

Århus Elite A/S

Årsregnskabsmeddelelse

Bestyrelsen for Århus Elite A/S har på et møde d. 30. september 2005 behandlet og godkendt årsrapporten for året 1. juli 2004 til 30. juni 2005. Årsrapporten omfatter modervirksomheden Århus Elite A/S med tilhørende dattervirksomheder.

Selskabets drift i året og årets resultat

Koncernens resultat udviser et underskud på 23,4 mio. kr. mod et underskud for 2003/04 på 16,9 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af tilbagekøb af playersponsorat II fra Kurt Andersen på 7,7 mio. kr. Årets resultat svarer til det resultat, der blev meddelt i selskabets fondsbørsmeddelelse af 27. juni 2005.

Det dårlige resultat kan primært henføres til koncernens fodbolddivision som følge af dårligere sportslige resultater end forventet. Dette har resulteret i såvel færre entreindtægter samt sponsorindtægter end forventet. På udgiftssiden har selskabet haft forøgede personaleudgifter til spillerlønninger samt udgifter til styrkelse af selskabets administration. De økonomiske tiltag som er blevet iværksat efter etableringen af den nye koncernstruktur i 2005, vil således først få virkning i det nye regnskabsår. De samlede indtægter har i året udgjort ca. 48,5 mio. kr., hvoraf selskabets sponsorindtægter udgjorde 18,7 mio. kr.

Selskabets resultat betragtes som klart utilfredsstillende.

Modervirksomheden Århus Elite A/S

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften af AGF Fodbold samt afvikling af medie- og eventbegivenheder. Der henvises i øvrigt til omtalen af koncernstrukturen nedenfor. Modervirksomhedens resultat udviser et underskud på 23,6 mio. kr. før resultat af dattervirksomheder.

AGF Fodbold divisionen

AGF sluttede sæsonen som nummer ni i SAS-ligaen men med flere point end året før, hvor det blev til en ottendeplads. AGF's 16 hjemmekampe i SAS ligaen blev overværet af mere end 166.000 tilskuere, mod 155.000 tilskuere i 2003/04 svarende til en stigning på ca. 7 %.

I indeværende sæson ligger SAS-liga holdet for øjeblikket på en niendeplads og er igennem en opbygningsfase, hvor der fremover satses endnu mere på udvikling af egne talenter fra AGF's succesrige ungdomsafdeling. Udviklingen og udvidelsen af AGF's Fodboldtalentskole, som i dag omfatter 2 talentcentre med i alt 29 oplandsklubber, er et væsentligt led i denne strategi.

Herudover er det et ønske, at Århus Elite A/S fremover selv ejer kontraktrettighederne, og dermed har mulighederne for fortjeneste ved salg af spillere. Tilbagekøbet af playersponsorat II fra Kurt Andersen i 2004/05 skal ses i denne sammenhæng.

Efter salget af spilleren Leon Andreasen i 2004/2005 resterer et beløb på 1.160 tkr., vedrørende playersponsorat I som i dag består af spilleren Morten Rasmussen. Hvis spilleren bliver solgt indenfor sin kontraktperiode vil provenuet udover restbeløbet blive fordelt mellem Kunnen B.V. og Århus Elite A/S i forholdet 20/80.

Målsætningen for indeværende sæson er at opnå en placering mellem nr. 5-9 i SAS-ligaen.

Medie- og Event divisionen

Selskabet har i regnskabsåret påbegyndt etableringen af medie- og event aktiviteter, dvs. sportslige, showmæssige samt underholdningsmæssige begivenheder på Atletion. Efter regnskabsårets udløb er de første 2 af disse arrangementer gennemført, idet der i juli 2005 er afholdt koncert på Atletion med Elton John. Endvidere er FC Barcelona arrangementet i juli/august 2005 med besøg af fodbold, håndbold samt basketball, gennemført med såvel mediemæssig som økonomisk succes. Resultatet af ovenstående begivenheder vil have positiv indvirkning på resultatet for regnskabsåret 2005/06.

Selskabet har endvidere styrket organisationen med henblik på at forøge koncernens sponsorindtægter.

Dattervirksomheder

Århus GF A/S

Modervirksomheden har med virkning fra 1. januar 2005 købt 60 % af aktiekapitalen i Århus GF A/S samt ydet et kontant indskud på 1 mio. kr. Selskabet har i 2004/05 realiseret et overskud på 39 tkr. hvoraf Århus Elites andel udgør 23 tkr. Selskabets egenkapital pr. 30. juni 2005 udgør 1.257 tkr.

Århus GF Håndbold vandt DM-sølv i sæsonen 2004/05. Sølvmedaljerne er klubbens bedste resultat nogensinde, og giver adgang til gruppespillet i Champions League for første gang i klubbens historie. Århus GF havde det klart højeste tilskuertal i herrernes Håndboldliga.

Årets resultat på 39 tkr. lever ikke op til forventningerne, men anses efter omstændighederne for tilfredsstillende. Selskabet har i regnskabsåret haft en betydelig forøgelse af indtægterne, som er anvendt til udvikling af organisationen og det sportslige fundament, således at Århus GF står bedst muligt rustet til de kommende års udfordringer.

De sportslige målsætninger er fortsat, at deltage i slutkampene om det danske mesterskab gennem en plads i slutspillet, samt at gå videre fra gruppespillet i Champions League. Deltagelsen her forventes at have positiv indvirkning på selskabets drift.

Bakken Bears ApS

Århus Elite A/S har i 2005 stiftet Bakken Bears ApS med et kontant indskud på 510 tkr. og ejer i dag 60 % af anpartskapitalen. Skovbakken Basketball har med virkning pr. 1. juli 2005 indskudt basketball-aktiviteten i selskabet.

Bakken Bears vandt i 2005 for anden gang i træk, såvel det danske mesterskab som den danske pokaltitel i basketball. Sidste sæson deltog Bakken Bears i Europa Cuppen og gik som det første danske hold videre fra gruppespillet.

Bakken Bears spillerne udgør endvidere grundstammen på det danske basketballlandshold. Målsætningen for Bakken Bears er en fortsat udbygning af klubbens position som dominerende i dansk basketball.

Atletion A/S

Selskabet stiftede i 2004/05 den 100 % ejede dattervirksomhed Atletion A/S som pr. 1. januar 2005 overtog driften af Århus Idrætspark. Århus Elite A/S har indskudt 10 mio.kr. kontant i Atletion A/S.

Årets aktiviteter der omfatter perioden 1. januar – 30. juni 2005, har medført et resultat på 27 tkr. inkl. forpagtningsafgift til Århus Kommune. Selskabets egenkapital udgør pr. 30. juni 2005 10.025 tkr.

Årets resultat lever ikke op til forventningerne, men anses efter omstændighederne for tilfredsstillende.

Efter en indkøringsperiode med bl.a. ledelsesmæssige ændringer i foråret 2005, har selskabet intensiveret udnyttelsen af det driftsmæssige potentiale på såvel restaurationsdriften som kursus og konferenceaktiviteter, ligesom der i foråret 2005 er afholdt EM i bordtennis på Atletion.

For det kommende år arbejdes endvidere med planer om udbygning af Atletions VIP faciliteter med henblik på, at forøge koncernens sponsorindtægter.

AGF Sponsor ApS

Aktiviteterne i det 100 % ejede dattervirksomhed AGF Sponsor ApS omfatter investering og afkast fra pantebreve. Selskabet har i regnskabsåret realiseret et overskud på 149 tkr.

Playersponsoratselskabet Tobias Grahn ApS

Århus Elite A/S har primo 2005 stiftet Playersponsoratselskabet Tobias Grahn ApS med en anpartskapital på 125 tkr. Selskabet har investeret i A-anparter i selskabet, således at den samlede anskaffelsessum for Århus Elite A/S herefter udgør 905 tkr., svarende til ca. 21 % af selskabets kapital.

Selskabet blev stiftet for at kunne finansiere købet af kontraktrettigheden til Tobias Grahn. Århus Elite A/S lejer spilleren og afholder alle lønrelaterede udgifter.

Koncernstruktur i Århus Elite A/S

I anledning af, at AGF Kontraktfodbold A/S pr. 1. januar 2005 overtog driften af Atletion i Århus, ændrede selskabet navn til *Århus Elite A/S*. Det hidtidige børsnoterede fodboldselskab er herefter blevet modervirksomhed for Århus Elite koncernen.

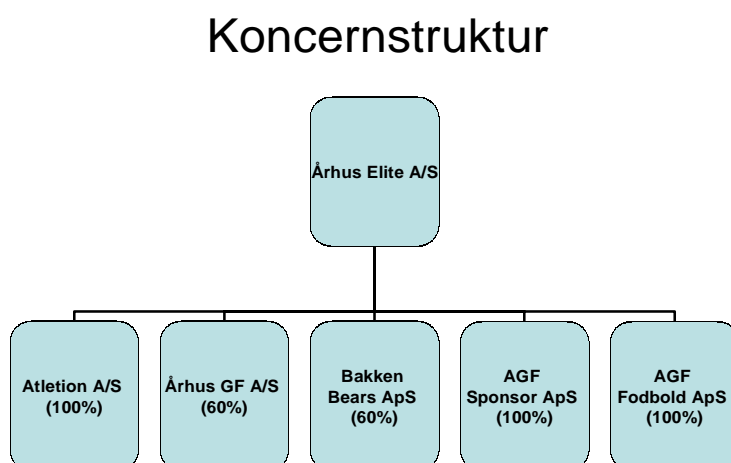
I forbindelse med etableringen af den nye koncernstruktur, gennemførte selskabet i januar 2005 en aktieemission, hvorved selskabet fik tilført aktiekapital på 33 mio. kr.

I det udarbejdede prospekt til brug for aktieemissionen, var der planlagt en koncernstruktur hvorefter Århus Elite A/S blev modervirksomhed, mens samtlige aktiviteter skulle drives fra helt- eller delvist ejede dattervirksomheder.

Efter etableringen af Århus Elite, har ledelsen fundet det hensigtsmæssigt at koncernstrukturen indtil videre etableres således, at fodboldaktiviteten, *AGF fodbold* samt det nye forretningsområde, *Medie- og event*, er placeret som 2 selvstændige divisioner i modervirksomheden Århus Elite A/S. Baggrunden herfor er, at disse aktiviteter betragtes som så væsentlige, at de organisatorisk og ledelsesmæssigt er centralt placeret i koncernen.

Driften af Atletion, er i henhold til den indgåede aftale med Århus Kommune, placeret i den 100 procent ejede dattervirksomhed Atletion A/S.

Koncernens øvrige sportsaktiviteter med minoritetsinteresser er placeret i selvstændige dattervirksomheder, ligesom koncernens pantebrevsaktiviteter er placeret i en 100 % ejet dattervirksomhed. Den selskabsretlige struktur for Århus Elite- koncernen ser herefter således ud:



Kapitalforhold

På en ekstraordinær generalforsamling den 3. december 2004 blev det besluttet at konvertere ansvarligt lån fra Kurt Andersen på 16,9 mio. kr. til kurs 4 pr. 2 kroners aktie. Den nominelle aktiestørrelse blev efterfølgende nedskrevet fra 2 kr. til 1 kr.

På samme ekstraordinære generalforsamling blev bestyrelsen bemyndiget til at forhøje aktiekapitalen ved en børsmission med fortegningsret for de eksisterende aktionærer. Emissionen blev gennemført i januar 2005 og medførte en kapitaltilførsel før omkostninger på 35,3 mio. kr.

Selskabets egenkapital pr. 30. juni 2005 udgør 16,7 mio. kr. bestående af aktiekapital på 33,3 mio. kr. samt overført resultat på -16,6 mio. kr. Af koncernens egenkapital er dattervirksomheden Atletion A/S særskilt kapitaliseret med 10 mio. kr. I opgørelsen af egenkapitalen har selskabet ikke indregnet værdi af udskudte skatteaktiver som følge af skattemæssige underskud og skattemæssige merværdier på anlægsaktiver. Skattebesparelsen heraf udgør ca. 16,2 mio.kr.

Som følge af, at der for det kommende regnskabsår budgetteres med et underskud i størrelsesordenen 2,5 mio. kr. må det påregnes, at selskabet indenfor regnskabsåret kan befinde sig i en situation, hvor selskabet har tabt 50 % af sin aktiekapital. Aktiekapitalen forventes reetableret ved egen indtjening som følge af forventede driftsoverskud fra 2006/07 og fremefter.

Fremtiden

Siden etableringen af Århus Elite A/S pr. 1. januar 2005, er koncernens organisation på en række nøgleområder blevet styrket. Formålet hermed, er ønsket om en ledelsesmæssig kontinuitet og langsigtet planlægning på såvel det økonomiske som det sportslige område. Herved forventes udnyttelse af de muligheder som ligger såvel sportsligt som økonomisk i den nye struktur, samt det potentiale som der ligger i at være placeret i landets næststørste by.

Det er ledelsens klare målsætning, at koncernen senest i 2006/07 skal realisere et positivt driftsresultat. Grundlaget herfor er, at der på kort sigt er iværksat en reduktion af omkostninger samt rationaliseringer som skal medføre, at koncernens omkostninger modsvarer det aktuelle indtægtsniveau. Disse besparelser vil få virkning fra det kommende regnskabsår. For det kommende år forventes et underskud på 2,5 mio.kr., hvilket i forhold til årets driftsunderskud på ca. 15,7 mio. kr. (resultatet før tilbagekøb af playersponsorat II) er en forbedring i størrelsesordenen 13,2 mio. kr.

Efter regnskabsårets udløb, har selskabet forlænget hovedsponsoratet med Alm. Brand på forbedrede vilkår. Herudover har selskabet indgået en langsigtet strategisk aftale med Hummel, der indebærer en yderligere udvikling af det hidtidige samarbejde mellem Århus Elite A/S og Hummel.

Aftalen indebærer bl.a. en etablering af to detailbutikker i Århus, placeret henholdsvis i Århus City og på Atletion. Butikkerne etableres under navnet Århus Sport & Fashion. Denne etablering er et vigtigt element i Århus Elites strategi om yderligere udvikling af forretningsområdet ved salg af brandede produkter og merchandise.

Fra regnskabsåret 2006/07 forventes det, at de iværksatte tiltag, herunder styrkelsen af selskabets organisation på salgs- og indtægtsgivende aktiviteter, har forøget koncernens indtægtsgrundlag på såvel sponsorindtægter, udbygning af aktiviteterne på Atletion samt videreudvikling af medie og event. De nyligt afholdte arrangementer, er eksempel på udbygningen af de fremtidige aktivitetsområder.

Sportsligt medfører den langsigtede strategi som nævnt, at SAS ligaholdet i fodbold fremover baseres på udvikling af superligaspillere fra ungdomsafdelingen. Som følge af den langsigtede strategi, er selskabets indtægtsgrundlag for det kommende år ikke baseret på forøgede indtægter som følge af forbedrede sportslige resultater i AGF fodbold.

Som følge af, at en del af Århus Elites nye aktiviteter stadig er i en etableringsfase er forventningerne for det kommende år behæftet med en vis usikkerhed. Det er endvidere nødvendigt, at ligaholdene opnår den fornødne sportslige succes, for at realisere det forventede resultat.

Incitamentsprogrammer

2 bestyrelsesmedlemmer har i 2004/05 udnyttet aktietegningsretter til at tegne 300.000 stk. B-aktier a 1 kr. til 1,50 kr. pr. stk.

Herudover er der ikke incitamentsprogrammer i koncernen pr. 30. juni 2005.

Delårsrapport

For regnskabsåret 2005/06 vil der i overensstemmelse med fondsbørsens krav blive udsendt rapport baseret på halvårsregnskabet. Som følge af sæsonudsving i koncernens driftsresultat, vil der ikke blive udsendt fondsbørsmeddelelser vedrørende det regnskabsmæssige resultat for 1. og 3. kvartal.

Ejerforhold

Følgende aktionærer har pr. 30. september 2005 anmeldt besiddelse af aktier, som er tillagt enten mindst 5 % af aktiekapitalens stemmer, eller hvis pålydende værdi overstiger mindst 5 % af aktiekapitalen:

Kunnen B.V. og Kurt Andersen ejer 127.146 A-aktier og 12.135.450 B-aktier, svarende til 35,5 % af stemmerne af den samlede aktiekapital.

Alm. Brand koncernen ejer 72.147 A-aktier og 4.338.110 B-aktier svarende til 13,4 % af stemmerne af den samlede aktiekapital.

Kredsen af Århus-relaterede investorer ejer 72.147 A-aktier og 4.651.971 B-aktier svarende til 14,2 % af stemmerne af den samlede aktiekapital.

Aarhus Gymnastikforening af 1880 ejer 213.580 A-aktier og 386.961 B-aktier svarende til 6,7 % af stemmerne af den samlede aktiekapital.

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes fredag d. 28. oktober 2005 kl. 14.00 i repræsentationslokalerne i Atletion.

På generalforsamlingen vil bestyrelsen stille forslag om etablering af et aktietegningsprogram for direktør Lars Windfeld.

Offentliggørelse af årsrapporten for 2004/2005

Årsrapporten med årsberetning og revisionspåtegning vil være fremlagt på selskabets kontor fra d. 21. oktober 2005.

Der vedlægges bilag, der giver oplysninger om koncernens hoved- og nøgletal, resultatopgørelsen og balance, pengestrømsopgørelse, emissionsomkostninger og egenkapitalens udvikling.

Med venlig hilsen
Århus Elite A/S

Kurt Andersen
bestyrelsesformand

Lars Windfeld
koncern direktør

Hoved- og nøgletal for koncernen

tkr.	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	1/1- 31/12 2001
------	---------	---------	---------	---------	-----------------------

Hovedtal

Nettoomsætning	48.486	31.633	36.710	30.632	23.871
Resultat af primær drift	-23.037	-17.180	-9.191	-4.617	-7.145
Resultat af finansielle poster	-347	271	3.234	110	-289
Resultat før skat	-23.384	-16.909	-5.957	-4.595	-7.434
Årets resultat efter skat	-23.384	-16.909	-5.957	-4.595	-7.434
Moderselskabets andel af årets resultat	-23.400	-16.909	-5.957	-4.595	-7.434

Anlægsaktiver	7.384	21.901	27.726	54.839	3.732
Omsætningsaktiver	33.091	12.285	8.050	15.216	5.196
Aktiver i alt	40.475	34.186	35.776	70.055	8.928
Aktiekapital	33.350	10.491	10.491	10.491	4.912
Egenkapital	16.703	-9.739	7.170	13.127	-6.458
Langfristede gældsforpligtelser ekskl. ansvarlig lånekapital	0	10.262	19.529	44.681	0
Ansvarlig lånekapital	0	14.118	0	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser	23.065	19.545	9.077	12.247	14.986

Pengestrøm fra driften	-14.982	-13.204	10.128	-11.305	-2.461
Pengestrøm fra investering, netto	11.219	1.814	23.738	-53.689	-1.112
Pengestrøm fra finansiering	19.032	9.931	-27.171	66.809	-46
Pengestrøm i alt	15.269	-1.459	6.695	1.815	-3.541

Nøgletal

Resultat pr. aktie	-1	-3	-1	-1	-30
Udbytte pr. aktie	0	0	0	0	0
Indre værdi pr. aktie	1	-2	1	2	-46
Egenkapitalandel (soliditet)	41	-	20	19	-
Egenkapitalforrentning	-	-	-	-	-

Gennemsnitligt antal ansatte	105	46	47	42	41
-------------------------------------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------

Som følge af modervirksomhedens køb af virksomheden AGF Sponsor ApS i foråret 2002 omfatter hoved- og nøgletal for 2001 moderselskabet, medens hovedtal for 2001/02 - 2003/04 omfatter modervirksomheden samt AGF Sponsor ApS. Pr. 1. januar 2005 har Århus Elite A/S overtaget driften af Atletion samt 60 % af aktierne i Århus GF A/S. I 2005 stiftes Bakken Bears ApS, hvor Århus Elite A/S ejer 60 % af anparterne og AGF Fodbold ApS, som er 100 % ejet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerehvervede virksomheder.

Selskabet ændrede i 2002 regnskabsår fra kalenderåret til året 1. juli - 30. juni. Hoved- og nøgletal omfatter derfor kalenderåret 2001 samt regnskabsårene 2001/02 til 2004/05.

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Resultatopgørelse

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Indtægter				
Nettoomsætning	48.486	31.633	32.106	31.633
Eksterne omkostninger	-24.429	-18.897	-17.005	-18.880
Personaleomkostninger	-35.091	-25.644	-26.256	-25.644
Afskrivninger	-891	-895	-773	-895
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-11.925	-13.803	-11.928	-13.786
Resultat af transferaktiviteter	-11.112	-3.377	-11.014	-3.377
Resultat af primær drift	-23.037	-17.180	-22.942	-17.163
Resultat før skat i dattervirksomheder			199	619
Finansielle indtægter	1.039	1.425	88	14
Finansielle omkostninger	-1.386	-1.154	-745	-379
Ordinært resultat før skat	-23.384	-16.909	-23.400	-16.909
Skat af ordinært resultat	0	0	0	0
Årets resultat efter skat	-23.384	-16.909	-23.400	-16.909
Minoriteternes andele af resultatet	-16	0	0	0
Årets resultat	-23.400	-16.909	-23.400	-16.909

Forslag til resultatdisponering

tkr.		
Henlæggelse til datterselskabsreserve		48
Overført resultat		0
		-23.448
		-16.909
		-23.400
		-16.909

Balance

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
AKTIVER				
Anlægsaktiver				
Immaterielle anlægsaktiver				
Goodwill	723	0		
Kontraktrettigheder	3.549	4.011	3.212	4.011
	4.272	4.011	3.212	4.011
Materielle anlægsaktiver				
Ombygning af lejede lokaler	360	173	93	173
Driftsmateriel og inventar	2.007	1.099	1.136	1.099
	2.367	1.272	1.229	1.272
Finansielle anlægsaktiver				
Kapitalandele i dattervirksomheder			12.164	5.130
Værdipapirer	745	16.618	745	1
	745	16.618	12.909	5.131
Anlægsaktiver i alt	7.384	21.901	17.350	10.414
Omsætningsaktiver				
Varebeholdninger				
Handelsvarer	788	324	487	324
Tilgodehavender				
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	7.394	2.282	5.328	2.282
Andre tilgodehavender	1.725	1.894	934	1.760
Periodeafgrænsningsposter	4.118	655	4.034	655
	13.237	4.831	10.296	4.697
Likvide beholdninger	19.066	7.130	7.820	2.125
Omsætningsaktiver i alt	33.091	12.285	18.603	7.146
AKTIVER I ALT	40.475	34.186	35.953	17.560

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
PASSIVER				
Egenkapital				
Aktiekapital	33.350	10.491	33.350	10.491
Henlæggelse til datterselskabsreserve			48	0
Overført resultat	-16.647	-20.230	-16.695	-20.230
Egenkapital i alt	16.703	-9.739	16.703	-9.739
Minoritetsinteresser	707	0		
Hensatte forpligtelser				
Udskudt skat	0	0	0	0
Hensatte forpligtelser i alt	0	0	0	0
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Ansvarlig lånekapital	0	14.118	0	14.118
Kreditinstitutter	0	10.262	0	0
	0	24.380	0	14.118
Kortfristede gældsforpligtelser				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	0	6.480	0	0
Kreditinstitutter	676	4.000	676	4.000
Leverandørgæld	7.313	3.691	5.101	3.612
Gæld til tilknyttede virksomheder			2.619	195
Selskabsskat	8	0	0	0
Anden gæld	6.446	1.984	4.167	1.984
Periodeafgrænsningsposter	8.622	3.390	6.687	3.390
	23.065	19.545	19.250	13.181
Gældsforpligtelser i alt	23.065	43.925	19.250	27.299
PASSIVER I ALT	40.475	34.186	35.953	17.560

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Aktiekapital:				
Saldo 1. juli	10.491	10.491	10.491	10.491
Konvertering af ansvarlig lånekapital	8.455	0	8.455	0
Kapitalnedsættelse	-9.473	0	-9.473	0
Kapitaludvidelse	23.877	0	23.877	0
Saldo 30. juni	33.350	10.491	33.350	10.491
Overkurs ved emission:				
Saldo 1. juli	0	0	0	0
Kapitaludvidelse	11.938	0	11.938	0
Emissionsomkostninger	-2.883	0	-2.883	0
Overført til overført resultat	-9.055	0	-9.055	0
	0	0	0	0
Henlæggelse til datterselskabsreserve:				
Overført af årets resultat			48	0
Overført overskud:				
Saldo 1. juli	-20.230	-3.321	-20.230	-3.321
Konvertering af ansvarligt lån	8.455	0	8.455	0
Kapitalnedsættelse	9.473	0	9.473	0
Overført fra overkurs ved emission	9.055	0	9.055	0
Overført af årets resultat	-23.400	-16.909	-23.448	-16.909
Saldo 30. juni	-16.647	-20.230	-16.695	-20.230
Egenkapital 30. juni	16.703	-9.739	16.703	-9.739

Udvikling i aktiekapitalen de seneste 5 år

tkr.	31/12	30/6	30/6	30/6	30/6
	2001	2002	2003	2004	2005
Aktiekapital primo	4.911	10.491	10.491	10.491	10.491
Konvertering af ansvarligt lån	0	0	0	0	8.455
Kapitalnedsættelse	-4.420	0	0	0	-9.473
Kapitaludvidelse	10.000	0	0	0	23.877
Aktiekapital ultimo	10.491	10.491	10.491	10.491	33.350

Aktiekapitalen pr. 30. juni 2005 fordeler sig således:

A-aktier, 10 stemmer pr. 1 kr. aktie, 485.020 stk. a 1 kr.
B-aktier, 1 stemme pr. 1 kr. aktie, 32.864.404 stk. a 1 kr.

Specifikation af emissionsomkostninger 2004/05

	<u>tkr.</u>
Vederlag til finansielle formidlere	1.589
Offentlige afgifter	201
Trykning og annoncering	172
Honorar konsulent, revisor og advokat	840
Øvrige omkostninger	<u>81</u>
	<u><u>2.883</u></u>

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Koncern	
	2004/05	2003/04
Årets resultat før finansiering	-23.037	-17.180
Afskrivninger	3.738	3.870
Afgang driftsmaterialer	50	104
Kursregulering af værdipapirer	151	37
	<u>-19.098</u>	<u>-13.169</u>
Ændring i driftskapital:		
Tilgodehavender m.v.	-6.551	-1.693
Tilgang af tilgodehavender ved køb af virksomhed	-2.324	0
Kreditter af driftsmæssig karakter	10.931	1.467
Tilgang af kreditter ved køb af virksomhed	2.407	0
	<u>-14.635</u>	<u>-13.395</u>
Pengestrøm fra primær drift	-14.635	-13.395
Renteindtægter, betalt	1.039	1.425
Renteomkostninger, betalt	-1.386	-1.146
	<u>-14.982</u>	<u>-13.116</u>
Pengestrøm fra ordinær driftsaktivitet	-14.982	-13.116
Betalt selskabsskat	0	-88
	<u>-14.982</u>	<u>-13.204</u>
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-14.982	-13.204
Køb af kontraktrettigheder	-2.090	-3.123
Salg/køb af værdipapirer	15.721	4.966
Driftsmateriel m.v., netto	-1.968	-29
Tilgang af anlægsaktiver ved køb af virksomhed	-444	0
	<u>11.219</u>	<u>1.814</u>
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	11.219	1.814
Afdrag på banklån	-16.742	-4.187
Afdrag på ansvarlig lånekapital	-14.118	14.118
Udvidelse af aktiekapital	52.725	0
Emissionsomkostninger	-2.883	0
Minoriteters indbetaling af selskabskapital i dattervirksomhed	50	0
	<u>19.032</u>	<u>9.931</u>
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	19.032	9.931
Årets pengestrøm	15.269	-1.459
Likvider, primo	3.121	4.580
	<u>18.390</u>	<u>3.121</u>
Likvider, ultimo	18.390	3.121
der specificeres således:		
Likvide beholdninger	19.066	7.130
Bankgæld	-676	-4.009
	<u>18.390</u>	<u>3.121</u>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af resultatopgørelse og balance.