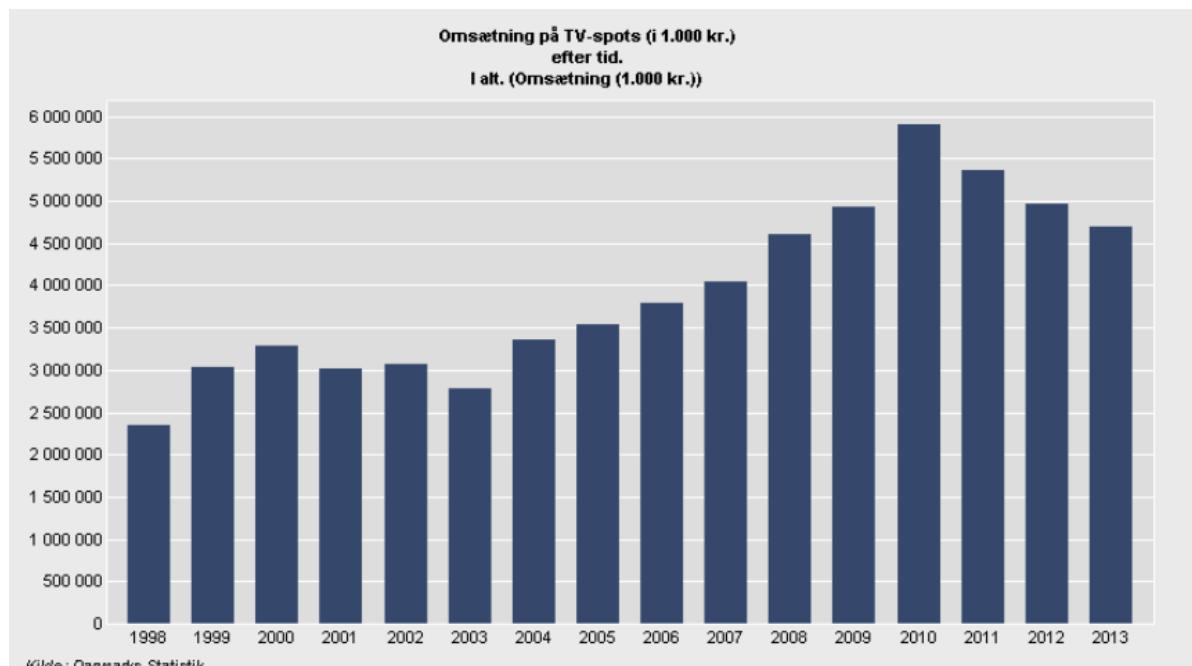


Kilde: Divisionsforeningen

6.11.3.3 Markedet for TV-reklame og sponsorpartnere

Indtægter fra salg af TV-rettigheder og indtægter fra Sponsorpartnere afhænger af såvel de sportslige resultater som efterspørgslen efter denne form for reklameeksponering. Nedenfor er vist graf over omsætningen på TV-spots fra 1998 til 2013:

Figur 8: Samlet omsætning på TV-spots:



Som det ses af diagrammet har der i perioden 2003 til 2010 været en markant fremgang i omsætningen og herefter en tilbagegang, således at omsætningen i 2013 matcher omsætningen i 2008.

6.11.3.4 Markedet for fodboldspillere

Ved indgåelse af en spillerkontrakt mellem en spiller og en fodboldklub etableres et tidsbegrænset og uopsigeligt ansættelsesforhold, hvor spilleren ikke kan påtage sig andet arbejde i kontraktperioden uden arbejdsgiverens forudgående godkendelse.

Når en fodboldklub indgår aftale med en anden klub om dennes betaling af en transfersum vedrørende en spiller, accepterer den oprindelige klub som arbejdsgiver, at spilleren løses fra kontrakten før tid, således at spilleren frit kan indgå en ny spillerkontrakt med den anden klub. Kontrakten mellem spilleren og den nye klub indgås direkte mellem disse parter. Den oprindelige arbejdsgiver kan ikke forpligte spilleren i forhold til den nye klub.

Det er almindeligt for en professionel fodboldklub, at der sker tilgang til spillertruppen både med og uden betaling af en transfersum. Det er ligeledes almindeligt, at der sker afgang fra spillertruppen ved, at klubben giver afkald på en spiller mod betaling af en transfersum eller lader kontrakten løbe ud uden forlængelse. Fodboldklubber kan derudover vælge, forudsat at spilleren er indforstået hermed, at udleje en spiller til andre klubber. I dette tilfælde betaler den lejende klub et vederlag til den klub, hvor spilleren er ansat.

Udvikling og salg af spillerrettigheder til fodboldspillere bidrager til fodboldklubbernes indtjening. Samtidig udgør lønninger og transferomkostninger til spillere typisk den væsentligste omkostningspost for professionelle fodboldklubber. I forbindelse med salg af spillere er det Ledelsens erfaring, at en del af transfersummen ofte tilfalder tidligere klubber, rådgivere m.v., i henhold til aftaler med spillernes tidligere klubber og/eller DBU's/UEFA's regler i øvrigt.

Superligaen har de seneste år haft et stort underskud på transferområdet og lå i perioden 2008-2010 i top 4 over europæiske topligaer med det største transferunderskud i henhold til UEFA's rapport om den europæiske klubfodboldøkonomi, UEFA's Club Licensing Benchmarking Report 2010, som blev offentliggjort i januar 2012. I den pågældende periode har transferaktiviteten forværret Superligaens bundlinjeregnskab med mere end 10 %. Derudover var Superligaen i henhold til UEFA's opgørelse den eneste af UEFA's 53 topligaer, hvor samtlige klubber havde underskud på transferregnskabet i 2010. UEFA har ikke lavet en tilsvarende undersøgelse i sin rapport for 2011.

På markedet for handel med spillerrettigheder samt leje af spillere konkurrerer AaB med de øvrige bedste nordiske fodboldklubber og europæiske topklubber fra ligaer, der er økonomisk sammenlignelige med den danske, samt klubber placeret lige under toppen i de fem store ligaer: England, Spanien, Tyskland, Italien og Frankrig. Derfor har det globale marked for spillerrettigheder for dette segment af europæisk fodbold væsentlig betydning for danske fodboldklubberes indtjening og omkostningsniveau. På trods af en rekordsalgssum af den engelske fodboldspiller Gareth Bale til Real Madrid fra Tottenham, der i medierne blev anslået til ca. 100 mio. euro, er det Ledelsens vurdering, at markedet for salg af spillere, når der ses bort fra de fem store europæiske ligaer, har oplevet en negativ udvikling de seneste år, blandt andet som følge af den generelle finanskrisen samt gældskrisen i Sydeuropa. Dette har medført, at transferaktiviteten de seneste år har været faldende, og det er blevet mere almindeligt, at der sker afgang af spillere i forbindelse med kontraktudløb.

På markedet for leje af fodboldspillere har der i 2012, ifølge rapporten "Global Transfer Market 2012" udarbejdet af FIFA, været en mindre stigning i antallet af spillere på lejekontrakter, hvilket skyldes, at en række klubber først og fremmest køber unge talenter og lejer dem ud igen, for at de kan få erfaring. Samtidig viser rapporten, at klubberne benytter lejekontrakterne til at mindske deres lønudgifter, hvorfor der har været en stigning i brugen af disse under finanskrisen.

Ud over omkostninger til spillere udgøres de væsentligste omkostningsposter af lønninger til trænere samt administrativt personale, talentudvikling, markedsføring, stadionomkostninger samt sikkerhed og service i forbindelse med kampafvikling.

6.11.3.5 Regler

Danske fodboldklubber, herunder AaB, er underlagt DBU's lovgivning samt de regler og retningslinjer, som de internationale organisationer FIFA og UEFA fastlægger.

Helt overordnet bestemmer DBU rammerne for dansk fodbold. Foruden de almindelige regler og retningslinjer omkring selve fodboldspillet har DBU fastlagt økonomiske krav til fodboldklubberne samt regler for størrelsen af Sponsorpartnernes tryk på spillertøjet, hvilke krav et stadion i Superligaen skal opfylde og lignende. For at drive professionel fodbold i Danmark kræves ligeledes en licens udstedt af DBU.

DBU's cirkulære nr. 65 af 2010 definerer økonomiske mindstekrav til kontraktklubberne m.v., herunder et økonomisk mindstekrav for kontraktklubbens likvide beredskab. Herudover er der i henhold til DBU's manual for Superligaen vedrørende klublicenssystemet visse krav, som klubberne skal opfylde. Hvis disse krav ikke opfyldes, har DBU mulighed for at foretage sanktioner, herunder at tilbagekalde en licens.

6.11.3.6 Transfer

Fodboldspillere kan som hovedregel kun skifte klub i de to såkaldte transfervinduer. Disse vinduer er en betegnelse for den registreringsperiode, hvori det er muligt for fodboldklubber at købe og sælge spillerrettigheder. I løbet af en sæson er der i Danmark to transfervinduer, som ligger om sommeren (indtil 12 uger fra slutningen af en fodboldsæson) henholdsvis i vinterpausen (hele januar). Hvis den sidste dag for et transfervindue ligger på en lørdag, bliver deadline som regel forlænget til den efterfølgende mandag af forretningsmæssige hensyn. Placeringen og længden af transfervinduerne kan variere fra sæson til sæson og fra land til land. I mellemtiden er der lukket for handel af spillerrettigheder på kontrakt i klubber, bortset fra de sidste seks måneder af en spillerkontrakt, hvor en spiller må forhandle direkte med en potentiel ny arbejdsgiver.

FIFA har arbejdet med to transfervinduer siden september 2001, et intervindue fra 1. januar til 31. januar og et sommervindue fra 1. juli til 31. august. Systemet var i brug i mange europæiske ligaer, før transfervindue-reglerne formelt blev implementeret af FIFA i forbindelse med 2002/03-sæsonen. Vinduet blev introduceret som svar på forhandlinger med Europa-kommissionen. Reglerne indførtes for at skabe stabilitet og konsekvens på markedet for spillerrettigheder og dermed gennemskuelighed i forhold til den sportslige og kommercielle afvikling af de nationale turneringer.

Kontrakter med fodboldspillere løber typisk fra et til fem år. En spiller kan enten skifte klub, når hans kontrakt udløber (transferfrit klubsifte), eller i kontraktperioden, hvis der betales en afgift (transfer) til den klub, der giver afkald på spillerrettigheden. Ud over betaling af beløb ved klubsifte kan transferaftalen omfatte videresalgsklausuler og yderligere betalinger til den afgivende klub, der afhænger af spillerens fremtidige resultater. Ved overgang til en udenlandsk klub skal der betales særskilt kompensation for træning og uddannelse for spillere under 23 år, selvom deres kontrakt er udløbet. Herudover kan en spiller under særlige forhold købe sig fri af kontrakten (se beskrivelse af Webster Casen i det følgende). For alle transfers af spillere gælder det, at 5 % af transfersummen, det såkaldte solidaritetsbidrag, skal tilbageholdes af den køvende klub og distribueres pro rata til de klubber, som spilleren har repræsenteret fra det fyldte 12. år til og med sæsonen, hvor spilleren fylder 23 år. Den sælgende klub modtager således som udgangspunkt minimum 95 % af den aftalte transfersum. Spillere kan ligeledes skifte klub i forbindelse med enten leje- eller låneaftaler mellem to klubber og den pågældende spiller samt ved ophævelse af kontrakten med spillerens nuværende klub.

I 2008 kom der en banebrydende dom vedrørende spillerkontrakter (Webster Casen). Afgørelsen i sagen om Andy Websters klubsifter gav en ny fortolkning af fodboldspilleres kontrakter:

Spillere, der er under 28 år på underskrivelsestidspunktet, kan bryde kontrakten efter tre år.

Spillere, der er over 28 år på underskrivelsestidspunktet, kan bryde kontrakten efter to år.

Den internationale sportsdomstol CAS fastslog med dommen, at spillere i henhold til UEFA-Artikel 17 efter en periode på to til tre år, afhængig af spillerens alder, har ret til at bryde deres kontrakt mod at betale klubben en compensation svarende til den løn, spilleren har krav på i den resterende del af kontraktperioden.

6.11.3.7 *Homegrown*

I 2009 besluttede DBU at indføre de såkaldte Homegrown-regler som stammer fra UEFA's tilsvarende regler. Målsætningen er at fastholde et tydeligt nationalt islæt i spillertrupperne i de nationale topklubber og derigennem motivere til den hjemlige talentudvikling. Helt konkret betyder det, at hver enkelt klub i Superligaen skal registrere en officiel førsteholdstrup – Spillerliste A – hos DBU. Førsteholdstruppen kan bestå af op til 25 spillere, hvoraf minimum de otte skal opfylde kriterierne i en af de to kategorier af homegrown-spillere. Ved homegrown forstås (kategori 1) en spiller, der har været spilleberettiget i den pågældende Superligaklub eller dens moderklub(ber) i minimum 36 måneder, mens han var mellem 15 og 21 år, eller (kategori 2) en spiller, der er blevet uddannet (samme definition) i en anden dansk klub.

Alle otte homegrown-spillere på Spillerlisten kan være af "egen avl" (kategori 1), men minimum fire af dem skal være udviklet i den pågældende klub, og derfor må højst fire af dem være hentet i en anden klub (kategori 2).

Såfremt en klub ikke er i stand at imødekomme kravene til otte Homegrown-spillere, bliver muligheden for at registrere øvrige spillere på Spillerliste A tilsvarende reduceret.

6.11.3.8 *Financial Fair Play*

På trods af stor interesse for fodbold de senere år har flere europæiske fodboldklubber i dag store finansielle udfordringer, ofte som følge af stigende udgifter til spillere og transferomkostninger. Hertil kommer den nuværende makroøkonomiske udvikling i verden, specielt i Europa, som har skabt vanskelige markedsforhold for klubberne med eksempelvis svigtende sponsorindtægter.

Mange klubber har oplevet likviditetsvanskeligheder, hvilket for eksempel kan forsinke betalinger til andre klubber, ansatte og myndigheder (kilde: www.uefa.com). For at imødegå de voksende økonomiske udfordringer indførte UEFA i 2009 det såkaldte Financial Fair Play-koncept med virkning fra 2010 og med en vis indkøringsperiode. Konceptet indeholder følgende målsætninger:

- Introducere mere disciplin og rationalitet i fodboldklubbens økonomi.
- Reducere det opadgående pres på lønninger og transferbetalinger.
- Gøre klubberne mere interesserede i deres økonomiske resultater og ikke kun de sportslige.
- Fremme investeringer i ungdomsafdelingerne – også på længere sigt.
- Værne om levedygtigheden af europæisk fodbold.
- Sikre, at klubberne betaler deres kreditorer til tiden.

Kravene indeholder blandt andet et balanceprincip ("break-even"), der foreskriver, at en klubs samlede resultat udregnet efter UEFA's kriterier og set over tre år, forud for en given sæsons start, opgjort efter UEFA's kriterier for relevante indtægter og omkostninger, som udgangspunkt skal være positivt. Et underskud på 5 mio. euro er dog tilladt og endnu større

underskud ligeså, under visse nærmere angivne betingelser. Det maksimale tilladte underskud på 5 mio. euro må overskrides med op til 45 mio. euro i 2013/14 og 2014/15, 30 mio. euro i 2015/16, 2016/17 og 2017/18 og et, endnu ikke defineret, lavere beløb fremadrettet, hvis disse underskud dækkes af kapitalindskud.

Reglerne om Financial Fair Play er underlagt en indkøringsperiode, hvilket betyder, at første sæson, der overvåges, er 2013/14, hvor der undtagelsesvis kun vurderes på to regnskabsår, nemlig årene 2012 og 2013. Det er Ledelsens vurdering, at AaB's underskud opgjort efter UEFA's regler om Financial Fair Play, hvor der ikke indregnes visse ikke-fodboldrelaterede indtægter og nedskrivninger på ejendomme, som følge af kapitaludvidelsen i august 2014 lever op til UEFA's resultatkrav.

Hvis en klub ikke lever op til disse krav og ikke har iværksat, hvad UEFA vurderer, er tilstrækkelige initiativer til at imødegå disse overskridelser, kan UEFA pålægge klubben bøder eller udelukke en klub fra fremtidige europæiske kampe. Sanktioner for brud på UEFA's "Financial Fair Play"-krav kan tidligst ske fra og med sæsonen 2013/14 og eksklusioner tidligst fra og med sæsonen 2014/15.

6.11.3.9 Trends

Ledelsen har ikke kendskab til trends, der forventes at påvirke AaB i 2014 og efterfølgende år, ud over hvad der er beskrevet i det ovenstående.

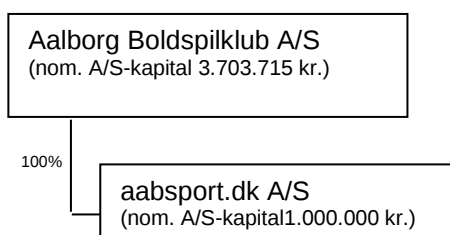
7. Organisationsstruktur

7.1 Koncernstruktur

aabsport.dk A/S ejede indtil oktober 2013 25,2% af Sport on Top ApS som drev en række sportsbutikker. Med Sport on Top ApS' konkurs i oktober 2013 er dette ejerskab ophørt. Der er ikke længere aktivitet i aabsport.dk A/S udover et ikke aktiveret skattemæssigt underskud.

Koncernstrukturen er pr. 18. juli 2014 følgende:

Figur 9: Koncernstruktur pr. 18. juli 2014:



Alle selskaber er registreret i Danmark.

AaB af 1885 er ikke en del af koncern- eller organisationsstrukturen for AaB A/S. AaB af 1885 er en samarbejdspartner, hvor den indgåede samarbejdsaftale dels giver AaB A/S ret til at anvende AaB af 1885' licens hos DBU og dels regulerer arbejdet med talentudvikling i AaB-regi.

8. Ejendomme, anlæg og udstyr

8.1 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.

8.1.1 Ejede faciliteter

AaB A/S ejer ikke fast ejendom.

8.1.2 Lejede faciliteter

8.1.2.1 *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, som bebos af udvalgte af AaB's talenter. Derudover omfatter det lokaler til hvile og restitution for Superligatruppen. 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 Del I, afsnit 22 "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 0,3 mio. kr., hvilket medfører en samlet lejeforpligtelse ultimo 2013 på 2,2 mio. kr.

8.1.2.2 *Nordjyske Arena*

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

Sponsor- og konferencefaciliteterne omfatter tidssvarende faciliteter med plads til bespisning af op til ca. 600 personer i forbindelse med afviklingen af AaB's hjemmekampe i Superligaen. Hertil kommer yderligere kapacitet i de tilstødende stadionhaller.

For en yderligere beskrivelse af aftalen med Aalborg Kommune omkring Nordjyske Arena henvises til Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

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

8.1.3 Anlæg og udstyr

Selskabets anlæg og udstyr består af driftsmateriel, inventar, LED-bander samt indretning af lejede lokaler (tribune og loungefaciliteter på Nordjyske Arena). Den regnskabsmæssige værdi af "materielle aktiver" udgjorde ultimo 2013 i alt 31,2 mio. kr., fordelt på følgende aktivgrupper:

- Lokaleindretning: 29,4 mio. kr.
- Inventar og driftsmidler: 1,8 mio. kr.
- Materielle anlægsaktiver i alt: 31,2 mio. kr.

Der er ingen igangværende eller planlagte, fremtidige investeringer i faste anlægsaktiver.

8.2Forsikring

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.

8.3Miljø

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.

9. Gennemgang af drift og regnskaber

Oplysningerne i nærværende afsnit er et resumé af de reviderede årsrapporter for 2011, 2012 og 2013 samt andre oplysninger i Prospektet. Selskabets regnskabspraksis fremgår af årsregnskabet for 2013, som er integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. Del I, afsnit 20.2 "Krydsreferencetabel".

Selskabets regnskabsår er 1. januar til 31. december.

Tabel 12: Hoved- og nøgletal for AaB:

('000 kr.)	2011	2012	2013
RESULTATOPGØRELSE			
Nettoomsætning	68.224	66.612	72.805
Andre driftsindtægter	252	0	0
Indtægter i alt	68.476	66.612	72.805
Eksterne omkostninger	37.703	34.481	29.420
Personaleomkostninger	49.744	41.277	49.698
Resultat før af- og nedskrivninger	-18.971	-9.146	-6.313
Af- og nedskrivninger	-4.309	-2.784	-8.729
Andre driftsomkostninger	0	0	0
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-23.280	-11.930	-15.042
Resultat af transferaktiviteter	-3.868	6.017	9.205
Resultat af primær drift	-27.148	-5.913	-5.837
Finansielle poster	-3.188	-2.247	-7.293
Resultat før skat af fortsættende aktiviteter	-30.336	-8.160	-13.130
Årets resultat ophørende aktiviteter	-9.499	-6.220	-13.939
Årets resultat	-39.835	-14.380	-27.069
BALANCE			
Langfristede aktiver	68.294	58.158	35.856
Kortfristede aktiver	10.194	17.514	11.518
Aktiver i alt	78.488	75.672	47.374
Egenkapital	18.979	4.783	-22.155
- Egenkapital inkl. ansvarlig lånekapital	18.979	23.292	-8.748
Langfristede gældsforpligtelser	13.003	23.418	11.000
Kortfristede gældsforpligtelser	46.506	47.471	58.529
- Heraf rentebærende gæld	27.153	37.495	23.434
Passiver i alt	78.488	75.672	47.374
NØGLETAL			
Overskudsgrad (%)	-39,8	-8,9	-8,0
Resultat pr. aktie (kr.)	-2,69	-0,97	-1,83
Udvandet resultat pr. aktie (kr.)	-2,69	-0,97	-1,83
Cash Flow pr. aktie (kr.)	-2,59	-0,11	0,86
Udbytte pr. aktie (kr.)	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	1,3	0,3	-1,5
Solilitetsgrad (%)	24,2	6,3	-46,8
Ultimokurs (kr.)	1,4	1,7	1,6
Gennemsnitlig antal fuldtidsansatte	74	54	46

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 Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010". Alle nøgletal omfatter både ophørende og fortsættende aktiviteter.

9.1 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 2011 til 2013.

9.1.1 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 fodbold- og underholdningsindustrien.
- Opretholdelse af AaB's stærke brand og markedsposition.
- Udvikling i driftsudgifterne.
- Evnen til at tiltrække og fastholde de relevante kompetencer, nøglemedarbejdere samt talenter.
- Udviklingen i de sportslige resultater, idet disse i betydelig grad påvirker entre-, TV- og sponsorindtægter.
- Indtægter fra kommercielle samarbejdspartnere (sponsorer).
- Ændringer i TV-aftale samt fordeling af provenu.
- Resultat af nettotransferaktiviteter.

9.1.2 Årsregnskab for regnskabsåret 2013 med sammenligningstal for regnskabsårene 2012 og 2011.

Indtægter

Omsætningen udgjorde i 2013 72,8 mio. kr. mod 66,6 mio. kr. i 2012 og 68,2 mio. kr. i 2011. Der er følgende at bemærke til udviklingen:

- Der ses en mindre stigning i entreindtægter fra 2012 til 2013, som følge af flere tilskuere og flere kampe. Entréindtægterne er uændret fra 2011 til 2012.
- Indtægter fra samarbejdspartnere er faldet fra 2011 til 2012, mens der ses en mindre stigning fra 2012 til 2013.
- TV-indtægter viser markant fremgang både fra 2011 til 2012 og fra 2012 til 2013. Dette er som følge af bedre sportslige resultater i 2012 og 2013.
- Der ses fra både fra 2011 til 2012 og fra 2012 til 2013 en tilbagegang på boder og college som følge af afviklingen af college og ishockey.
- Konferenceomsætningen er faldet fra 2011 til 2012 men har været stabil i 2013. Der opereres i meget konkurrencepræget marked.

9.1.3 Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og af- og nedskrivninger

Omkostninger

Omkostninger udgjorde i 2013 79,1 mio. kr. mod 75,8 mio. kr. i 2012 og 87,4 mio. kr. i 2011. Til udviklingen skal følgende bemærkes:

- Der er i 2013 hensat i alt 17 mio. kr. til Feriepengesagen. Heraf er de 11 mio. kr. kategoriseret som personaleomkostninger. Reguleret for dette udgør de samlede

omkostninger 68,1 mio. kr. I 2012 er der hensat 1,4 mio. kr. til Feriepengesagen under personaleomkostninger. Reguleret for dette er de samlede omkostninger i 2012 72,5 mio. kr. Der ses således et fald i omkostningerne i alle årene.

- Der ses i de eksterne omkostninger fald i alle omkostningskategorier over de tre år; sponsor og reklame, kamp og spilleromkostninger, administration og andre eksterne omkostninger.
- Reguleret for hensættelser til Feriepengesag ses et markant fald i personaleomkostninger fra 2011 til 2013. Hovedparten af dette fra 2011 til 2012 er relateret til spillerlønninger.
- Af- og nedskrivninger udgjorde 8,7 mio. kr. i 2013 mod 2,8 mio. kr. i 2012 og 4,3 mio. kr. i 2011. Der er i 2013 foretaget yderligere nedskrivninger af aktiver og LED-bander på i alt 5,4 mio. kr.

9.1.4 Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster

Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster udgjorde -15,0 mio. kr. i 2013 mod -11,9 mio. kr. i 2012 og -23,3 mio. kr. i 2011. Reguleres der for hensættelse til Feriepengesagen, nedskrivning af aktiver og andre ophørende aktiviteter ses et overskud før transferaktiviteter og finansielle poster i 2013 på 1,3 mio. kr., samt underskud på 8,6 mio. kr. i 2012 og 21,9 mio. kr. i 2011.

9.1.5 Resultat af transferaktiviteter

Resultat af transferaktiviteter har vist et negativt resultat på 3,9 mio. kr. i 2011, og overskud i 2012 og 2013 på henholdsvis 6,0 mio. kr. og 9,2 mio. kr. De to sidstnævnte år skyldes i al væsentlighed salget af transferrettighederne vedrørende Lucas Andersen og Nicklas Helenius.

9.1.6 Finansielle poster

Finansielle poster udgjorde i 2013 -7,3 mio. kr. hvilket er en stigning på 5,1 mio. kr. i forhold til 2012. Heri er indeholdt renter vedrørende Feriepengesagen på i alt 6 mio. kr. Reguleret for dette ses således et fald på 0,9 mio. kr. Der ses yderligere et fald fra 3,2 mio. kr. i 2011 til 2,2 mio. kr. i 2012. Faldene skyldes hovedsageligt afdrag på gæld.

9.1.7 Ophørende aktiviteter

Omkostninger til ophørende aktiver udgjorde i 2011 9,5 mio. kr. og relaterede sig til afviklingen af college og ishockey. I 2012 udgjorde omkostningerne 6,2 mio. kr. og relaterede sig til afviklingen af college, ishockey og sportsbutikker. Omkostninger til ophørende aktiviteter udgjorde i 2013 13,9 mio. kr. og kunne henføres til afviklingen af sportsbutikker.

9.1.8 Årets resultat

Udviklingen i årets resultat er således -39,8 mio. kr. i 2011, -14,4 mio. kr. i 2012 og -27,1 mio. kr. i 2013.

Reguleres der for ophørende aktiviteter, ekstraordinære nedskrivninger, samt hensættelse til Feriepengesagen ses en udvikling fra -29,1 mio. kr. i 2011, -4,9 mio. kr. i 2012 til et overskud på 9,2 mio. kr. i 2013.

9.1.9 Segmentgennemgang

Som det er oplyst i årsrapporterne for 2012 og 2013 afgiver AaB ikke længere segmentoplysninger. Den primære forretning er fodbold og conferenceaktiviteter er reduceret til et niveau, der vurderes at være en afledt konsekvens af afvikling af fodboldkampe.

9.1.10 Balancen

9.1.10.1 *Immaterielle aktiver*

Immaterielle aktiver består i perioden 2011 til 2013 udelukkende af kontraktrettigheder og dette udgjorde ultimo 2011 6,6 mio. kr. Kontraktrettigheder udgjorde 3,2 mio. kr. ultimo 2012 og 2,4 mio. kr. ultimo 2013. Faldene skyldes udelukkende afskrivninger på kontraktrettigheder.

9.1.10.2 *Materielle aktiver*

Materielle aktiver udgjorde ultimo 2011 i alt 43,5 mio. kr. Heraf udgjorde lokaleindretning, hvilket vil sige AaB's investering i loungefaciliteter på Nordjyske Arena, 31,3 mio. kr. Inventar og driftsmidler, herunder LED-bander på Nordjyske Arena udgjorde 12,2 mio. kr. Ordinære afskrivninger bevirkede at værdien ultimo 2012 udgjorde henholdsvis 30,3 mio. kr. og 9,3 mio. kr. Lokalindretning udgjorde ved udgangen af 2013 29,4 mio. kr. mens både ordinære afskrivninger samt ekstra nedskrivning på LED-bander og aktiver i 2013 bevirkede at inventar og driftsmidler faldt til 1,8 mio. kr. ved udgangen af 2013.

9.1.10.3 *Finansielle aktiver*

Ultimo 2011 udgjorde finansielle aktiver 18,3 mio. kr. Hovedparten af dette bestod af kapitalandele i associeret virksomhed (8,4 mio. kr.) og tilgodehavende hos associeret virksomhed (6,9 mio. kr.). Begge af disse var relateret til AaB's indirekte ejerandel på 25,2% af Sport on Top ApS. Ved udgangen af 2012 var de finansielle aktiver faldet til i alt 15,3 mio. kr. primært som følge af indregning af tab i Sport on Top ApS, men der ses også en nedgang i depositum. Nedskrivningen og den efterfølgende konkurs i Sport on Top ApS i efteråret 2013 medførte at de finansielle aktiver udgjorde 2,2 mio. kr. ultimo 2013. Dette beløb består hovedsageligt af depositum.

9.1.10.4 *Kortfristede aktiver*

De kortfristede aktiver udgjorde ultimo 2011 i alt 10,2 mio. kr. Ultimo 2012 udgjorde de kortfristede aktiver 17,5 mio. kr. dels som følge af en forøgelse af tilgodehavende fra salg samt tilgodehavende fra investoraftale, der blev indgået ultimo 2012. Beløbet fra investoraftalen blev betalt primo 2013 og de kortfristede aktiver udgjorde udgangen af 2013 11,5 mio. kr. da de øvrige poster har udviklet sig jævnt.

9.1.10.5 *Forpligtelser*

Ultimo 2011 udgjorde forpligtelser i alt 59,5 mio. kr. Disse udgjorde ultimo 2012 70,9 mio. kr. og stigningen skyldes i alt væsentlighed optagelse af langfristet gæld. Ved udgangen af 2013 udgjorde forpligtelserne i alt 69,5 mio. kr., hvilket dækker over en nedbringelse af langfristede ansvarlige lån på 12,4 mio. kr., kortfristede ansvarlige lån på 2,6 mio. kr., men også en forøgelse af andre gældsforpligtelser, som følge af hensættelsen til Feriepengesagen.

9.1.10.6 *Egenkapital*

Som følge af de negative resultater er egenkapitalen negativ med 22,2 mio. kr. ved udgangen af 2013.

9.1.11 Investeringer

AaB har i regnskabsårene 2012 og 2013 ikke foretaget væsentlige investeringer.

Selskabet overtog i 2011 alle aktier i aabsport.dk A/S og ejede derigennem 25,2% af Sport on Top ApS. De finansielle aktiver relateret hertil udgjorde ved udgangen af 2011 15,3 mio. kr.

Selskabet har ikke væsentlige igangværende investeringer og har pr. 18. juli 2014 ikke forpligtet sig til at gennemføre væsentlige fremtidige investeringer.

9.1.12 Pengestrømme

Pengestrøm fra driftsaktivitet udgjorde i 2011 -38,2 mio. kr., -1,6 mio. kr. i 2012 og var positiv med 12,7 mio. kr. i 2013.

Pengestrøm fra investeringsaktivitet udgjorde i 2011 -17,0 mio. kr. som primært relaterer sig til erhvervelse af aabsport.dk A/S og dermed Sport on Top ApS. I 2012 og 2013 udgjorde pengestrømme fra investeringsaktivitet -1,0 mio. kr., begge år primært relateret til køb af immaterielle aktiver.

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet udgjorde i 2011 i alt 80,6 mio. kr. positivt påvirket af kapitaludvidelse (36,4 mio. kr.) og frigivelse af salgssum fra ejendomssalg (132,8 mio. kr.) samt nedbringelse af kortfristet lån (-85,6 mio. kr.). I 2012 er pengestrøm fra finansieringsaktivitet positiv med 12 mio. kr. som følge af optagelse af langfristet lån – i 2013 er denne negativ med 14,1 mio. kr. som af afdrag på langfristet lån.

Tabel 13: Pengestrømme 2011-2013:

('000 kr.)	2011	2012	2013
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-38.242	-1.624	12.679
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-17.044	-970	-974
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	80.598	12.043	-14.118
Periodens samlede pengestrømme	25.312	9.449	-2.413

9.1.13 Væsentlige begivenheder efter balancedagen

AaB har i maj 2014 indgået forlig med Spillerforeningen om efterbetaling af løn, pension og feriepenge i Feriepengesagen. Beløbet udgjorde samlet 17,5 mio. kr.

AaB har samtidig indgået aftale med Investorgruppen om tilførsel af likviditet i form af en samlet låneramme på 30 mio. kr. Dette er en udvidelse på 19 mio. kr. i forhold til de ansvarlige lån pr. 31. december 2013 på 11 mio. kr.

Den sportslige succes hvor AaB er vinder af såvel Superligaen som DBU's pokalturnering har medført, at AaB to gange har opjusteret forventningerne til resultatet for 2014, senest 5. juni 2014.

Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2013.

9.1.14 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.

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.

10. Kapitalressourcer

10.1 Politikker og målsætninger

Det er AaB's målsætning, at Selskabet til enhver tid råder over tilstrækkelig likviditet til at understøtte de fremtidige aktiviteter også såfremt Selskabet i perioder vil opnå utilfredsstillende sportslige resultater.

10.2 Lånebehov og finansieringsstruktur

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 Superligaen en betydelig del af Selskabets samlede driftsmæssige omkostninger.

AaB havde pr. ultimo 2013 rentebærende lån for i alt 23,4 mio. kr. Derudover havde Selskabet hensat et beløb vedrørende Feriepengesagen. Der er i 2014 indgået forlig med Spillerforeningen om betaling af 17,5 mio. kr.

AaB's primære likviditetskilder er pengestrømme fra driften samt kredit og lånefaciliteter. Der henvises til Del I, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

AaB havde pr 30. april 2014 følgende låne- og kreditfaciliteter:

- Variabel forrentet kredit på 5,0 mio. kr. til finansiering af den løbende drift. Der var pr. 31. december 2013 ikke trukket på denne kredit.
- Variabelt forrentet lån på 6,7 mio. kr. til finansiering af overtagelse af aabsport.dk A/S i 2011. Der er i 2014 aftalt afdrag pr. 30. juni 2014 på i alt 3,3 mio. kr. Resten af lånet afdrages over de kommende 6 år.
- Variabelt forrentet leasingaftale via rente swap på 2,5 mio. kr. til finansiering af LED-bander på Nordjyske Arena. Leasingaftalen er i juni 2014 omlagt til variabelt forrentet lån uden rente swap.
- Fast forrentet lån på 0,5 mio. kr. relateret til en aftale fra 2011 med et lokalt player invest-selskab. Den resterende lånesum afdrages ultimo juni 2014.
- Fast forrentede ansvarlige lån på i alt 11,0 mio. kr. der relaterer sig til investoraftale fra ultimo 2012 på 5,0 mio. kr. samt 6 mio. kr. fra øvrige långivere.

Derudover er der i maj måned 2014 indgået en aftale med Investorgruppen, der indebar tilførsel af likviditet på 19 mio. kr., således at der i alt er en låneramme på 30 mio. kr. Tilførslen af likviditet er anvendt til betaling i forbindelse med forliget omkring Feriepengesagen.

Investorgruppen har givet tilsagn om at deltage i kapitaludvidelsen med op til 30 mio. kr. Provenuet fra kapitaludvidelsen skal således anvendes til tilbagebetaling af lån.

Ud over ovennævnte har Selskabet ingen kreditfaciliteter.

Selskabets samlede kapitalressourcer kan pr. 30. april 2014 opgøres således:

Tabel 14: Kapitalressourcer:

(mio. kr.)	30. april 2014	30. april 2014 reguleret for Udbuddet	
		v/Minimums- udbuddet	v/Fuldttegning
Likvid beholdning	2,3	31,6	76,6
Rentebærende gæld (restløbetid under et år)	16,5	16,5	16,5
Rentebærende gæld (restløbetid et til fem år)	4,4	4,4	4,4
Rentebærende gæld (restløbetid over fem år)	1,1	1,1	1,1
Rentebærende gæld, i alt	22	22	22
Låneramme inkl. driftskredit	27	27	27
Kapitalressourcer, i alt	29,3	58,6	103,6

10.3 Fremtidigt lånebehov og kapitalkilder

Ledelsen forventer at finansiere Selskabets aktiviteter og strategien ved anvendelse af indtjening fra drift, eksisterende låne- og kreditfaciliteter samt egenkapital, herunder det opnåede provenu fra Udbuddet.

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet med de nuværende kapitalressourcer, gennemførelsen af Udbuddet ved Minimumsudbuddet, og de forventede fremtidige driftsindtægter, ikke i de kommende 12 måneder vil få yderligere lånebehov, udover de pr. Prospektdatoen eksisterende låne- og kreditfaciliteter.

Gennemføres Udbuddet ikke er det Ledelsens vurdering at Selskabet ikke vil kunne opretholde de nuværende aktiviteter og ikke vil kunne leve op til de aftaler, der er indgået med Investorgruppen, med mindre AaB kvalificerer sig til gruppespillet i UEFA Champions League eller UEFA Euro League i sæsonen 2014/2015.

På lang sigt forventer Ledelsen, at kapitalstrømmene fra den løbende drift, sammen med provenuet fra Udbuddet, vil udgøre et tilstrækkeligt kapitalberedskab for Selskabets fortsatte virksomhed, herunder servicering af Selskabets låne- og kreditfaciliteter. Dette forudsat at Selskabet fastholder sin status som Superliga klub. Gennemføres Udbuddet ved Fuldttegning er det Ledelsens vurdering, at Selskabets kapitalressourcer yderligere vil være tilstrækkelige til at sikre driften i en kortere årrække i 1. division.

10.4 Begrænsninger i brugen af kapitalressourcer

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

11. Forskning, udvikling, patenter og licenser

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

AaB A/S benytter spillerlicens fra Dansk Boldspil Union for at spille i de respektive turneringer herunder. Selskabet er ikke selv indehaver af spillelicensen, men benytter denne via samarbejdsaftale med AaB af 1885.

For en yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med moderklubben henvises til Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

12. Trendoplysninger

Der henvises til Del I, afsnit 6.11 "Markedet for professionel fodbold" for en beskrivelse af de væsentligste trends inden for AaB's forretningsområde.

13. 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.

13.1 Ledelsens erklæring om resultatforventninger til regnskabsåret 2014

Vore resultatforventninger for regnskabsåret 2014 samt forudsætningerne herfor er anført i Del I, afsnit 13.3 "Selskabets resultatforventninger". 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 2014. Ledelsen har indflydelse på visse af de væsentlige forudsætninger for resultatforventningerne for regnskabsåret 2014, 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 2014.

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

Aalborg, den 18. juli 2014

(Underskrevet på egne og Bestyrelsens vegne i henhold til Bestyrelsens bemyndigelse til Direktionen af 24. juni 2014.)

Direktion

Stephan Schors
Adm. direktør

Bestyrelse

Finn Viggo Nielsen
Bestyrelsesformand

Nils Dorin Jacobsen
Næstformand

Lynge Jakobsen

Henrik Norman Thomsen

Jesper Møller Christensen

Henning Gunner Jensen

Jacob Møller Knudsen

13.2 Erklæring afgivet af Selskabets revisor om undersøgelse af resultatforventninger til regnskabsåret 2014

Til læserne af dette Prospekt

Vi har undersøgt resultatforventninger for Aalborg Boldspilklub A/S for regnskabsåret 2014, som er medtaget i prospektets Del I, afsnit 13 "Forventninger".

Erklæringen er alene udarbejdet til brug for kapitalejere og potentielle investorer med henblik på tegning af kapitalandele i Selskabet.

Ledelsens ansvar

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde resultatforventningerne på grundlag af de væsentlige forudsætninger, som er oplyst i prospektets Del I, afsnit 13 "Forventninger" og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis, der fremgår af årsregnskabet for 2013, som er integreret i Prospektet ved henvisning, jf. Del I, afsnit 20.2 "Krydsreferencetabel". Ledelsen har endvidere ansvaret for de forudsætninger, som resultatforventningerne er baseret på.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om resultatforventningerne på grundlag af vores arbejde. Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med IASE 3000 DK Andre erklæringsopgaver med sikkerhed og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, om resultatforventningerne i alle væsentlige henseender er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med gældende regnskabspraksis. Som led i vores arbejde har vi efterprøvet, om resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af de oplyste forudsætninger og den for Selskabet gældende regnskabspraksis, herunder kontrolleret den indre talmæssige sammenhæng i resultatforventningerne.

Det er vores opfattelse, at det udførte arbejde giver et tilstrækkeligt grundlag for vores konklusion.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at resultatforventningerne for regnskabsåret 2014 i al væsentlighed er udarbejdet på grundlag af de i prospektets Del I, afsnit 13 "Forventninger" oplyste forudsætninger og i overensstemmelse med den for Selskabet gældende regnskabspraksis.

De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra de i resultatforventningerne angivne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet. Disse afvigelser kan være væsentlige. Vores arbejde har ikke omfattet en vurdering af, om de anvendte forudsætninger er velbegrundede, eller om resultatforventningerne kan realiseres, og vi udtrykker derfor ingen konklusion herom.

Supplerende oplysninger

Uden at modificere vores konklusion gør vi opmærksom på, at en væsentlig forudsætning for realisering af resultatforventningerne for regnskabsåret 2014 er gennemførelse af Udbuddet i august 2014 med et provenu på minimum 30,7 mio. kr. Der henvises i den forbindelse især til afsnittet "Risikofaktorer", Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling" og Del I, afsnit 13.3.3 "Resultatforventninger". Vi er enige i ledelsens beskrivelse af usikkerhederne vedrørende selskabets kapitalforhold.

Aalborg, den 18. juli 2014

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Thomas Nic. Nielsen
Statsaut. revisor

13.3 Selskabets resultatforventninger

13.3.1 Indledning til resultatforventninger

AaB's resultatforventninger for året 2014 er udarbejdet på baggrund af AaB's regnskabspraksis i henhold til IFRS som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven, som fremgår af note 1 til koncernregnskabet for 2013. Selskabets forventninger er i sagens natur baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selv om de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for Selskabets kontrol.

13.3.2 Forudsætninger

Selskabet har ved udarbejdelsen af forventningerne forudsat følgende:

1. At konjunkturerne er uændrede i 2014.
2. At sponsormarkedet og markedet for transfer af spillere er uændret i 2014.
3. At AaB opnår en placering midt i tabellen i sæsonen 2014/2015 både i relation til TV-indtægter og matchday-indtægter.
4. At der realiseres nettotransferindtægter i niveauet 5 mio. kr. i 2014.
5. At der ikke opnås kvalifikation til UEFA Champions League eller UEFA Europa League gruppespil.

Selskabet har ingen indflydelse på punkt 1. og 2., mens Selskabet har betydelig indflydelse på punkterne 3. – 5.

13.3.3 Resultatforventninger

For regnskabsåret 2014 forventes et overskud i niveauet 13 mio. kr.

Som følge af Danmarksmesterskabet i den netop afsluttede sæson har AaB mulighed for at kvalificere sig til gruppespillet i enten UEFA Champions League eller UEFA Europa League.

Der skal her redegøres for de mulige scenarier samt estimat på den forventede resultateffekt:

- AaB taber 3. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League og taber play off runden til UEFA Europa League: **Ingen effekt**
- AaB taber 3. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League og vinder play off runden til UEFA Europa League (der opnås herved kvalifikation til gruppespillet i UEFA Europa League): **Estimeret positiv effekt i niveauet 20 mio. kr.**
- AaB vinder 3. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League og taber play off runden til UEFA Champions League (der opnås herved kvalifikation til gruppespillet i UEFA Europa League): **Estimeret positiv effekt i niveauet 35 mio. kr.**
- AaB vinder 3. kvalifikationsrunde til UEFA Champions League og vinder play off runden til UEFA Champions League (der opnås herved kvalifikation til gruppespillet i UEFA Champions League): **Estimeret positiv effekt i niveauet 140 mio. kr.**

Ved kvalifikation til gruppespillet i enten UEFA Europa League eller UEFA Champions League indgår en såkaldt "market pool" i udbetalingerne fra UEFA. Market pool udregnes på baggrund af antallet af deltagere fra de forskellige inddelinger af TV-markedet og deltagernes placering i de respektive turneringer. I ovenstående beløb er der taget udgangspunkt i de market pools danske hold tidligere har modtaget. Såfremt flere skandinaviske hold kvalificerer sig til gruppespillet kan dette have negativ effekt på ovenstående estimer.

14. 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 fem-syv medlemmer, hvoraf de to er udpeget af Aalborg Boldspilklub af 1885. De øvrige tre-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.

14.1 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 2013 (valgperiode udløber 2015).

Stilling:

Direktør hos Scan Office A/S.

Bestyrelsesposter:

Scan Office A/S, Redoffice Supply & Logistic a.m.b.a., SNB II Komplementar ApS, Knud Kristensen ApS, Kartoffler Engros og Eksport, formand, Movement A/S, Redoffice A/S, Holdingselskabet af 17. august 2011 ApS, Newco Holding af 30. maj 2011 ApS, formand, Sport on Top A/S (under konkurs), Erhvervsinvest Management A/S, Unipatatas A/S, formand, Scan Office Ejendomme ApS, Scan Office ApS, JK Møldrup Holding ApS, formand, Semper Avanti ApS, formand, UP Holding Møldrup ApS, formand og NJA Furniture A/S, formand.

Direktionsposter:

Holdingselskabet af 17. august 2011 ApS, Scan Office Ejendomme ApS, Redoffice Supply & Logistics a.m.b.a., Movement A/S, Jemeka ApS, FVN Aalborg Consulting ApS, Jemeka I ApS og Scan Office ApS,

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Office Supplies Denmark A/S, Clean Air Systems ApS, Nomus A/S, Hedegaard Forsøgsgårde I ApS (opløst efter solvent likvidation), DLG Food Grain A/S, Spar Nord Formueinvest A/S, (opløst efter solvent likvidation), DGF Sikring a.m.b.a., HKSCAN Denmark A/S, Alt til dyr A/S, formand, 3A Kemi A/S, Vildbjerg Mølle A/S, Nutrio A/S, Inwet Holding ApS, Printagraphic A/S, Agro Danmark a.m.b.a., Nordisk Company A/S og Sparekassen Hvetbo A/S (opløst ved fusion).

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Århusegnens Andel a.m.b.a. (i solvent likvidation), 3A Kemi A/S, Alt til dyr A/S, Nutrio A/S, J.B. Møller A/S, Danish Grain Terminals ApS (omdannet), Vildbjerg Mølle A/S og DLG Food Grain A/S.

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. Senest genvalgt 2014 (valgperiode udløber 2016).

Stilling:

Direktør for Nordic Mentor ApS.

Bestyrelsesposter:

HI-Con Ejendomsinvest af 2006 A/S, formand, KS Gruppen A/S, formand, Nordjyske Holding A/S, Aalborg Stiftstidende A/S, Hagens Fjedre A/S, formand, Aa.S.F. Holding A/S, Hi-Con A/S, formand, Rota-Dan A/S, formand og Aalborg Stiftstidendes Fond.

Direktionsposter:

Ingen.

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Tican A/S, Nordjyske Medier A/S, AVIT Systems A/S, Tican Fresh Meat A/S, Topas A/S, Fugdal Holding A/S, Aller Aqua Group A/S, Andelsselskabet Tican a.m.b.a., Combine A/S, LN Eurocom Tele Services A/S, Aller Aqua A/S, Nordjyske Kommunikation A/S og Inelco A/S (26.6.2013-22.11.2013) (under konkurs).

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

HI-Con Ejendomsinvest af 2006 A/S,

Bestyrelsen vurderer, at Nils Dorin Jacobsen har følgende særlige kompetencer: Virksomhedsledelse, strategi- og organisationsudvikling samt bestyrelseserfaring fra internationale selskaber.

Henrik Norman Thomsen (1963)

Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2010. Senest genvalgt 2014 (valgperiode udløber 2016).

Stilling:

Direktør for Plus Bolig

Bestyrelsesposter:

Aalborg Forsyning, Vand A/S, Aalborg Forsyning, Kloak A/S og Arne Andersen, Vrå A/S.

Direktionsposter:

Ingen.

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Aalborg Havn Logistik A/S og Aalborg Havn A/S.

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Ingen.

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

Henning Gunner Jensen (1950)

Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2012. Senest genvalgt 2014 (valgperiode udløber 2016).

Stilling:

Tidligere borgmester Aalborg 1998-2013.

Bestyrelsesposter:

Grønlandshavnens Ejendomme A/S, formand, Calum A/S, Aalborg Lufthavn A/S, formand, Aalborg Havn A/S og Aalborg Havn, Logistik A/S, formand.

Direktionsposter:

Ingen.

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Kommunekredit A/S, NOVI Ejendomsfond A/S, Utzon Fond A/S, Fonden for det Obelske Jubilæumskollegium, Aalborg Havn, Areal A/S, NTC Ejendom A/S, NOVI A/S, Ejendomsmæglernes Fond, Kommuneleasing A/S (opløst), NEAS Energy A/S og NEAS Invest A/S.

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Ingen.

Bestyrelsen vurderer, at Henning Gunner Jensen har følgende særlige kompetencer: Kommunal politik, kultur samt ledelse i offentlig forvaltning, kommunikation, bestyrelseserfaring.

Jacob Møller Knudsen (1964)

Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2013 (valgperiode udløber 2015).

Stilling:

Direktør for CUBIC-Modulsystem A/S.

Bestyrelsesposter:

Per Kurdahl Holding A/S, CUBIC-Modulsystem A/S, Fam. Behrendorff Holding A/S, Fam. Kjærsgaard Holding A/S, S. D. Kjærsgaard Holding A/S og S. D. Kjærsgaard Automobile A/S, formand.

Direktionsposter:

JMK Holding ApS, CUBIC-Tyndpladeindustri ApS (omdannet), Kjærsgaard & Behrendorff A/S og Fam. Knudsen Holding A/S.

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

CUBIC-Holding, Brønderslev A/S, formand (opløst ved fusion), Brønderslev Industrilakering A/S, næstformand (opløst ved fusion), Spar Nord Formueinvest A/S (opløst efter likvidation), Ejendomsselskabet Köln & Düsseldorf ApS, formand, Ejendomsselskabet Ryesgade Kommanditaktieselskab, Ejendomsselskabet Hollænderdybet Kommanditaktieselskab, Alex Grosman A/S (opløst ved fusion), Novograf A/S og Ejendomsselskabet Berlin & Hamburg A/S.

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Alex Grosman A/S (opløst ved fusion),

Bestyrelsen vurderer, at Jacob Møller Knudsen har følgende særlige kompetencer: Generel strategi og ledelse, regnskab og økonomistyring, børsforhold.

Lynge Jakobsen (1950)

Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 2013. Udpeget af AaB af 1885 (valgperiode udløber 2015).

Stilling:

Tidligere sportsdirektør hos AaB A/S.

Bestyrelsesposter:

Ingen.

Direktionsposter:

Ingen.

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

aabsport.dk A/S, formand

Superligaen A/S,

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

AaB A/S,

Bestyrelsen vurderer, at Lyng Jacobsen har følgende særlige kompetencer: Personaleledelse i offentlige og private virksomheder, kommunikation og pressehåndtering, fodboldfaglige forhold.

Jesper Møller Christensen (1963)

Medlem af bestyrelsen for AaB A/S siden 1994. Udpeget af AaB af 1885 (valgperiode udløber 2015).

Stilling:

Advokat hos Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere, Formand for DBU og Ekstern lektor i selskabsret, juridisk institut, Aalborg Universitet

Bestyrelsesposter:

DBU A/S, Boulevarden 1 Invest ApS, formand, Vestparkens Supermarked A/S, Erik Fals A/S, formand, Uni-Fer A/S, formand, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen, Fals El Holding ApS, formand, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen, Blokhus, Nordjysk Beslag A/S, formand, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Bolig, N.J.B. Holding A/S, Nordjysk Beslag Holding ApS, formand, Aabo Sørensen Svenstrup Syd A/S, Aabo Sørensen Invest A/S, formand, Ejendomsselskabet Tranderslund A/S, formand, Ejendomsmægleraktieselskabet Thorkild Kristensen Erhverv og Restaurant Fusion A/S.

Direktionsposter:

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

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Kimbrer Computer A/S, Kimbrer International A/S, Kimbrer Data A/S, Kimbrer Systems A/S, Kimbrer Holding ApS, Glennie Holding ApS (opløst), Kimbrer Invest ApS og Kimbrer Properties ApS.

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Ingen.

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

14.2 Direktion

Stephan Schors (1975)

Adm. Direktør AaB A/S

Ansæt siden 2013.

Bestyrelsesposter:

Superligaen A/S og aabsport.dk A/S.

Direktionsposter:

aabsport.dk A/S

Bestyrelsesposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Ingen.

Direktionsposter inden for de seneste fem år (fratrådte stillinger):

Ingen.

Bestyrelsen vurderer, at Stephan Schors har følgende særlige kompetencer: Generel strategi og ledelse, regnskab og økonomistyring samt børsforhold.

14.3 Ledende medarbejdere

Allan Mølkær Gaarde (1975)

Sportschef, AaB A/S

Ansæt siden 2013.

Bestyrelsesposter:

aabsport.dk A/S (formand)

Allan Mølkær Gaarde har her ud over ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Bestyrelsen vurderer, at Allan Mølkær Gaarde har følgende særlige kompetencer: Kommunikation og pressehåndtering, økonomi og fodboldfaglige forhold.

Preben Hansen (1960)

Salgschef, AaB A/S

Ansæt siden 2013.

Bestyrelsesposter:

aabsport.dk A/S

Preben Hansen har her ud over ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft dette inden for de seneste fem år.

Bestyrelsen vurderer, at Preben Hansen har følgende særlige kompetencer: Generel ledelse og salg- og markedsføring.

Brian Andersen (1970)

Presse- og kommunikationschef, AaB A/S

Ansæt siden 2004.

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

Bestyrelsen vurderer, at Brian Andersen har følgende særlige kompetencer: Kommunikation og pressehåndtering samt fodboldfaglige forhold.

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

AaB A/S
Hornevej 2
9220 Aalborg Øst.

14.4 Erklæring om slægtsskab

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

14.5 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 af en domstol tidligere har været frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, direktion eller tilsynsorganer eller til at fungere som leder af en udsteder.

14.6 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 Lyng Jakobsen, 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 Udbudte 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 Lyng Jakobsen. 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 Del I, afsnit 22 "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.

15. Aflønning og goder

15.1 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 2013 0,7 mio. kr. og forventes at udgøre et tilsvarende beløb i 2014. Heraf modtager formanden for Bestyrelsen 204.000 kr., næstformand modtager 136.000 kr., mens øvrige medlemmer af Bestyrelsen modtager 68.000 kr.

Udover det sædvanlige bestyrelseshonorar har ingen medlemmer af Bestyrelsen modtaget særskilt honorering fra Selskabet. Bestyrelsen er pr. 18. juli 2014 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 pensionsydelse, aftrædelsesordninger eller lignende for Bestyrelsen og har ingen forpligtelser hertil.

15.2 Vederlag til Direktion

Direktionen i AaB A/S består af adm. direktør Stephan Schors, der tiltrådte som adm. direktør den 1. juli 2013.

Aflønningen af Direktionen består af en grundløn, pensionsbidrag, sædvanlige goder samt kollektiv bonusordning. Direktionens samlede aflønning fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 15: Vederlag til Direktion:

('000 kr.)	2012	2013
Gager og honorar	2.522	1.042
Pensioner, bidragsbaserede	202	83
I alt	2.724	1.125

I 2013 indgår løn til fratrådte direktører med 0,6 mio. kr. frem til og med juni 2013. I 2012 indgår løn til fratrådte direktører med 1,8 mio. kr. frem til og med december 2012.

Direktørkontrakten med Stephan Schors kan af Selskabet opsiges med almindeligt opsigelsesvarsel med et tillæg på 6 måneder (for nuværende 9 måneders opsigelsesvarsel). Kontrakten indeholder herudover ingen klausuler.

Direktionen deltager, sammen med Ledende Medarbejdere, i et kollektivt bonusprogram. Der henvises til Del I, afsnit 15.4 "Aflønning og goder, Kollektivt bonusprogram" for en nærmere beskrivelse heraf.

Den adm. direktør 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 pensionsydelse, 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.

Direktionens faste grundløn fastsættes hvert år efter individuel forhandling.

15.3 Vederlag til Ledende Medarbejdere

Selskabets Ledende Medarbejdere er beskrevet i Del I, afsnit 14 "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere".

Aflønningen af Ledende Medarbejdere består af en grundløn, pensionsbidrag, sædvanlige goder samt kollektiv bonusordning. De Ledende medarbejderes samlede aflønning fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 16: Vederlag til Ledende Medarbejdere:

('000 kr.)	2012	2013
Gager og honorar	1.458	2.031
Pensioner, bidragsbaserede	117	162
I alt	1.575	2.193

Ansættelseskontrakterne med de Ledende Medarbejdere indeholder ingen særlige klausuler, udover forlængede opsigelsesvarsler. Disse udgør p.t. henholdsvis 8 måneder for Sportschefen og 6 måneder for Salgschefen og Pressechefen.

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

De Ledende Medarbejderes faste grundløn fastsættes hvert år efter individuel forhandling.

15.4 Kollektiv bonusordning

Selskabet etablerede i 2013 et kollektivt bonusprogram for Direktion og Ledende Medarbejdere. Bonusprogrammet er dels baseret på realisering af sportslige resultater og dels baseret på realisering af økonomiske resultater. Bonusprogrammet kan give den enkelte deltager op til 4,5 månedsløn.

16. Ledelsens arbejdspraksis

16.1 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, børss- 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 4. marts 2013.

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.

Der henvises til Del I, afsnit 14 "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere" for en nærmere beskrivelse af Bestyrelsens medlemmer.

16.2 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 Erhvervsstyrelsen 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.

16.3 Oplysninger vedrørende Direktionens kontraktvilkår

Der henvises til Del I, afsnit 15 "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Direktionens ansættelsesvilkår.

16.4 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.

16.5 Beskrivelse af ledelsesrapporteringsystemer 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 månedsvise rapportering inklusive afvigelsesforklaring og kvartalsvise vurderinger af årsresultatet. Rapporteringen omfatter ligeledes resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast samt evt. supplerende oplysninger – eksempelvis på salgsområdet.

16.6 Corporate Governance

16.6.1 Introduktion

Bestyrelsen og Direktionen arbejder løbende med udvikling af god selskabsledelse under hensyntagen til den til enhver tid gældende lovgivning og udvikling i praksis.

I maj 2013 udgav Komitéen for god Selskabsledelse opdaterede anbefalinger for god Selskabsledelse. Det er Bestyrelsens opfattelse, at Selskaber generelt følger anbefalingerne. Nedenfor er listet de punkter, hvor AaB har valgt ikke at følge anbefalingerne:

Tabel 17: Oversigt over punkter, hvor AaB ikke følger Corporate Governance anbefalingerne:

Anbefaling	Selskabet følger ikke anbefalingen af følgende grund:
1.1.2. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager politikker for selskabets forhold til dets interessenter, herunder investorerne, og sikrer, at interessenternes interesser respekteres i overensstemmelse med selskabets politikker herom.	Der er ikke en vedtagen politik for selskabets forhold til dets interessenter. I videst muligt omfang søges deres interesser dækket via informationer på selskabets hjemmeside, ligesom selskabets ledelse stiller sig til rådighed for interessenterne – naturligvis med behørig respekt for de regler, der gælder for børsnoterede virksomheder.
1.1.3. Det anbefales , at selskabet offentliggør kvartalsrapporter.	Grundet selskabets beskedne størrelse og ukomplekse forretning har ledelsen valgt alene at offentliggøre periodemeddelelser.
3.1.1. Det anbefales , at bestyrelsen årligt beskriver, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, sammensætningen af bestyrelsen, samt de enkelte medlemmers særlige kompetencer.	I årsrapporten oplyser selskabet om de enkelte bestyrelsesmedlemmers direktions- og bestyrelsesposter samt krævende organisationsopgaver. Der henvises desuden til det enkelte bestyrelsesmedlems kompetencebeskrivelse ved dennes indstilling til den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen evaluerer årligt bestyrelsesarbejdet og drøfter sammensætningen af bestyrelsen med henblik på at sikre tilstedeværelsen af fornødne kompetencer og mangfoldighed.

3.1.2. Det **anbefales**, at bestyrelsens udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen gennemføres ved en grundig og for bestyrelsen transparent proces, der er godkendt af den samlede bestyrelse. Ved vurderingen af sammensætningen og indstilling af nye kandidater skal der tages hensyn til behovet for fornyelse og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. international erfaring, køn og alder.

Ved ændring i selskabets bestyrelse vurderes nøje, hvilke kompetencer der bør tilstræbes tilført bestyrelsen, således denne altid har den optimale sammensætning og mangfoldighed, hvilket lægges til grund for udvælgelse og indstilling af kandidater.

Nye kandidater til bestyrelsen forelægges for den samlede bestyrelse.

Generalforsamlingen motiveres til at vælge det medlem, der skønnes at tilføre selskabet størst værdi gennem sit bestyrelsesarbejde – uden særlig vægt på alder, køn etc.

3.1.4. Det **anbefales**, at selskabet i vedtægterne fastsætter en aldersgrænse for medlemmerne i bestyrelsen.

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

3.4.1. Det **anbefales**, at selskabet på selskabets hjemmeside offentliggør:

- ledelsesudvalgenes kommissorier,
- udvalgenes væsentligste aktiviteter i årets løb og antallet af møder i hvert udvalg, samt
- navnene på medlemmerne i det enkelte ledelsesudvalg, herunder udvalgenes formænd, samt oplysning om, hvem der er de uafhængige medlemmer og, hvem der er medlemmer med særlige kvalifikationer

I stedet for at nedsætte udvalg, etableres med mellemrum 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.

3.4.6. Det **anbefales**, at bestyrelsen nedsætter et nomineringsudvalg, der har bestyrelsesformanden som formand og som har mindst følgende forberedende opgaver:

- beskrive de kvalifikationer, der kræves i de to ledelsesorganer og til en given post, og angive hvilken tid, der skønnes at måtte afsættes til varetagelse af posten samt vurdere den kompetence, viden og erfaring, der findes i de to ledelsesorganer,
- årligt vurdere ledelsesorganernes struktur, størrelse, sammensætning og resultater samt anbefale det øverste ledelsesorgan eventuelle ændringer,
- årligt vurdere de enkelte ledelsesmedlemmers kompetence, viden og erfaring samt rapportere til bestyrelsen herom,
- overveje forslag fra relevante personer, herunder aktionærer og medlemmer af bestyrelsen og direktionen, til kandidater til bestyrelsen og direktion, og
- foreslå bestyrelsen en handlingsplan for den fremtidige sammensætning af bestyrelsen herunder,

Bestyrelsen har ikke besluttet at nedsætte et nomineringsudvalg. Alle relevante forhold behandles og besluttet i bestyrelsen.

forslag til konkrete ændringer.

3.4.7. Det **anbefales**, at bestyrelsen nedsætter et vederlagsudvalg, som har mindst følgende forberedende opgaver:

- indstille vederlagspolitikken (herunder overordnede retningslinjer for incitamentsaflønnings) for bestyrelsen og direktionen til bestyrelsens godkendelse forud for generalforsamlingens godkendelse,
- fremkomme med forslag til bestyrelsen om vederlag til medlemmer af bestyrelsen og direktionen samt sikre, at vederlaget er i overensstemmelse med selskabets vederlagspolitik og vurderingen af den pågældendes indsats. Udvalget skal have viden om det samlede vederlag, medlemmer af bestyrelsen og direktionen oppebærer fra andre virksomheder i koncernen, og
- indstille en vederlagspolitik, der generelt gælder i selskabet.

Det er besluttet ikke at nedsætte et vederlagsudvalg. Relevante forhold håndteres og besluttet af bestyrelsen.

3.4.8. Det **anbefales**, at et vederlagsudvalg undgår at anvende samme eksterne rådgivere som direktionen i selskabet.

Jfr. punkt. 3.4.7

4.1.1. Det **anbefales**, at bestyrelsen udarbejder en klar og overskuelig vederlagspolitik for bestyrelsen og direktionen, der indeholder

- en detaljeret beskrivelse af de vederlagskomponenter, som indgår i vederlæggelsen af bestyrelsen og direktionen,
- en begrundelse for valget af de enkelte vederlagskomponenter, og
- en beskrivelse af de kriterier, der ligger til grund for balancen mellem de enkelte vederlagskomponenter.

Selskabet følger ikke anbefalingen om, at bestyrelsen skal vedtage en vederlagspolitik og dermed heller ikke de underliggende anbefalinger til vederlagspolitikens indhold m.v. Bestyrelsen anser det ikke for nødvendigt med en egentlig vederlagspolitik, udover de mere almindelige forhold om, at vederlaget skal være konkurrencedygtigt og fremme selskabets langsigtede mål om værdiskabelse.

Vederlagspolitikken bør godkendes på generalforsamlingen og offentliggøres på selskabets hjemmeside.

4.1.2. Det **anbefales**, at der, hvis vederlagspolitikken indeholder variable komponenter, Der henvises til 4.1.1.

- fastsættes grænser for de variable dele af den samlede vederlæggelse,

- sikres en passende og afbalanceret

sammensætning mellem ledelses aflønning, påregnelige risici og værdiskabelsen for aktionærerne på kort og lang sigt,

- er klarhed om resultatkriterier og målbarhed for udmøntning af variable dele,

- er kriterier, der sikrer, at hel eller delvis optjening af en variabel del af en vederlagsaftale strækker sig over mere end et kalenderår, og

- indgås en aftale, der giver selskabet ret til i helt særlige tilfælde at kræve hel eller delvis tilbagebetaling af variable lønandele, der er udbetalt på grundlag af oplysninger, der efterfølgende dokumenteres fejlagtige.

4.1.3. Det **anbefales**, at medlemmer af bestyrelsen ikke aflønnes med aktieoptioner- eller tegningsoptioner. Der henvises til 4.1.1.

4.1.4. Det **anbefales**, at hvis der anvendes aktiebaseret aflønning, skal programmerne være revolverende, dvs. tildeles periodisk og bør have en løbetid på mindst 3 år efter tildelingen. Der henvises til 4.1.1.

4.1.5. Det **anbefales**, at aftaler om fratrædelsesgodtgørelse maksimalt udgør en værdi, der svarer til de sidste to års vederlag. Der henvises til 4.1.1.

4.2.1. Det **anbefales**, at selskabets vederlagspolitik og dens efterlevelse årligt forklares og begrundes i formandens beretning på selskabets generalforsamling. Der henvises til 4.1.1.

4.2.2. Det **anbefales**, at aktionærerne på generalforsamlingen godkender forslag til vederlag til bestyrelsen for det igangværende regnskabsår. Der henvises til 4.1.1.

16.6.2 Det øverste ledelsesorgans sammensætning og organisering

Bestyrelsen består af 7 medlemmer, hvoraf 5 vælges af generalforsamlingen, mens 2 udpeges af AaB af 1885.

Alle generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen anses for uafhængige. Lyng Jakobsen 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 Christensen 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 i øvrigt vurderet, at 7 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 finanskalender og en i øvrigt fastlagt møde- og arbejdsplan. I 2014 har bestyrelsen pr. Prospektdato afholdt 6 bestyrelsesmøder, og 1 beslutningsmøde pr. telefon.

Selskabet har ikke fastsat grænser for antallet af bestyrelsesmedlemmernes øvrige ledelseshverv, hvorfor bestyrelsen ikke følger 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.

16.6.3 Ledelsens 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 vederlagspolitikens 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 retningslinier for incitamentsaflønning m.v. til ledelsen. Retningslinjerne fremgår af selskabets hjemmeside www.aabsport.dk.

AaB følger øvrige anbefalinger om Direktionens og Bestyrelsens vederlag.

16.7 Retningslinjer for incitamentsaflønning

16.7.1 Generelle principper

Med henblik på at skabe interessesammenfald mellem 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 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 Direktion og Ledende Medarbejdere og Selskabets aktionærer og for at tilgodese såvel kort- som langsigtede mål. Herudover vil Direktionens og Ledende Medarbejders hidtidige og forventede præstation, hensynet til motivation og loyalitet samt Selskabets situation og udvikling generelt også spille ind.

16.7.2 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 Medarbejders 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.

AaB har ikke pr. Prospektdatoen indgået aftale om incitamentsprogrammer indeholdende aktiebaserede instrumenter og har heller ingen planer om at gøre dette.

16.7.3 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 sig om personlige mål knyttet til det enkelte medlem af Direktionens eller Ledende Medarbejders 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.

16.7.4 Publicitet og ikrafttræden for konkrete aftaler om incitamentsaflønnning

Der optages i Selskabets vedtægter en bestemmelse om, at generalforsamlingen har vedtaget retningslinjer for incitamentsaflønnning 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 incitamentsaflønnning kan tidligst indgås dagen efter, at de godkendte retningslinjer er offentliggjort på Selskabets hjemmeside.

17. Personale

17.1 Oversigt over ansatte

Tabel 18: Udvikling i antal ansatte 2011 - 18. juli 2014:

	31. december 2011	31. december 2012	31. december 2013	18. juli 2014
Administrative funktioner	21	16	14	14
Sport - spillere	28	24	27	26
Sport - trænere	4	4	4	5
Konference	3	1	1	1
College	3	2	0	0
Ophørte sportslige aktiviteter	15	7	0	0
I alt	74	54	46	46

17.2 Bestyrelsens og Direktionens og Ledende Medarbejders økonomiske interesser i AaB A/S

Medlemmer af Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere ejede eller kontrollerede pr. 18. juli 2014 direkte eller indirekte i alt 864.836 stk. aktier i AaB A/S, svarende til 5,84 % af den samlede aktiekapital i Selskabet.

Insiderregister for Bestyrelse, Direktion samt Ledende Medarbejdere pr. 18. juli 2014:

Tabel 19: Insiderregister for Bestyrelsen, Direktion og Ledende Medarbejdere - 18. juli 2014:

Navn	Stilling	Antal aktier	Ejerandel
Bestyrelse			
Finn Viggo Nielsen	Formand	45.763	0,31%
Nils Dorin Jacobsen	Næstformand	28.571	0,19%
Lynge Jakobsen	Medlem	29.600	0,20%
Henrik Norman Thomsen	Medlem	15.300	0,10%
Jesper Møller Christensen*	Medlem	135.699	0,92%
Henning Gunner Jensen	Medlem	1.030	0,01%
Jacob Møller Knudsen	Medlem	608.873	4,11%
Direktion			
Stephan Schors	Adm. direktør	0	0,00%
Ledende Medarbejdere			
Allan Gaarde	Sportschef	0	0,00%
Preben Hansen	Salgschef	0	0,00%
Brian Andersen	Kommunikationschef	0	0,00%
I alt		864.836	5,84%

*Heri indgår 69.736 stk. Aktier i AaB A/S ejet af AaB af 1885, hvor Jesper Møller Christensen er formand for bestyrelsen.

17.3 Incitamentsprogram

AaB A/S har etableret et kollektivt bonusprogram for Direktion og Ledende Medarbejdere. Der henvises til Del I, afsnit 15.4 "Kollektiv bonusordning" for en yderligere beskrivelse.

AaB A/S har ikke etableret aktiebaserede incitamentsprogrammer.

18. Større aktionærer

18.1 Aktionærstruktur

Umiddelbart før Prospektdatoen havde Selskabet i alt 10.686 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 14.399.046 stk. Eksisterende Aktier i Selskabet, svarende til 97,2 % af den samlede aktiekapital i Selskabet. Nedenstående tabel viser aktionærsammensætningen pr. 18. juli 2014.

Ingen aktionærer har særlige stemmerettigheder.

Tabel 20: Aktionærsammensætning pr. 18. juli 2014:

	Før Udbuddet		Efter Udbuddet			
	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (pct.)	v/Minimumsudbuddet		v/Fuldtegning	
Aktionær			Antal aktier (stk.)	Ejerandel (pct.)	Antal aktier (stk.)	Ejerandel (pct.)
A. Enggaard Holding A/S	1.346.016	9,09%	17.403.810	15,66%	17.403.810	6,53%
I/S Byggefelt B	951.530	6,42%	17.009.324	15,30%	17.009.324	6,38%
Højvangen Holding ApS	608.873	4,11%	16.666.667	14,99%	16.666.667	6,25%
Regulus ApS	608.873	4,11%	16.666.667	14,99%	16.666.667	6,25%
Tami Holding ApS	608.873	4,11%	16.666.667	14,99%	16.666.667	6,25%
JMK Holding ApS*	608.873	4,11%	16.666.667	14,99%	16.666.667	6,25%
Øvrige aktionærer**	10.081.822	68,05%	10.081.822	9,07%	165.587.678	62,10%
Antal aktier, i alt	14.814.860	100,00%	111.161.624	100,00%	266.667.480	100,00%

*Jacob Møller Knudsen, der er medlem af AaB A/S' bestyrelse, har bestemmende indflydelse i JMK Holding ApS.

**Der er heriblandt ikke aktionærer, som har mere end 5% af stemmerne/kapitalen i AaB A/S.

Selskabet har ikke kendskab til, at Selskabet direkte eller indirekte skulle være ejet eller kontrolleret af andre.

18.2 Aktionæraftaler

Der eksisterer ikke, AaB A/S bekendt, nogen aktionæraftaler vedrørende AaB A/S' aktier.

19. 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 før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfatter de nærtstående parter de(n) associerede virksomhed(er), hvor AaB A/S har betydelig indflydelse.

19.1 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere

For en beskrivelse af aflønningen af Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere henvises til Del I, afsnit 15 "Aflønning og goder".

Medlemmer af Selskabets Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere har i forbindelse med Udbuddet afgivet Tegningstilsagn, jf. nedenstående:

Tabel 21: Oversigt over afgivne Tegningstilsagn fra Bestyrelsen, Direktion og Ledende Medarbejdere:

	Antal aktier (stk.)	Kursværdi ('000 kr.)	Ejerandel efter Udbuddet	
			v/Minimums- udbuddet	v/Fuldtegning
Bestyrelse				
Finn Viggo Nielsen	777.971	233	0,74%	0,31%
Nils Dorin Jacobsen	485.707	146	0,46%	0,19%
Lynge Jakobsen	383.333	115	0,37%	0,15%
Henrik Norman Thomsen	260.100	78	0,25%	0,10%
Jesper Møller Christensen*	0	0	0,12%	0,05%
Henning Gunner Jensen	17.510	5	0,02%	0,01%
Jacob Møller Knudsen	16.057.794	4.817	14,99%	6,25%
Direktion				
Stephan Schors	100.000	30	0,09%	0,04%
Ledende Medarbejdere				
Allan Gaarde	100.000	30	0,09%	0,04%
Preben Hansen	100.000	30	0,09%	0,04%
Brian Andersen	0	0	0,00%	0,00%
I alt	18.282.415	5.485	17,22%	7,18%

*Heri indgår 69.736 stk. Aktier i AaB A/S ejet af AaB af 1885, hvor Jesper Møller Christensen er formand for bestyrelsen.

19.2 Associeret virksomhed

AaB A/S erhvervede pr. 1. januar 2011 samtlige aktier i aabsport.dk A/S. Som følge heraf er aabsport.dk A/S' associerede virksomhed, Sport on Top ApS fra og med 2011 associeret virksomhed til AaB A/S. AaB A/S' samhandel med Sport on Top ApS har udgjort følgende:

Tabel 22: Samhandel med Sport on Top ApS 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Køb af tjenesteydelser	1,9	1,3	1
Salg af tjenesteydelser	7,9	2,1	0,3

Tilgodehavende hos Sport on Top ApS er som følge af selskabets konkurs i efteråret 2013 nedskrevet til 0 (nul) kr. pr. 31. december 2013. Der er ikke længere aktivitet i aabsport.dk A/S udover et ikke aktiveret skattemæssigt underskud.

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.

19.3 Nøglepersoner i Ledelsen

Moderklubben til AaB, AaB af 1885, har i henhold til Selskabets vedtægter § 15 stk. 2 ret til at udpege to medlemmer til Selskabets bestyrelse. Selskabet har indgået aftale med AaB af 1885 om benyttelse af spillelicens.

AaB A/S har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse på Selskabet.

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejder samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber hvor førnævnt personkreds har væsentlige interesser.

Tabel 23: Samhandel med nøglepersoner i Ledelsen 2011-2013:

(mio. kr.)	2011	2012	2013
Køb af tjenesteydelser	2,5	0,2	0,2
Salg af tjenesteydelser	0,4	0,3	0,4

Der henvises til Del I, afsnit 22.1 "Samarbejdsaftale med moderklubben AaB af 1885" for en beskrivelse af samarbejdsaftalen mellem Selskabet og AaB af 1885.

20. Oplysninger om AaB's aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister

De historiske regnskabsoplysninger for AaB A/S opfatter årsregnskaberne for 2011, 2012 og 2013. For en gennemgang af AaB's regnskaber henvises til Del I, afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber". For overblik over Selskabets årsregnskaber henvises til nedenstående Del I, afsnit 20.2 "Krydsreferencetabel".

20.1 Historiske regnskabsoplysninger

AaB A/S' årsregnskaber for 2011, 2012 og 2013 er medtaget i Prospektet ved reference. Årsregnskaberne for 2011, 2012 og 2013 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. "Anvendt regnskabspraksis" side 36-46 i årsregnskabet for 2013. Årsregnskaberne er reviderede.

20.2 Krydsreferencetabel

Dette afsnit refererer ved krydshenvisninger til Ledelsespåtegning, Revisionspåtegning, Ledelsesberetning, Anvendt regnskabspraksis, Resultatopgørelse, Balance, Egenkapitalopgørelse, Pengestrømsopgørelse og noter.

Årsregnskaberne for 2011, 2012 og 2013 kan downloades fra AaB A/S' hjemmeside www.aabsport.dk.

Tabel 24: Krydsreferencetabel:

Henvisning	2011	2012	2013
Ledelsespåtegning	Side 4	Side 22	Side 26
Revisionspåtegning	Side 5-6	Side 23-24	Side 27-28
Ledelsesberetning	Side 7-20	Side 9-21	Side 10-25
Anvendt regnskabspraksis	Side 28-38	Side 32-42	Side 36-46
Resultatopgørelse	Side 21-22	Side 25-26	Side 29-30
Balance	Side 24-25	Side 28-29	Side 32-33
Egenkapitalopgørelse	Side 26	Side 30	Side 34
Pengestrømsopgørelse	Side 27	Side 31	Side 35
Noter	Side 39-68	Side 43-70	Side 47-75

20.3 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 Udbudte Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2014.

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 27 %.

Forfaldet udbytte, der ikke er hævet tre år efter forfaldsdagen, tilfalder Selskabets reserver.

20.4 Rets- og voldgiftssager

AaB har i maj 2014 indgået forlig med Spillerforeningen om efterbetaling af manglende løn, pension og feriepenge – Feriepengesagen. Jf. forliget skal AaB betale 17,5 mio. kr. til de pågældende spillere til fuld og endelig afgørelse af sagen. AaB har betalt forligsbeløbet, der er finansieret via forhøjelse af låneramme hos Investorgruppen.

Divisionsforeningen har i foråret 2014 opsagt den hidtil gældende overenskomst med Spillerforeningen. Det er endnu ikke lykkedes parterne at nå til enighed om ny overenskomst. Som følge heraf har Divisionsforeningen ultimo maj 2014 varslet lockout med virkning fra 1. juli 2014. Den varslede lockout omfatter ikke de klubber, der skal spille kvalifikationskampe til de europæiske klubturneringer i juli/august 2014, herunder bl.a. AaB. Spillerforeningen har efterfølgende varslet strejke for samtlige klubber med virkning fra 1. august 2014.

Her ud over er AaB A/S 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.

20.5 Væsentlige ændringer i AaB A/S' finansielle eller handelsmæssige stilling

AaB A/S har ad to omgange, senest 6. maj 2014, indgået aftale med Investorgruppen om tilførsel af op til i alt DKK 30,0 mio. i form af lånekapital. Lånet forrentes på markedsmæssige vilkår og forfalder til indfrielse i umiddelbar forlængelse af Udbuddet, dog senest medio 2015. Der er herudover ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter 31. december 2013.

21. Yderligere oplysninger

21.1 Selskabets registrerede aktiekapital

På generalforsamlingen den 24. april 2014 vedtog aktionærerne i AaB A/S at nedskrive den nominelle stykstørrelse på AaB A/S' aktier fra nominelt 1 kr. til nominelt 0,25 kr. ("Kapitalnedsættelsen"). Kapitalnedsættelsen er registreret i Erhvervsstyrelsen den 14. maj 2014. AaB A/S' registrerede aktiekapital udgør herefter i henhold til Selskabets vedtægter § 4, stk. 1 den 18. juli 2014 nominelt 3.703.715 kr. fordelt på 14.814.860 stk. aktier á nominelt 0,25 kr. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Tabel 25: Udvikling i AaB A/S' aktiekapital de seneste fem år:

Dato	Kapitalforhøjelse		Antal aktier	Aktiekapital		Kommentar
	(nom. kr.)	(stk.)	(stk.)	(nom. kr.)		
Januar 2010	-71.564.500	0	3.578.225	17.891.125		Nedskrivning af kapital til nom. 5 kr.
Marts 2011	-14.312.900	0	3.578.225	3.578.225		Nedskrivning af kapital til nom. 1 kr.
April 2011	11.236.635	11.236.635	14.814.860	14.814.860		Fortegningsemission i forholdet 1:4 til kr. 3,50 pr. aktie
April 2014	-11.111.145	0	14.814.860	3.703.715		Nedskrivning af kapital til nom. 0,25 kr.
August 2014	62.963.155	251.852.620	266.667.480	66.666.870		Fortegningsemission i forholdet 1:17 til 0,30 kr. pr. aktie

AaB A/S har ikke udstedt konvertible obligationer, der er ombyttelige med aktier eller med tilknyttede warrants. AaB A/S har ikke udstedt optioner eller andre aktiebaserede finansielle instrumenter.

Efter gennemførelsen af Udbuddet har Bestyrelsen ikke yderligere bemyndigelse til at udvide AaB A/S' aktiekapital, forudsat Udbuddet fuldtægnes.

Selskabet har ikke indgået nogen aftaler om eventuelle overtagelsesrettigheder og/eller – forpligtelser.

21.2 Kapitalnedsættelse

På generalforsamlingen den 24. april 2014 blev det vedtaget at nedskrive den nominelle stykstørrelse på de Eksisterende Aktier fra nominelt 1 kr. til nominelt 0,25 kr. Kapitalnedsættelsen er registreret i Erhvervsstyrelsen den 14. maj 2014.

21.3 Egne aktier

I henhold til Selskabslovens § 48 har Bestyrelsen på den ordinære generalforsamling den 24. april 2014 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. 18. juli 2014 i alt 28.626 stk. egne Aktier, svarende til nominelt 7.157 kr. Selskabets beholdning af egne Aktier er bogført til 0 (nul) kr.

21.4 Stiftelsesoverenskomst og vedtægter for Selskabet

21.4.1 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.

21.4.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen

Bestyrelsen skal i henhold til vedtægternes § 15 bestå af fem-syv medlemmer. Der udpeges to medlemmer af bestyrelsen for AaB af 1885, mens de øvrige tre-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.

21.5 Beskrivelse af Selskabets aktier

21.5.1 Aktiernes størrelse

Alle Selskabets Aktier er ordinære aktier á nominelt 0,25 kr. Selskabet har alene én aktieklasse.

21.5.2 Navnenotering

Selskabets Aktier skal lyde på navn. Notering på navn finder sted via aktionærens eget kontoførende institut.

21.5.3 Stemmeret

Hvert aktiebeløb på nominelt 0,25 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.

21.5.4 Negotiabilitet og omsættelighed

Selskabets Aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i Aktiernes omsættelighed.

21.5.5 Udbytte

For en nærmere beskrivelse heraf henvises til Del I, afsnit 20.3 "Udbytte".

21.5.6 Ejerbegrænsninger

Der er ingen begrænsninger i retten til at eje Aktier i AaB A/S i henhold til Selskabets vedtægter eller dansk lovgivning.

21.5.7 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. Del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter" i sådant tilfælde kan tilbagetrække AaB A/S' tilladelse til at drive professionel fodbold og deltage i DBU's turneringsrækker.

21.5.8 Rettigheder

Ingen Aktier har særlige rettigheder, og de Udbudte Aktier er sikret ret til at oppebære udbytte fra regnskabsåret 2014. De Udbudte 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.

21.5.9 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.

21.5.10 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. 18. juli 2014 ca. 10.200 aktionærer. Efter gennemførelsen af Udbuddet forventes største aktionær ikke at besidde mere end 10 % 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 Del I, afsnit 22 "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.

21.5.11 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.

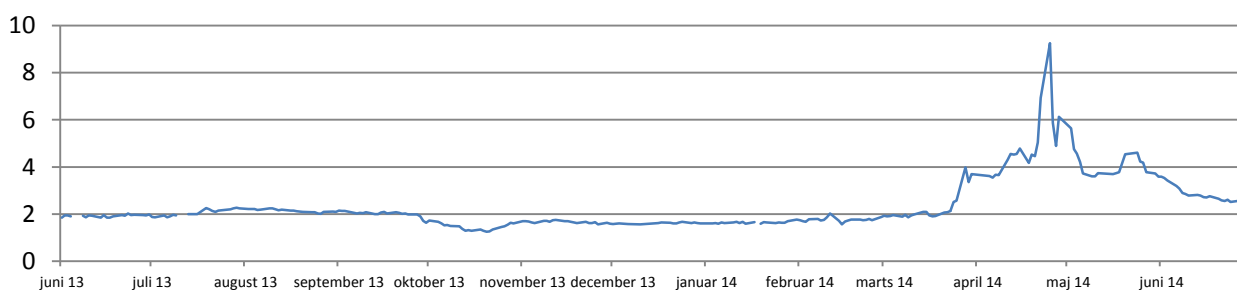
Meddelelsen skal indeholde oplysning om aktionærens navn og adresse samt for selskaber og juridiske enheder hjemsted, antallet af Aktier samt deres pålydende værdi.

21.5.12 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.

21.5.13 Kursudvikling i AaB-aktien

Figur 10; Kursudvikling for AaB A/S de seneste 12 måneder.



Kilde: NASDAG OMX Copenhagen

21.5.14 Hovedbankforbindelse

AaB A/S' hovedbankforbindelse er Nordea Bank, Danmark.

22. Væsentlige kontrakter

AaB A/S har indgået de nedenfor nævnte væsentlige samarbejdsaftaler.

22.1 Samarbejdsaftale med moderklubben AaB af 1885

AaB A/S og AaB af 1885 har indgået samarbejdsaftale, som regulerer de indbyrdes forhold parterne imellem, herunder specielt spillerlicensen til Superligaen.

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.

22.2 TV-aftale samt fordeling

Superligaen A/S og DBU har på vegne af klubberne forhandlet og indgået aftaler med Viasat Sport A/S, TV2 Sport A/S, TV2 Danmark samt DR om rettigheder til livevisning, højdepunktsklip, sublicensiering samt til radio. Aftalen løber til 30. juni 2015 og parterne har offentliggjort at beløbet er over 1 mia. kr. for den tre-årige aftaleperiode.

Det er den 26. juni 2014 blevet offentliggjort, at Divisionsforeningen har indgået en ny seks-årig TV-aftale med Viasat/MTG og SBS Discovery gældende fra 1. juli 2015 til 30. juni 2021. Det er Ledelsens vurdering, at aftalen vil sikre AaB en bedre betaling end i den eksisterende aftale. Aftalen gælder i første omgang alene liverettighederne, mens der fortsat forhandles om rettighederne til highlights og radio.

Der er derudover indgået en fordelingsaftale klubberne imellem. En del fordeles ligeligt mellem klubberne, en del på baggrund af den sportslige performance og en del på baggrund af prioritering (visning) hos TV-selskaberne.

22.3 Fysiske faciliteter

22.3.1 Aalborg Stadion (Nordjyske Arena)

AaB A/S har indgået aftale med Aalborg Kommune omkring benyttelse af Aalborg Stadion. Aftalen med Aalborg Kommune er uopsigelig frem til 2041, hvorefter aftalen genforhandles. Herudover er der indgået forpagtningsaftale omkring boder og café. Denne kan opstiges med ét års varsel.

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 afvikler sine hjemmekampe i henholdsvis Superligaen og de europæiske turneringer på Aalborg Stadion.

22.4 Sponsoraftaler

22.4.1 Hovedsponsorater

AaB har indgået hovedsponsoraftale med Spar Nord Bank A/S. Den nuværende aftale er gældende for perioden 1. juli 2014 og til 30. juni 2019. Aftalen med Spar Nord Bank A/S omfatter et fast årligt beløb og en række præstationsbestemte betalinger afhængig af AaB's 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.

22.4.2 Beklædningssponsorater

AaB A/S har indgået aftale om beklædningssponsorat med adidas Danmark A/S. Aftalen løber frem til 30. juni 2015. Aftalen omfatter levering af udstyr til såvel AaB's Superligahold som talenttrupper.

Aftalen med adidas Danmark A/S er en forlængelse af tidligere beklædningsaftale indgået første gang 1. juli 2009.

22.5 Øvrige væsentlige aftaler

22.5.1 Catering-aftale

AaB A/S har indgået aftale med Eurest A/S om outsourcing af catering-aktiviteter i forbindelse med afvikling af AaB A/S' arrangementer. Aftalen med Eurest A/S omfatter bespisning af AaB A/S' gæster på Nordjyske Arena, både i forbindelse med fodboldkampe samt konferenceaktivitet.

Aftalen med Eurest A/S er indgået i 2007 og er fortløbende. Aftalen tages op til genforhandling en gang årligt.

22.5.2 Beverage-aftale

AaB A/S har indgået samarbejdsaftale med Royal Unibrew A/S. Den nuværende aftale er gældende frem til 30. juni 2016. 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.

22.5.3 Aftale med Investorgruppen

Selskabet har ad to omgange, senest i maj 2014, indgået aftale med en kreds af nordjyske investorer ("Investorgruppen") om tilførsel af likviditet i form af en låneramme på i alt 30,0 mio. kr. De 11,0 mio. kr. ydet i 2012 har status af ansvarlig kapital mens de 19,0 mio. kr. ydet i 2014 har status som almindelig lånekapital. Begge lån forfalder til indfrielse senest medio 2015. Lånene er ydet på sædvanlige markedsmæssige vilkår. For en yderligere beskrivelse af lånene henvises til Del I, afsnit 10.2 "Lånebehov og finansieringsstruktur".

23. 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.

24. Dokumentationsmateriale

Følgende dokumenter ligger til gennemsyn på Selskabets kontor på adressen Hornevej 2, DK-9220 Aalborg Øst og kan udleveres på forlangende:

- Ledelsesberetninger og reviderede årsrapporter for AaB A/S for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013 samt kvartalsmeddelelser for 1. kvartal 2013 og 1. kvartal 2014.
- Ledelsesberetninger og reviderede årsrapporter for aabsport.dk A/S for regnskabsårene 2011, 2012 og 2013.
- 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

Ledelsesberetninger og reviderede årsrapporter, vedtægter samt Prospektet kan ligeledes besigtiges på AaB A/S' hjemmeside www.aabsport.dk.

25. Oplysninger om kapitalbesiddelser

Der henvises til Del I, afsnit 7 "Organisationsstruktur".

DEL II: UDBUDDET

1. Ansvarlige

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet", side 5.

2. Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer" side 19.

3. Nøgleoplysninger

3.1 Erklæring om arbejdskapital

Det er Ledelsens vurdering, at den arbejdskapital Selskabet har til rådighed uden indregning af nettoprovenuet fra Udbuddet, ikke vil være tilstrækkelig til AaB's nuværende behov, det vil sige minimum 12 måneder efter 18. juli 2014.

Baseret på de i Del I, afsnit 5.1 "Selskabets historie og udvikling" beskrevne handlinger de seneste år (afvikling af Sport on Top ApS, indgåelse af forlig i Feriepengesagen, aftale med Investorgruppen om tilførsel af lånekapital), samt at Udbuddet gennemføres med et bruttoprovenu på min. 30,7 mio. kr. (lig med Minimumsudbuddet), er det Ledelsens vurdering, at Selskabet vil besidde tilstrækkelig arbejdskapital til at understøtte den daglige drift og dermed realisere de planer der er udtrykt i Prospektet; det vil sige minimum 12 måneder efter Prospektdatoen. Dette uafhængigt af om AaB kvalificerer sig til gruppespillet i en af de europæiske turneringer i efteråret 2014.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Selskabets forpligtelser og egenkapital udgjorde 30. april 2014 følgende:

Tabel 26: Selskabets kapitalisering og gældssituation:

Tabel 20: Selskabets kapitalisering og gældssituation.

('000 kr.)	30. april 2014	30. april 2014 reguleret for Udbuddet	
		v/Minimumsudbuddet	v/Fuldtegning
Forpligtelser:			
Langfristede forpligtelser	11.000	11.000	11.000
Kortfristede forpligtelser	48.509	48.509	48.509
Forpligtelser i alt	59.509	59.509	59.509
Egenkapital:			
Aktiekapital	3.704	29.260	66.667
Særlig fond	11.111	11.111	11.111
Overkurs ved emission	0	5.852	12.593
Emissionsomkostninger	0	-1.500	-1.500
Overført resultat	-32.651	-32.651	-32.651
Egenkapital i alt	-17.836	12.072	56.220

AaB har pr. 30. april 2014 ingen garanteret gæld.

Selskabets sikrede gældsforpligtelser udgjorde 30. april 2014 7,5 mio. kr., svarende til al gæld til kreditinstitutioner. De sikrede gældsforpligtelser har følgende forfaldstidspunkter:

Tabel 27: Forfaldstidspunkter for sikrede gældsforpligtelser:

(mio. kr.)	30. april 2014
0-1 år	5,4
1-5 år	1,6
>5 år	0,5
I alt	7,5

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 102.224.621 stk. Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på 30,7 mio. kr.

Jf. aftale med Investorgruppen skal det i Del I, afsnit 10.2 "Lånebehov og Finansierungsstruktur" omtalte lån på op til DKK 30,0 mio. indfries i umiddelbar forlængelse af Udbuddets gennemførelse.

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 op til 75,6 mio. kr. Efter fradrag af forventede omkostninger afholdt i forbindelse med Udbuddet forventes AaB at få tilført et nettoprovenu på op til 74,1 mio. kr.

AaB er ad to omgange, senest i maj 2014, blevet tilført i alt 30 mio. kr. i låneramme fra Investorgruppen. Den senest bevilgede låneramme på 19 mio. kr. i maj 2014 var til finansiering af det indgåede forlig med Spillerforeningen vedrørende Feriepengesagen. Den samlede låneramme på 30 mio. kr. forfalder til indfrielse senest medio 2015. Udbuddet gennemføres således for at tilvejebringe likviditet til afvikling af lånerammen fra Investorgruppen samt for at styrke AaB's soliditet og samtidig sikre AaB den forventede nødvendige likviditet til den fremtidige drift som beskrevet i Del I, afsnit 13 "Forventninger".

En betydelig del af provenuet fra Udbuddet vil gå til at afvikle Selskabets lån fra Investorgruppen på op til i alt 30 mio. kr. Yderligere ca. 10 mio. kr. forventes anvendt til servicering af Selskabets forventede forpligtelser de kommende 12-18 måneder, herunder aftalt afvikling af rentebærende gæld. Den resterende del af nettoprovenuet fra Udbuddet vil fuldt ud indgå i Selskabets likvide kapitalberedskab, der bl.a. skal sikre at Selskabet har det fornødne kapital- og likviditetsmæssige beredskab til et kortere ophold uden for Superligaen.

4. Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes

4.1 Værdipapirtype

4.1.1 Tegningsretter

Aktionærerne tildeles 17 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 Udbudte Aktier tilkommer de aktionærer, der 1. august 2014 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier, som handles efter 29. juli 2014, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Tegningsretterne har ISIN koden DK006056520-8 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan de overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Udbudte Aktier i Selskabet.

4.1.2 De Udbudte Aktier

De Udbudte Aktier er, efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen forventelig den 22. august 2014, i enhver henseende af samme klasse som Selskabets Eksisterende Aktier.

De Udbudte Aktier har ISIN koden DK006056512-5 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Udbudte Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Udbudte Aktier forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 22. august 2014, 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 Udbudte 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 Udbudte Aktier er elektroniske papirer, som udstedes elektronisk til ihændeleveren 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 Udbudte Aktier udstedes til ihændeleveren, 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 Udbudte Aktier samt handel med Tegningsretter gennemføres i danske kroner. De Udbudte Aktier er denomineret i danske kroner.

4.5 Rettigheder knyttet til de Udbudte Aktier

4.5.1 Udbytte

De Udbudte Aktier giver ret til udbytte fra og med regnskabsåret 2014.

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 27 %.

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 Udbudte Aktier giver stemmeret når registrering af kapitalforhøjelsen har fundet sted i Erhvervsstyrelsen.

Hvert aktiebeløb på nominelt 0,25 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 Udbudte Aktier.

De Udbudte 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 Udbudte Aktier giver ret til udbytte når registrering af kapitalforhøjelsen har fundet sted i Erhvervsstyrelsen.

De Udbudte Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2014.

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 24. april 2014 blev Bestyrelsen bemyndiget til, jf. vedtægternes § 4 stk. 4, i perioden indtil den 24. april 2015 at forhøje Selskabets aktiekapital ved tegning af indtil i alt nominelt 62.963.155 kr. Udbudte Aktier.

I henhold til denne bemyndigelse har Bestyrelsen på sit møde den 13. juni 2014 besluttet at forhøje Selskabets aktiekapital med op 251.852.620 stk. Udbudte Aktier á nominelt 0,25 kr., svarende til nominelt 62.963.155 kr. Aktierne udbydes med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i AaB A/S i forholdet 1:17.

Aktiekapitalen udvides ved Udbuddet fra nominelt 3.703.715 kr. til nominelt 66.666.870 kr., svarende til 266.667.480 stk. aktier á nominelt 0,25 kr.

Efter gennemførsel af Udbuddet ved Fuldtegning er der ingen restbemyndigelse til forhøjelse af Selskabets aktiekapital.

4.7 Udstedelsesdato

4.7.1 Tildeling af tegningsretter

Retten til at tegne Udbudte Aktier tilkommer de aktionærer, der 1. august 2014 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier, som handles efter den 29. juli 2014, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

4.7.2 De Udbudte Aktier

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 4. til 15. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Udbudte Aktier vil i tegningsperioden løbende blive udstedt og tildelt gennem VP SECURITIES A/S, efter betaling af Tegningskursen og udnyttelse af Tegningsretter.

De Udbudte Aktier forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 22. august 2014.

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 2014. 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 27 % 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 27 % kildeskat ved udbytteudlodninger.

Aktieindkomsten opgøres samlet som summen af alle udbytter og skattepligtige aktieavancer og fradragsberettiget aktietab. Nettoaktieindkomsten beskattes med 27 % op til DKK 49.200 og 42 % af beløb derover. For ægtefæller, der er samlevende ved årets udgang gælder den dobbelte bundgrænse, det vil sige DKK 98.400, for 27 % beskattningen.

Ovennævnte satser er gældende fra og med 1. januar 2014.

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 22 % kildeskat ved udbytteudlodninger, jf. Kildeskattelovens §65.
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 kan dog altid investeres DKK 46.900 i 2014.

Der betales pensionsafkastskat på 15,3 % på baggrund af lagerprincippet, dvs. af hele afkastet - inklusiv urealiserede kursgevinster/-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 Udbudte Aktier tilkommer de aktionærer, der 1. august 2014 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Selskabet. Aktier, som handles efter den 29. juli 2014, vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at Aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Aktionærerne tildeles 17 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 DK006056520-8 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Udbudte Aktier har ISIN koden DK006056512-5 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Udbudte Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Udbudte Aktier forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 22. august 2014, 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, forventelig den 25. august 2014.

I tegningsperioden vil de Udbudte 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 102.224.621 stk. Udbudte Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. 30,7 mio. kr..

5.2 Provenu

Udbuddet omfatter 251.852.620 stk. Udbudte Aktier a nominelt 0,25 kr. Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør op til 75,6 mio. kr. og nettoprovenuet skønnes at udgøre op til 74,1 mio. kr.

5.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Udbudte Aktier løber fra den 4. til 15. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive.

5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets 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 29. juli 2014.

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 Udbudte Aktier vil blive refunderet (med fradrag af eventuelle mæglergebyrer) til den sidst registrerede ejer af de Udbudte Aktier på tilbagekaldelsestidspunktet, alle Tegningsretter vil bortfalde, og der vil ikke blive udstedt nogen Udbudte Aktier, hvorved investorer, der måtte have erhvervet Tegningsretter og/eller Udbudte 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 Udbudte 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 Udbudte 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 Udbudte Aktier indehavere af Tegningsretter kan tegne er én Ny Aktie, hvortil der skal bruges én Tegningsret. Der er ikke nogen maksimumsgrænse for hvor mange Udbudte Aktier en indehaver af Tegningsretter kan tegne, dog er dette begrænset til det samlede antal Udbudte 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 Udbudte Aktier er bindende for indehaveren af Tegningsretterne.

5.8 Betaling og levering

I tegningsperioden vil de Udbudte 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 to bankdage efter udløb af tegningsperioden via NASDAQ OMX, forventelig den 19. august 2014.

5.10 Gennemførelse af Udbuddet

Udbuddet bliver alene gennemført, når og hvis de Udbudte Aktier, der tegnes, udstedes af AaB A/S. De Udbudte Aktier udstedes efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervsstyrelsen, hvilket forventes at ske den 22. august 2014.

5.11 Procedure for udnyttelse af Tegningsretter

Indehavere af Tegningsretter, der ønsker at udnytte Tegningsretter, skal gøre dette gennem eget kontoførende institut i henhold til det pågældende instituts interne retningslinjer.

Efter betaling af Udbudskursen og udnyttelse af Tegningsretterne i løbet af Tegningsperioden vil de Udbudte Aktier ved udgangen af en bankdag blive tildelt via VP Securities A/S. De Udbudte Aktier vil ikke blive udstedt eller optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX, før registrering af kapitalforhøjelsen har fundet sted hos Erhvervsstyrelsen. Optagelse til handel og officiel notering af de Udbudte Aktier under den eksisterende ISIN-kode på NASDAQ OMX forventes at finde sted den 25. august 2014.

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

Indehavere af Tegningsretter skal være opmærksom på, at det enkelte kontoførende institut kan have interne tidsfrister for udnyttelse af tegningsretter, der afviger fra de i Prospektet angivne tidsfrister.

5.12 Handel med Tegningsretter

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan disse overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Udbudte Aktier i Selskabet. Tegningsretterne har ISIN koden DK006056520-8 og er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive.

Erhververe af Tegningsretter via NASDAQ OMX skal være opmærksom på, at det enkelte kontoførende institut kan have interne tidsfrister for udnyttelse af tegningsretter, der afviger fra de i Prospektet angivne tidsfrister.

5.13 Fordelingsplan

Ikke relevant.

5.14 Udbudskurs

Bestyrelsen har besluttet, at de Udbudte Aktier tegnes til 0,30 kr. pr. Nye Aktie a nominelt 0,25 kr. Der pålægges ikke Nye Investorer yderligere omkostninger ved tegning af de Udbudte Aktier. Udbudskursen er fastsat under hensyntagen til Bestyrelsens vurdering af muligheden for at opnå tegningstilsagn for min. 30 mio. kr.

Selskabets Eksisterende Aktier handles på NASDAQ OMX Copenhagen den 18. juli 2014 til 2,60 kr.

5.15 Kursforskel

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

5.16 Placering og garanti

5.16.1 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 Udbudte Aktier gennem VP SECURITIES A/S.

5.16.2 Tegning af Resterende Aktier

Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af Eksisterende Aktionærer i henhold til deres fortegningsret ved udnyttelse af Tegningsretter eller af investorer i henhold til erhvervede Tegningsretter inden Tegningsperiodens udløb ("Resterende Aktier"), kan uden compensation til ihændehavere af uudnyttede tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og investorer i øvrigt, som inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om tegning af Resterende Aktier til Udbudskursen. Sådanne tilsagn om bindende ordrer skal afleveres til investorens eget kontoførende institut, således at disse kan videreformidles til Spar Nord Bank (Spar Nord Bank, Back Office, Skelagervej 15, 9000 Aalborg, e-mail ifonds@sparnord.dk, fax 96 34 45 71) inden udløbet af Tegningsperioden. Såfremt de bindende tilsagn om tegning overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering efter en fordelingsnøgle, der fastsættes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne bindende tilsagn, uden at der tages hensyn til, om disse er afgivet af Eksisterende Aktionærer eller investorer i øvrigt.

Eksisterende Aktionærer og investorer, der ikke har Tegningsretter, og som ønsker at tegne Resterende Aktier, kan give bindende tilsagn om tegning gennem deres eget kontoførende institut eller finansiell formidler. Danske Eksisterende Aktionærer samt danske investorer kan benytte den tegningsblanket, der er indeholdt i Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut eller anden finansiell formidler.

Der kan ikke fra AaB's side gives nogen sikkerhed for, at investorer eller Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Udbudte Aktier uden Tegningsretter, vil kunne tildeles det ønskede antal Resterende Aktier. Sikkerhed for at modtage det ønskede antal Udbudte Aktier i AaB kan kun gives til Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres. Antallet af Resterende Aktier, der vil kunne tildeles, vil afhænge af, hvor mange af de Udbudte Aktier der ikke er tegnet af Eksisterende Aktionærer eller investorer ved udnyttelse af tildelte og/eller erhvervede Tegningsretter.

5.16.3 Forhåndstilsagn og Garanti

Medlemmer af Selskabets Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere har afgivet bindende tilsagn om tegning i alt 17.964.905 stk. Udbudte Aktier, svarende til en kursværdi på 5,4 mio. kr. Heraf tegnes 12.257.952 stk. Udbudte Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter.

Investorgruppen, bortset fra Jacob Møller Knudsen, der er omfattet af Bestyrelsens bindende tilsagn ovenfor, har afgivet bindende tilsagn om tegning af i alt 80.288.968 stk. Udbudte Aktier, svarende til en kursværdi på 24,1 mio. kr. Heraf tegnes 63.168.110 Udbudte Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter.

Herudover har øvrige investorer afgivet bindende tilsagn om tegning i alt 3.653.239 stk. Udbudte Aktier, svarende til en kursværdi på 1,1 mio. kr. Heraf tegnes 0 stk. Udbudte Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter.

5.17 Forventet tidsplan

Tabel 28: Forventet tidsplan:

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Skæringsdato:	29. juli 2014
Ex-tegningsrettdato:	30. juli 2014
Handel med Tegningsretter begynder på NASDAQ OMX:	30. juli 2014
Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	1. august 2014 kl. 12:30. Sker via VP Securities A/S
Tegningsperioden begynder:	4. august 2014
Handel med Tegningsretter slutter:	12. august 2014
Tegningsperioden slutter:	15. august 2014 kl. 17:00*
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	19. august 2014
Forventet første noteringsdato for de Nye Aktier senest:	25. august 2014

*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.

6. Optagelse til handel og handelsaftaler

6.1 Optagelse til handel

Tegningsretterne har ISIN koden DK006056520-8 og vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra den 30. juli til 12. august 2014 kl. 17:00, begge dage inklusive.

De Udbudte Aktier har ISIN koden DK006056512-5 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Udbudte Aktier og vil ikke blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Udbudte Aktier forventes registreret i Erhvervsstyrelsen den 22. august 2014, 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, forventelig den 25. august 2014.

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 salgsspriser 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 Overallokering og stabilisering

Selskabet har ikke indgået aftale om overallokering eller stabilisering i forbindelse med Udbuddet.

6.4 Andre regulerede markeder, hvorpå værdipapirer optages

Selskabets Akter er ikke, og vil ikke blive, optaget til handel og officiel notering på andre regulerede markeder end NASDAQ OMX Copenhagen.

7. Værdipapirihæندهavere, der ønsker at sælge

Der er ingen indehavere af Eksisterende Aktier i Selskabet, der ønsker at sælge sine Eksisterende Aktier.

Der er ikke indgået fastfrysningsskiftaler med nuværende aktionærer i Selskabet, ligesom der ikke forventes indgået sådanne skiftaler med afgivere af Tegningstilsagn.

8. Udgifter ved Udbuddet

De skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet, som skal betales af AaB A/S, forventes at udgøre 1,5 mio. kr.

Dette beløb inkluderer bl.a. honorar til finansielle og juridiske rådgivere og Selskabets revisor, omkostninger til VP Securities A/S, NASDAQ OMX, trykning, layout og forsendelse.

Ved Fuldtegning af Udbuddet vil bruttoprovenuet udgøre 75,6 mio. kr., mens nettoprovenuet forventes at udgøre 74,1 mio. kr. Ved Minimumsudbuddet vil bruttoprovenuet udgøre 30,7 mio. kr., mens nettoprovenuet forventes at udgøre 29,2 mio. kr.

9. Udvanding

Eksisterende Aktionærer, der udnytter de tildelte Tegningsretter fuldt ud til tegning af de Udbudte Aktier, vil ikke blive udvandet i forbindelse med Udbuddet. Undlader en Eksisterende Aktionær helt eller delvist at udnytte de tildelte Tegningsretter, vil den Eksisterende Aktionærs ejerandel kunne blive udvandet med op til 95 % som følge af Udbuddet.

Tabel 29: Udvanding ved manglende udnyttelse af tildelte Tegningsretter:

	Kurs	Antal aktier
Før Udbuddet	2,60	14.814.860
Udbuddet	0,30	251.852.620
Efter Udbuddet	0,43	266.667.480

Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af de Udbudte Aktier, vil blive udvandet med ca. 95 % målt på ejerandel.

Den teoretiske kurs på AaB A/S' aktier er ved Fuldtegning efter gennemførelsen af Udbuddet 0,43 kr. Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af Udbudte Aktier, vil blive udvandet med 2,17 kr. pr. Eksisterende Aktie.

10. Yderligere oplysninger

10.1 Rådgivere

10.1.1 Juridisk rådgiver for AaB A/S

Advokatfirmaet Henrik Christensen & Partnere
Algade 31
9000 Aalborg

10.1.2 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:

AaB A/S
Hornevej 2
9220 Aalborg Øst
Telefon 96 35 59 00

Email-adresse: mas@aabsport.dk

Prospektet kan ligeledes downloades fra Selskabets hjemmeside: www.aabsport.dk

11. Definitioner og ordliste

Tabel 30: Definitioner og ordliste:

Aktier	Aalborg Boldspilklub A/S' aktier. Såvel Eksisterende Aktier som Udbudte Aktier.
Bankdag	En dag, hvor bankerne i Danmark holder åbent.
Bestyrelsen	Den samlede bestyrelse for AaB A/S, som beskrevet i Del I, afsnit 14 "Direktion, Bestyrelse og Ledende Medarbejdere", bestående af Finn Viggo Nielsen (Formand), Nils Dorin Jacobsen (næstformand), Lyng Jakobsen, Henrik Norman Thomsen, Jesper Møller Kristensen, Henning Gunner Jensen og Jacob Møller Knudsen.
Daglig Ledelse	Direktionen og Ledende Medarbejdere, som beskrevet i Del I, afsnit 14 "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere".
DBU	Dansk Boldspil Union.
Direktionen	Adm. direktør Stephan Schors.
Eksisterende Aktier	14.814.860 Eksisterende Aktier i Aalborg Boldspilklub A/S, umiddelbart forud for Udbuddet.
Eksisterende Aktionærer	Aktionærer, der er registreret i VP SECURITIES som aktionærer i Aalborg Boldspilklub A/S pr. 1. august 2014 kl.12.30 (dansk tid).
Feriepengesagen	Sagskompleks mellem Spillerforeningen og klubber under DBU, der driver professionel fodbold. Sagen omhandler manglende betaling af feriepenge og pension. AaB A/S har indgået forlig med Spillerforeningen, hvorefter sagen for AaB A/S' vedkommende er afsluttet.
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.
Fanklubben	AaB's officielle fanklub AaB Support Club.
Investorgruppen	Kreds af nordjyske investorer, som ad to omgange, senest 6. maj 2014, har ydet AaB A/S lån på op til DKK 30,0 mio. Investorgruppen består af følgende selskaber: Regulus ApS, JMK Holding ApS, A. Enggaard A/S, I/S Byggefelt B, Højvangen Holding ApS og Tami Holding ApS.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Kapitalnedsættelsen	Den på den ordinære generalforsamling den 24. april 2014 vedtagne nedskrivning af den nominelle stykstørrelse på de Eksisterende Aktier fra nominelt 1 kr. til nominelt 0,25 kr.

Kr.	Danske kroner er valutaen i Danmark.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i AaB A/S.
Ledende Medarbejdere	Ledende Medarbejdere, som beskrevet i Del I, afsnit 14 "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere", bestående af Allan Gaarde (Sportschef), Preben Hansen (salgschef) og Brian Andersen (Pressechef).
NASDAQ OMX	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Nordjyske Arena	AaB's hjemmebane for AaB.
Noteringsdagen	Det forventede tidspunkt for optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX for de Udbudte Aktier, er den 25. august 2014.
Prospektbekendtgørelse	BEK nr. 643 af 19/06/2012. Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 5.000.000 euro.
Prospektdato	Den 18. juli 2014.
Prospektet	Nærværende prospekt dateret den 18. juli 2014.
Securities Act	U.S. Securities Act of 1933 med senere ændringer.
Selskabet	Selskabet omfatter moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S, CVR-nr.10 99 85 30, Hadsundvej 184, 9000 Aalborg.
Selskabsloven	Lov nr. 470 af 12/6/2009. Lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven).
Sport on Top ApS	Associeret selskab, hvis primære formål er at drive en række Intersport-butikker i Nordjylland. Selskabet er i efteråret 2013 taget under konkursbehandling.
Superliga-truppen	AaB's førstehold, der spiller i Superligaen.
Større Aktionærer	A. Enggaard Holding A/S og I/S Byggefelt B, der begge ejer mere end 5 % af Selskabets Aktier forud for Udbuddet.
Superligaen	Den bedste fodboldrække i Danmark.
Team Danmark	Dansk elite idrætsorganisation.
Tegningskurs/Udbudskurs	0,30 kr. pr. aktie a nominelt 0,25 kr.
Tegningsperiode	4. til 15. august 2014.
Tegningsretter	Fortegningsret for Eksisterende Aktionærer til Udbudte Aktier
Tegningstilsagn	Bindende tegningstilsagn modtaget forud for offentliggørelsen af Prospektet fra Bestyrelsen, Direktionen, Ledende Medarbejdere, Eksisterende aktionærer samt eksterne investorer.

De modtagne tegningstilsagn på i alt 30,7 mio. kr. svarer til Minimumsudbuddet og sikrer dermed gennemførelsen af

Udbuddet.

Tildelingstidspunkt	1. august 2014 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 17 Tegningsretter for hver Eksisterende Aktie.
Transferaktivitet	Aftale mellem to klubber om overdragelse af spillerrettigheder fra den ene klub til den anden klub typisk mod betaling af et transferbeløb til den klub, der giver afkald på spillerrettigheden, hvilken aftale skal godkendes af spilleren.
Udbuddet	Udbud af 251.852.620 stk. Udbudte Aktier a nominelt 0,25 kr. til kurs 0,30 kr. pr. Aktie med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:17.
Udbudte Aktier	251.852.620 stk. aktier, der udbydes med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer 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. november 1999 med det hovedformål at styrke, koordinere og iværksætte initiativer i kampen mod alle former for doping inden for alle sportsgrene.
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.
AaB A/S, AaB	Omfatter moderselskabet Aalborg Boldspilklub A/S, CVR-nr. 10 99 85 30, Hadsundvej 184, 9000 Aalborg og samtlige dets aktiviteter.
AaB af 1885, Moderklubben	Amatørklubben Aalborg Boldspilklub af 1885. Moderklub for AaB.
AaB Konference	AaB Konference forestår driften af de fysiske faciliteter i Nordjyske Arena.

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. 3.703.715,00.
- 4.2. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.
- 4.3. Aktiekapitalen er fordelt i aktier på kr. 0,25 og multipla heraf.
- 4.4. Bestyrelsen er i et tidsrum af 12 måneder regnet fra den 24. april 2014 bemyndiget til at forhøje selskabets aktiekapital ad én eller flere gange med indtil nom. kr. 62.963.155, hvilke aktier skal være ligestillet med den bestående aktiekapital. Udvidelsen af selskabets aktiekapital skal ske med fortegningsret for selskabets aktionærer og kan ske til favørkurs. 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 ihændeoveren. Aktierne er omsætningspapirer.
- 5.2. Alle selskabets aktier registreres i VP Securities A/S.

- 5.3. Ingen aktionær skal være pligtig at lade sine aktier indløse.
- 5.4. Ingen af selskabets aktier har særlige rettigheder.
- 5.5. 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 Håndbold-Forbund (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:
- 10.2. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
- 10.3. Fremlæggelse af den reviderede årsrapport for selskabet til godkendelse.
- 10.4. Beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til det godkendte regnskab.
- 10.5. 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.
- 10.6. Eventuelle forslag fra aktionærer eller bestyrelse.
- 10.7. Beslutning om decharge for direktion og bestyrelse.
- 10.8. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
- 10.9. Valg af 1 statsautoriseret revisor.
- 10.10. Eventuelt.
- 10.11. Forslag fra aktionærerne må for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling være indgivet skriftligt til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingen.
- 10.12. 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 og sender 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. STEMME

- 12.1. På generalforsamlinger tilkommer der hvert aktiebeløb på kr. 0,25 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 quorumkrav 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 passerende 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 5-7 medlemmer.
- 15.2. Der udpeges 2 bestyrelsesmedlemmer af bestyrelsen for AaB af 1885, der ligeledes udpeger en suppleant for disse.
- 15.3. De øvrige 3-5 medlemmer vælges af generalforsamlingen.
- 15.4. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges for 2 år ad gangen,. 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 forsvarlig 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 passerende 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 retningslinier for incitamentsaflønnning af selskabets ledelse, jfr. Selskabslovens § 139. Disse retningslinier er vedtaget på selskabets generalforsamling og kan bl.a. ses på selskabets hjemmeside (www.aabsport.dk).

16. BESTYRELSEN

- 16.1. Bestyrelsen ansætter en direktion til at lede den daglige drift.
16.2. Bestyrelsen kan meddele prokura.
16.3. Direktionen skal følge de retningslinier og anvisninger som bestyrelsen har givet.

17. TEGNINGSREGEL

- 17.1. Selskabet tegnes af a) bestyrelsens formand og næstformand i forening eller b) bestyrelsens formand eller næstformand i forening med et bestyrelsesmedlem eller c) bestyrelsens formand eller næstformand i forening med en direktør eller d) den samlede bestyrelse.

18. REVISION

- 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. REGNSKAB

- 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 24. april 2014

2. Tegningsblanket

Tegning af Udbudte Aktier, som ikke er blevet tegnet af AaB's Aktionærer ved udnyttelse af tildelte Tegningsretter eller af andre investorer ved udnyttelse af erhvervede Tegningsretter ("Resterende Aktier") i AaB A/S.

Instruktion om udnyttelse af Tegningsretter skal ikke ske ved anvendelse af nærværende tegningsblanket, men på sædvanlig vis ved henvendelse til Aktionærens/Investorens kontoførende institut. Denne tegningsblanket kan alene anvendes af:

1. Danske Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.
2. Danske Investorer, der ikke er Eksisterende Aktionærer, der ønsker at tegne Resterende Aktier.

DENNE TEGNINGSBLANKET SKAL INDLEVERES TIL AKTIONÆRENS/INVESTORENS EGET KONTOFØRENDE INSTITUT TIL GODKENDELSE OG BEHANDLING.

ISIN-kode (midlertidig):	DK006056512-5
Udbudskurs:	0,30 kr. pr. Aktie
Tegningsperiode:	4. – 15. august 2014
Forventet første noteringsdag Udbudte Aktier:	25. august 2014
Forventet betalingsdag:	22. august 2014

Resterende Aktier kan uden kompensation til indehaverne af ikke-udnyttede Tegningsretter tegnes af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt, der inden Tegningsperiodens udløb har afgivet bindende tilsagn om at tegne Udbudte Aktier til Udbudskursen.

Eksisterende Aktionærer og danske investorer, der ønsker at tegne Resterende Aktier, skal gøre dette ved at afgive bindende, uigenkaldeligt tilsagn gennem deres eget kontoførende institut. Danske Eksisterende Aktionærer og danske investorer kan benytte denne tegningsblanket, der er vedhæftet Prospektet. Udenlandske Eksisterende Aktionærer skal kontakte deres kontoførende institut.

Tegningsblanketterne skal være eget kontoførende institut i hænde i så god tid, at de kan behandles og være Spar Nord Bank (Spar Nord Bank, Back Office, Skelagervej 15, 9000 Aalborg, email ifonds@sparnord.dk, fax 96 34 45 71) i hænde senest den 15. august 2014, kl. 17:00. Tilsagn er bindende, uigenkaldelige og kan ikke ændres eller annulleres.

Bemærk at kun kontoførende institutter og kunder i Spar Nord Bank må sende nærværende blanket direkte til Spar Nord Bank.

I det tilfælde, at bindende tilsagn afgivet af Eksisterende Aktionærer og danske investorer i øvrigt overstiger antallet af Resterende Aktier, vil der blive foretaget allokering på basis af en fordelingsnøgle, der beslutes af Bestyrelsen. Allokering vil ske på basis af de indkomne tilsagn, uden hensyn til om tegnerne er Aktionærer eller ikke-Aktionærer.

Der kan fra AaB's side ikke gives nogen sikkerhed for, at Eksisterende Aktionærer eller danske investorer, der ønsker at tegne Udbudte Aktie, vil kunne tildeles Resterende Aktier. Sikkerhed for at tegne Udbudte Aktier i AaB i det ønskede omfang kan kun gives til Eksisterende Aktionærer og investorer, der erhverver og udnytter Tegningsretter, og kun i tilfælde af at Udbuddet gennemføres.

Tegningsblanketten eller nogen del eller kopi heraf må ikke medtages, sendes eller distribueres, direkte eller indirekte, til andre lande end Danmark, herunder i særdeleshed ikke til USA, Canada, Australien eller Japan.

FOR DANSKE EKSISTERENDE AKTIONÆRER OG ANDRE DANSKE INVESTORER

Jeg/vi afgiver bindende tegningsordre på op til _____ stk. eller for kursværdi op til _____ kr. Resterende Aktier a nom. 0,25 kr. i AaB A/S til 0,30 kr. pr. aktie.

AKTIONÆR-/INVESTORERKLÆRING

Denne tegningsordre afgives på vilkår som anført i Prospektet dateret 18. juli 2014. Tegning af de Resterende Aktier sker på baggrund af Prospektet.

Afgivelse af tegningsordre er bindende og uigenkaldelig.

Jeg/vi forpligter mig/os til at betale modværdien af de tildelte Aktier til Udbudskursen. Betalingen forventes at finde sted den 22. august 2014 i henhold til nota, der tilsendes mig/os, mod registrering af de tildelte Aktier i VP.

OPLYSNINGER OG UNDERSKRIFT

Navn:

VP-konto:

Adresse:

Kontonr. til afregning:

Postnr. og by:

Kontoførende institut:

Telefon:

Dato:

Underskrift:

De nye aktier vil blive registreret på den pågældende aktionærs/investors VP-konto i VP.

Forbeholdt kontoførende institut:

Reg.nr.: _____

CD-ident.: _____