



Prospekt til udbud af nye B-aktier i Århus Elite A/S



Tegningsperiode 7. - 20. december 2010

**Udbud af 46.555.398 stk. nye B-aktier a nominelt DKK 1 til DKK 1,35 pr. B-aktie
med fortegningsret for aktionærerne i Århus Elite A/S**

Dette prospekt ("Prospektet") er udarbejdet i forbindelse med udbuddet ("Udbuddet") af i alt 46.555.398 stk. nye B-aktier a nominelt DKK 1 i Århus Elite A/S ("Århus Elite" eller "Selskabet" og de pågældende aktier de "Nye Aktier").

De Nye Aktier udbydes med fortegningsret for Århus Elite A/S' aktionærer i forholdet 1:1 således at én eksisterende aktie, såvel en eksisterende A-aktie som en eksisterende B-aktie (til sammen "Eksisterende Aktier") giver ret til tegning af én Ny Aktie (sådanne tegningsretter betegnes "Tegningsretterne"). De Nye Aktier udbydes i perioden fra den 7. til 20. december 2010, begge dage inklusive. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra den 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive. De Nye Aktier er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S ("NASDAQ OMX") med forventet første noteringsdag senest den 27. december 2010.

Tegningen af de Nye Aktier er ikke garanteret. Århus Elite A/S har modtaget bindende uigenkaldelige tegningstilsagn ("Tegningstilsagn") for tegning af i alt 30.074.804 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 1, svarende til DKK 40,6 mio. i kursværdi.

Af de 30.074.804 stk. Nye Aktier som Århus Elite A/S har modtaget Tegningstilsagn for, tegnes 15.482.896 stk. Nye Aktier af nuværende aktionærer i Århus Elite A/S. Heraf udgør tegning af Nye Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter i alt 5.973.981 stk. Nye Aktier. Medlemmer af Århus Elite A/S' Bestyrelse, Direktion samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 1.931.768 stk. Nye Aktier.

De Nye Aktier har samme rettigheder som de Eksisterende Aktier i Århus Elite A/S og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2010/11.

Registrering af de Nye Aktier på investors konto i VP SECURITIES A/S finder sted mod kontant betaling for de Nye Aktier.

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

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

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

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

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

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

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

Advizer K/S

Finansiell formidler

Generel information

Fremadrettede udsagn

Prospektet indeholder visse "fremadrettede udsagn". Udtrykkene "vurderer", "mener", "forventer", "skønner", "har til hensigt" og "planlægger" samt tilsvarende udtryk kendetegner de fremadrettede udsagn. Disse udsagn forekommer et antal steder, herunder i afsnittene "Risikofaktorer", "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 Århus Elite A/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. 22. november 2010 anvendt.

Finansielle oplysninger

Som omtalt i Prospektet er der i regnskabsåret 2009/10 udskilt en række aktiviteter (sportsgrene) fra koncernen, således koncernen nu er koncentreret om driften af AGF Fodbold samt faciliteten Atletion. Som følge heraf, er medtaget proforma regnskabsoplysninger i Prospektet for regnskabsåret 2009/10. Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan koncernens økonomiske resultater ville fremstå, forudsat der i regnskabsåret 2009/10 kun havde været drift af de fortsættende aktiviteter. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet som om udskillelsen af aktiviteterne er sket før regnskabsåret 2009/10, og det fremgår dermed at udskillelsen af aktiviteterne påvirker koncernens resultatopgørelse og økonomiske stilling positivt. Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke koncernens realiserede finansielle stilling eller resultater i regnskabsåret 2009/10.

Finanskalender

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

Tabel 1: Finanskalender

	1. halvår 2010/11	3. kvartal 2010/11	Årsregnskabsmeddelelse 2010/11
Regnskab	25. februar 2011	29. april 2011	23. september 2011

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

Indholdsfortegnelse

Generel information	3
Indholdsfortegnelse	4
Ansvarlige for Udbuddet	9
1 Resumé	13
1.1 Baggrund for Udbuddet	13
1.2 Århus Elite A/S	13
1.3 Forventninger	14
1.4 Risikofaktorer	14
1.5 Tegningsbetingelser	14
1.5.1 Udbudsbetingelser	14
1.5.2 Provenu	15
1.5.3 Tegningsperiode	15
1.5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet	15
1.5.5 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning	15
1.5.6 Betaling og levering	15
1.5.7 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet	15
1.5.8 Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter m.v.	15
1.5.9 Tegningskurs	15
1.5.10 Placering og garanti	16
1.5.10.1 Finansiell Formidler	16
1.5.10.2 Tegnings- og Betalingssted	16
1.5.10.3 Tegningstilsagn	16
1.5.11 Forventet tidsplan	17
1.6 Risikofaktorer	18
1.6.1 Risici forbundet med konjunkturer	18
1.6.2 Risici forbundet med konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdnings branchen	18
1.6.3 Risici forbundet med nøglemedarbejdere	19
1.6.4 Risici forbundet med sportslige resultater	19
1.6.5 Risici forbundet med kontrakter mv.	20
1.6.6 Risici forbundet med Atletion	21
1.6.7 Finansielle og kreditmæssige risici	22
1.6.8 Risici forbundet med aktivernes værdi	23
1.6.9 Andre risici herunder force majeure	23
1.6.10 Risici vedrørende going concern	24
1.6.11 Risici relateret til Udbuddet af de Nye Aktier	24
DEL I: BESKRIVELSE AF ÅRHUS ELITE A/S	26
1 Ansvarlige for Udbuddet	27
2 Revisor	28
3 Udvalgte regnskabsoplysninger	29
4 Risikofaktorer	30
5 Oplysninger om Århus Elite A/S	31
6 Forretningsoversigt	32
6.1 Beskrivelse af Århus Elites virksomhed	32
6.1.1 Målsætninger for Århus Elite	32
6.1.1.1 Målsætning for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold)	32
6.1.1.2 Målsætning for forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion)	32
6.1.1.3 Målsætninger omkring nye forretningsområder	32
6.1.2 Strategi for Århus Elite A/S	33
6.1.2.1 Strategi for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold)	33
6.1.2.2 Strategi for forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion)	34
6.1.3 Historisk udvikling frem til 2008/09	35

6.1.4	Omstruktureringer i 2009/10	36
6.1.5	Århus Elite i dag	37
6.1.6	Ledelse og organisation	38
6.1.7	Værdier	39
6.2	Gennemgang af forretningsområder	39
6.2.1	Forretningsområdet: Sport (AGF Fodbold)	40
6.2.1.1	Beskrivelse af forretningsområdet.....	40
6.2.1.2	Organisation	41
6.2.1.3	Trupperne.....	41
6.2.1.4	AGF Talentfodbold	42
6.2.1.5	Faciliteter	43
6.2.1.6	AGF Fodbold værdier	43
6.2.1.7	Økonomi	43
6.2.1.7.1	Entreindtægter	45
6.2.1.7.2	Sponsorindtægter.....	46
6.2.1.7.3	TV-indtægter	48
6.2.1.7.4	Transferindtægter.....	48
6.2.2	Forretningsområdet: Faciliteter & Events (Atletion).....	49
6.2.2.1	Forretningsbeskrivelse	49
6.2.2.2	Organisation	52
6.2.2.3	Økonomi	52
6.3	Afhængighed af kreditfaciliteter, patenter, licenser m.v.....	52
7	Selskabsstruktur	54
8	Ejendomme, anlæg og udstyr.....	56
8.1	Faciliteter	56
8.1.1	Ejede faciliteter	56
8.1.2	Lejede faciliteter.....	56
8.1.2.1	Århus Gymnastik Forening af 1880.....	56
8.1.2.2	Atletion	56
8.1.2.2.1	Kontorfaciliteter	56
8.1.2.2.2	NRGi Park.....	56
8.1.3	Anlæg og udstyr.....	57
8.2	Miljø.....	57
8.3	Forsikring.....	57
9	Gennemgang af drift og regnskaber.....	58
9.1	Gennemgang af drift og regnskaber	60
9.1.1	Primære faktorer, der har indflydelse på Århus Elites driftsresultat	60
9.1.2	Indtægter	60
9.1.3	Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og af- og nedskrivninger.....	61
9.1.4	Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster.....	62
9.1.5	Resultat af transferaktiviteter.....	62
9.1.6	Finansielle poster	62
9.1.7	Segmentgennemgang.....	62
9.1.8	Balancen	63
9.1.8.1	Immaterielle aktiver.....	63
9.1.8.2	Materielle aktiver.....	63
9.1.8.3	Finansielle aktiver	63
9.1.8.4	Kortfristede aktiver	64
9.1.8.5	Forpligtelser	64
9.1.8.6	Egenkapital	64
9.1.9	Investeringer.....	64
9.1.10	Pengestrømme	64
9.1.11	Væsentlige begivenheder efter balancedagen	65
9.1.12	Udefra kommende initiativer	65
10	Kapitalressourcer	66
11	Forskning, udvikling, patenter og licenser	68

12	Trendoplysninger	69
12.1	<i>Klubbernes spillertrupper</i>	69
12.2	<i>Klubbernes økonomi</i>	69
12.3	<i>Kompensation for uddannelse af unge spillere</i>	69
13	Forventninger	70
13.1	<i>Ledelsens erklæring om resultatforventninger til regnskabsåret 2010/11 samt finansielle målsætninger for regnskabsårene 2011/12 og 2012/13</i>	70
13.2	<i>Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende ledelsens konsoliderede regnskabsmæssige forventninger for 2010/11 for Århus Elite A/S</i>	71
13.3	Selskabets resultatforventninger & målsætning	73
13.3.1	Indledning til resultatforventninger	73
13.3.2	Metodik og forudsætninger for regnskabsåret 2010/11	73
13.3.3	Selskabets resultatforventninger til regnskabsåret 2010/11	74
13.3.4	Selskabets målsætninger for 2011/12 og 2012/13	74
14	Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere	76
14.1	<i>Bestyrelse</i>	76
14.2	<i>Direktion</i>	79
14.3	<i>Ledende Medarbejdere</i>	79
14.4	<i>Erklæring om slægtskab</i>	80
14.5	<i>Erklæring om tidligere levned for Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere</i>	80
14.6	<i>Erklæring om interessekonflikter</i>	80
15	Aflønning og goder	81
15.1	<i>Vederlag til Bestyrelse</i>	81
15.2	<i>Vederlag til Direktion</i>	81
15.3	<i>Vederlag til Ledende Medarbejdere</i>	82
16	Ledelsens arbejdspraksis	83
16.1	<i>Bestyrelsens arbejdspraksis</i>	83
16.2	<i>Direktionens arbejdspraksis</i>	83
16.3	<i>Oplysninger vedrørende Bestyrelsens og Direktionens kontraktvilkår</i>	83
16.4	<i>Udvalg, herunder rådgivende udvalg</i>	83
16.5	<i>Corporate Governance</i>	84
16.6	<i>Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer</i>	84
16.7	<i>Retningslinjer for incitaments aflønning</i>	85
17	Personale	86
17.1	<i>Oversigt over ansatte</i>	86
17.2	<i>Bestyrelsens, Direktionens og Ledende Medarbejders økonomiske interesser i Århus Elite A/S</i>	86
17.3	<i>Incitamentsprogram</i>	87
18	Større aktionærer	88
18.1	<i>Aktionærstruktur</i>	88
18.2	<i>Aktionæraftaler</i>	88
19	Transaktioner mellem nærtstående parter	89
19.1	<i>Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere</i>	89
19.2	<i>Tilknyttede virksomheder</i>	90
19.3	<i>Århus Gymnastikforening af 1880</i>	90
19.4	<i>Investorgrupper</i>	91
20	Oplysninger om Århus Elites aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister	92
20.1	<i>Regnskabsoplysninger</i>	92
20.2	Ureviderede proforma regnskabsoplysninger	92
20.2.1	<i>Ledelsespåtegning på ureviderede proforma regnskabsoplysninger</i>	93
20.2.2	<i>Den uafhængige revisors erklæring om proforma regnskabsoplysninger for 2009/10</i>	94
20.2.3	<i>Grundlag og forudsætninger</i>	95
20.2.4	<i>Proforma tal</i>	96
20.3	Udbytte	98
20.4	Rets- og voldgiftssager	98

20.5	Finansiel stilling	98
21	Yderligere oplysninger	99
21.1	Selskabets registrerede aktiekapital	99
21.2	Stiftelsesoverenskomst og vedtægter for Selskabet	99
21.2.1	Formål	99
21.2.2	Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen	100
21.3	Beskrivelse af Selskabets aktier	100
21.3.1	Aktiernes størrelse	100
21.3.2	Navnenotering	100
21.3.3	Negotiabilitet og omsættelighed	100
21.3.4	Udbytte	101
21.3.5	Indløsning	101
21.3.6	Ejer begrænsninger	101
21.3.7	Rettigheder	101
21.3.8	Generalforsamlinger	101
21.3.9	Bestemmelser i Selskabets vedtægter eller andre regler, som kan føre til at en ændring af kontrollen med Selskabet kan forsinkes.	102
21.3.10	Oplysningspligt	102
21.3.11	Kursudvikling i Århus Elite-aktien	102
21.3.12	Hovedbankforbindelse	102
22	Væsentlige kontrakter	103
22.1	Samarbejdsaftale med moderklubben	103
22.1.1	Samarbejdsaftale med Århus Gymnastikforening af 1880	103
22.2	Fysiske faciliteter	103
22.2.1	Atletion	103
22.2.2	Århus Gymnastikforening af 1880	104
22.3	Sponsoraftaler	104
22.3.1	Hovedsponsorat	104
22.3.2	Beklædningssponsorater	104
22.3.3	Navnesponsorat	104
22.3.4	Øvrige væsentlige sponsoraftaler	104
22.4	Øvrige væsentlige aftaler	105
22.4.1	Beverage-aftale	105
23	Oplysninger fra tredjemand, eksperterklæringer og interesseerklæringer	106
24	Dokumentationsmateriale	107
25	Oplysninger om kapitalbesiddelser	108
DEL II: UDBUDET		109
1	Ansvarlighed	110
2	Risikofaktorer	111
3	Nøgleoplysninger	112
3.1	Erklæring om arbejdskapital	112
3.2	Kapitalisering og gældssituation	112
3.3	Fysiske og juridiske personers interesse i Udbuddet	113
3.4	Årsag til Udbuddet og anvendelse af provenu	113
4	Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes	114
4.1	Værdipapirtype	114
4.1.1	Tegningsretter	114
4.1.2	De Nye Aktier	114
4.2	Gældende lovgivning	114
4.3	Registrering	114
4.4	Valuta	114
4.5	Rettigheder knyttet til de Nye Aktier	115
4.5.1	Udbytte	115
4.5.2	Stemmerettigheder	115

4.5.3	Fortegningsret	115
4.5.4	Ret til andel i udbytte.....	115
4.5.5	Ret til andel i likvidationsprovenu.....	115
4.5.6	Indløsningsbestemmelser	116
4.5.7	Ombytningsbestemmelser	116
4.6	Beslutninger, bemyndigelser og godkendelser.....	116
4.7	Udstedelsesdato	116
4.7.1	Tildeling af tegningsretter	116
4.7.2	De Nye Aktier	116
4.8	Omsættelighed og negotiabilitet	116
4.9	Obligatoriske overtagelsestilbud m.v.	116
4.10	Offentlige overtagelsestilbud	116
4.11	Skatteforhold	117
5	Vilkår og betingelser for Udbuddet	121
5.1	Udbudsbetingelser	121
5.2	Provenu.....	121
5.3	Tegningsperiode	121
5.4	Tilbagekaldelse af Udbuddet.....	121
5.5	Reduktion af tegning	121
5.6	Minimums-/maksimumsbeløb til tegning	121
5.7	Tilbagekaldelse af tegningsordrer	122
5.8	Betaling og levering	122
5.9	Offentliggørelse af resultat af Udbuddet	122
5.10	Procedure for udnyttelse af og handel med Tegningsretter m.v.....	122
5.11	Fordelingsplan	122
5.12	Tegningskurs.....	122
5.13	Kursforskel	122
5.14	Placering og garanti	122
5.14.1	Finansiell Formidler	122
5.14.2	Tegnings- og Betalingssted	122
5.14.3	Tegningstilsagn	123
5.15	Forventet tidsplan.....	124
6	Optagelse til handel og handelsaftaler	125
6.1	Market maker aftale	125
6.2	Stabilisering.....	125
7	Værdipapirhændehavere, der ønsker at sælge	126
8	Omkostninger ved Udbuddet	127
9	Udvanding.....	128
10	Yderligere oplysninger.....	129
10.1	Rådgivere.....	129
10.1.1	Finansiell Formidler	129
10.1.2	Juridisk rådgiver for Århus Elite A/S.....	129
10.1.3	Juridisk rådgiver for Finansiell Formidler	129
10.1.4	Revisor for Århus Elite A/S.....	129
10.2	Bestilling af Prospektet.....	129
11	Definitioner og ordliste	130
DEL III: BILAG		133
1	Vedtægter	134
2	Regnskaber.....	139
2.1	Regnskabsoplysninger	139
2.2	Krydsreferencetabel	139

Ansvarlige for Udbuddet

Ansvar for Prospektet

Prospektet er udarbejdet af Århus Elite A/S med henblik på at give alle væsentlige oplysninger om Århus Elite A/S i forbindelse med udbud af 46.555.398 stk. Nye Aktier samt ansøgning om de Nye Aktiers optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX.

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

Århus, den 22. november 2010

Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen
Bestyrelsesformand

Lars Fournais
Næstformand

Jesper Ørskov Nielsen

Jens-Olav Harmsen

Michael Vad

Erik Meineche Schmidt

Direktion

Jan Christensen
Adm. direktør

Torben Bjerre-Madsen er professionelt bestyrelsesmedlem samt direktør for Bjerres Bureau ApS.

Jesper Ørskov Nielsen er advokat og partner hos Interlex Advokater.

Jens-Olav Harmsen er koncernøkonomidirektør for Damstahl A/S.

Lars Fournais er adm. direktør for Brødrene Dahl a/s.

Michael Vad er managing partner hos Heidrick & Struggles.

Erik Meineche Schmidt er dekan på Århus Universitet.

Den uafhængige revisors prospekterklæring

Til aktionærer og potentielle investorer i Århus Elite A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt for Århus Elite A/S, dateret den 22. november 2010. Prospektet udarbejdes i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder Kommissionens Forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 med efterfølgende ændringer samt Finanstilsynets regler.

Selskabets ledelse har ansvaret for prospektet og for indholdet og præsentationen af informationerne heri. Vores ansvar er på grundlag af vores gennemgang at udtrykke en konklusion om oplysninger af regnskabsmæssig karakter i prospektet.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger". Vi har tilrettelagt og udført vores arbejde med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at prospektet ikke indeholder væsentlig fejlinformation af regnskabsmæssig karakter.

Vi har gennemgået prospektets oplysninger af regnskabsmæssig karakter, som vi har påset er korrekt uddraget fra de reviderede årsrapporter for regnskabsårene 2007/08 og 2008/09 og koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2009/10.

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

Konklusion

Vi bekræfter, at alle væsentlige forhold vedrørende Århus Elite A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme, som angivet i årsrapporterne for regnskabsårene 2007/08 og 2008/09 og koncernregnskabet og årsregnskabet for regnskabsåret 2009/10 er indeholdt i prospektet.

Århus, den 22. november 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel

Jesper Jørgensen

statsautoriseret revisor

statsautoriseret revisor

Reference til øvrige erklæringer

Årsrapporterne for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 for Århus Elite A/S

Deloitte har revideret de af Ledelsen for Århus Elite A/S aflagte og offentliggjorte årsrapporter for 2007/08 og 2008/09 og koncernregnskab og årsregnskab for 2009/10, som er indarbejdet i nærværende Prospekt ved reference, jf. afsnit 20 "Udsteders Aktiver, Passiver, Finansielle stilling og Resultater". I revisionspåtegningen på årsrapporten for 2007/08 har Deloitte udtrykt en konklusion uden forbehold eller supplerende oplysninger. I revisionspåtegningen på årsrapporten for 2008/09 har Deloitte udtrykt en konklusion uden forbehold men med følgende supplerende oplysning:

"Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne under "Likviditets- og kapitalberedskab" i ledelsesberetningen, hvor forudsætningerne for den fortsatte drift og den usikkerhed, der er knyttet hertil, fremgår. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at forudsætningerne kan indfris og har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf."

I revisionspåtegningen på koncernregnskab og årsregnskabet 2009/10 har Deloitte udtrykt en konklusion uden forbehold, men med følgende supplerende oplysning:

"Supplerende oplysning vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold gør vi opmærksom på oplysningerne i note 2 "vurdering af going concern-forudsætning", hvor forudsætningerne for den fortsatte drift og den usikkerhed, der er knyttet hertil, fremgår. Ledelsen har ved regnskabsaflæggelsen forudsat, at forudsætningerne kan indfris og har derfor aflagt regnskabet med fortsat drift for øje. Vi har ikke fundet grundlag for at anlægge en anden vurdering heraf."

Forventninger for Århus Elite A/S for 2010/11

Deloitte har afgivet erklæring om de af Ledelsen for Århus Elite A/S udarbejdede resultatforventninger for 2010/11. Erklæringen, som fremgår af side 71 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Deloitte har afgivet erklæring om de af Ledelsen opstillede ureviderede proforma regnskabsoplysninger, som udelukkende er udarbejdet til brug for nærværende Prospekt. Erklæringen, som fremgår af side 94 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til konklusionen. Erklæringen er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

Finansiel Formidlers erklæring

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

Århus, den 22. november 2010

Advizer K/S

1 Resumé

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

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

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

1.1 Baggrund for Udbuddet

Bruttoprovenuet fra Udbuddet forventes at udgøre op til DKK 62,8 mio. ved Fulgtegning. Efter fradrag af forventede omkostninger afholdt i forbindelse med Udbuddet forventes Århus Elite at få tilført et nettoprovenu på DKK 59,6 mio. ved fulgtegning.

Udbuddet af de Nye Aktier gennemføres for at styrke Århus Elite A/S' soliditet og samtidig, sammen med øvrige omkostningsbesparende tiltag, der allerede er gennemført, sikre Århus Elite den forventede nødvendige likviditet til den fremtidige drift som beskrevet i afsnittet "Forventninger".

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil således fuldt ud indgå i Selskabets likvide kapitalberedskab.

1.2 Århus Elite A/S

Selskabets forretningsmæssige idégrundlag er med udgangspunkt i AGF fodbold og enkelte andre store forretningsområder relateret til Århus Elites kernekompetencer og brand, herunder Atlektion, at skabe værdi for aktionærer, samarbejdspartnere, fans og tilskuere.

Selskabet har inden for de seneste år ændret forretningsmodellen som tidligere omfattede en række mindre sportsselskaber og andre aktiviteter. Denne ændring gør, at virksomheden i dag fremstår væsentlig mere fokuseret og smidig end tidligere.

Forretningen er funderet i et stærkt brand og væsentlig erfaring inden for drift af et fodboldselskab, AGF Fodbold, samt en langsigtet driftsrettighed og stor erfaring med drift af større faciliteter vedrørende Atlektion.

Således opererer Århus Elite i dag inden for to forretningsområder:

- Sport (AGF Fodbold)
- Faciliteter & Events (Atlektion)

Forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) har historisk indeholdt andre sportsaktiviteter, mens forretningsområdet ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 udelukkende omfatter AGF Fodbold. I Selskabets årsregnskaber opdeles forretningsområdet Faciliteter & Events (Atlektion) i to segmenter hhv. Faciliteter og Cateringdrift/event, mens forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) er lig segmentet Sport.

Selskabet, der er beliggende i Århus, havde i regnskabsåret 2009/10 en samlet koncernomsætning på DKK 100,5 mio. I regnskabsåret 2009/10 havde Århus Elite gennemsnitligt 99 fuldtidsansatte. Århus Elite A/S er noteret på NASDAQ OMX og har ca. 10.000 aktionærer.

Den overordnede målsætning for Århus Elite A/S er at skabe en lønsom forretning for virksomhedens investorer. Herunder er målsætningen for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) på sigt at blive Vestdanmarks bedste fodboldklub. For forretningsområdet Faciliteter & Events (Atlektion) er målsætningen, at blive en førende udbyder af rammerne for sport, kulturelle og kommercielle aktiviteter i Østjylland.

1.3 Forventninger

Århus Elite A/S vurderer, at AGF's nedrykning til 1. division betyder et samlet indtægtstab i 2010/11 på DKK 25-30 mio. i forhold til 2009/10. Dette, i kombination med lavere transferindtægter over sommeren 2010, svagere tilskuertal og sponserbetegning end forventet i starten af sæsonen, har forøget usikkerheden til årets resultat. Selskabet forventer således et resultat for 2010/11, der vil være dårligere end 2009/10, men stadig markant bedre end 2008/09. Selskabet forventer således et resultat for 2010/11 i niveauet DKK -29 til -37 mio.

1.4 Risikofaktorer

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

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

Afsnittet Risikofaktorer vil nærmere beskrive følgende risici:

- Risici forbundet med konjunkturer
- Risici forbundet med konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen
- Risici forbundet med nøglemedarbejdere
- Risici forbundet med sportslige resultater
- Risici forbundet med kontrakter mv.
- Risici forbundet med Atletion
- Finansielle og kreditmæssige risici
- Risici forbundet med aktivernes værdi
- Risici forbundet med miljø
- Andre risici, herunder force majeure
- Risici vedrørende going concern
- Risici relateret til Udbuddet af de Nye Aktier

1.5 Tegningsbetingelser

1.5.1 Udbudsbetingelser

Aktionærerne tildes én tegningsret i VP SECURITIES A/S for hver Eksisterende Aktie a nominelt DKK 1, såvel Eksisterende A-aktier som Eksisterende B-aktier. For at tegne én Ny Aktie skal der anvendes én tegningsret.

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de Aktionærer, der 6. december 2010 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i Selskabets ejerbog (som A-aktionær) eller VP SECURITIES A/S (som B-aktionær) i Selskabet. Eksisterende Aktier som handles efter 1. december 2010 vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

Tegningsretterne har ISIN koden DK006026036-2 og vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive.

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

De Nye Aktier har ISIN koden DK006026044-6 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 22. december 2010, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier på NASDAQ OMX forventes at ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende B-aktier, DK001026372-2. De Nye Aktier er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX.

Eksisterende aktionærer samt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 15.668.081 stk. Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 21,2 mio.

1.5.2 Provenu

Udbuddet omfatter i alt 46.555.398 stk. Nye Aktier á nominelt DKK 1. Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør op til DKK 62,8 mio. og nettoprovenuet skønnes at udgøre op til DKK 59,6 mio.

1.5.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Nye Aktier løber fra 7. til 20. december 2010, begge dage inklusive.

1.5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets og/eller Finansiell Formidlers opfattelse gør gennemførelsen utilrådelig, forbeholder Århus Elite A/S sig ret til at tilbagekalde Udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden handel med Tegningsretter påbegyndes, dvs. senest den 1. december 2010. En tilbagekaldelse vil blive meddelt via NASDAQ OMX og indrykket i de dagblade, hvor Udbuddet er blevet annonceret.

1.5.5 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning

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

1.5.6 Betaling og levering

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

1.5.7 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort senest to bankdage efter udløb af tegningsperioden via NASDAQ OMX, 22. december 2010.

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

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

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

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan disse overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye Aktier i Selskabet. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive.

Indehaverne 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.

1.5.9 Tegningskurs

De Nye Aktier tegnes til DKK 1,35 pr. Nye Aktie á nominelt DKK 1.

1.5.10 Placering og garanti

1.5.10.1 *Finansiell Formidler*

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

1.5.10.2 *Tegnings- og Betalingssted*

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

1.5.10.3 *Tegningstilsagn*

Tegningen af de Nye Aktier er ikke garanteret. Århus Elite A/S har modtaget Tegningstilsagn for tegning af i alt 30.074.804 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 1, svarende til i alt DKK 40,6 mio. i kursværdi.

Af de 30.074.804 stk. Nye Aktier som Århus Elite A/S har modtaget Tegningstilsagn for, tegnes 15.482.896 stk. Nye Aktier af nuværende aktionærer i Århus Elite A/S. Heraf udgør tegning af Nye Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter i alt 5.973.981 stk. Nye Aktier.

Medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 1.931.768 stk. Nye Aktier.

Af de ovenfor nævnte Tegningstilsagn har de nedenfor nævnte nuværende aktionærer og/eller medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere afgivet Tegningstilsagn for tegning af i alt 15.668.081 stk. Nye Aktier. Afgivelsen af Tegningstilsagn er sket ud fra investeringsmæssige overvejelser. Den enkelte aktionær hæfter særskilt for eget afgivet Tegningstilsagn.

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

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

Tabel 2: Oversigt over modtagne Tegningstilsagn pr. 22. november 2010:

	Antal aktier (stk.)		Kursværdi	Ejerandel efter		Stemmeandel efter	
	B-aktier			Ved tegningstilsagn	Ved fuldtegning	Ved tegningstilsagn	Ved fuldtegning
Bestyrelsen i alt	1.672.509		DKK 2.257.887	3,23%	2,66%	6,26%	5,21%
Direktionen i alt	111.111		DKK 150.000	0,14%	0,12%	0,14%	0,11%
Ledende Medarbejdere i alt	148.148		DKK 200.000	0,21%	0,18%	0,20%	0,17%
Eksisterende aktionærer i alt	13.736.313		DKK 18.544.023	24,65%	20,29%	23,54%	19,60%
Eksterne investorer i alt	14.406.723		DKK 19.449.076	18,80%	15,47%	17,59%	14,64%
Totalt	30.074.804		DKK 40.600.985	47,04%	38,72%	47,73%	39,73%

1.5.11 Forventet tidsplan

Tabel 3: Forventet tidsplan:

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

Skæringsdato:	1. december 2010
Ex-Tegningsrettdato:	2. december 2010
Handel med Tegningsretter begynder på NASDAQ OMX:	2. december 2010
Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	6. december 2010 kl. 12:30. Sker via VP Securities A/S
Tegningsperioden begynder:	7. december 2010
Handel med Tegningsretter slutter:	15. december 2010
Tegningsperioden slutter:	20. december 2010 kl. 17:00 Tegningsretter, som ikke udnyttes gennem de kontoførende institutter i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	22. december 2010
Forventet første noteringsdato for de Nye Aktier senest:	27. december 2010

Finansiel kalender

Halvårsrapport 1. halvår 2010/11	25. februar 2011
Periodemeddelelse 3. kvartal 2010/11	29. april 2011
Årsrapport 2010/11	23. september 2011
Ordinær generalforsamling 2010/11	28. oktober 2011

1.6 Risikofaktorer

Århus Elite A/S har gennem de senere år udskiftet flere nøglepersoner i Ledelsen, herunder administrerende direktør og økonomidirektør, ændret sin forretningsmodel og gennemført en række vidtgående handlinger, bl.a. afhændelse af datterselskaber og aktiviteter med henblik på at skabe den bedst mulige platform for vækst, udvikling og fokusering af Århus Elite i fremtiden. Den langsigtede driftsmæssige effekt af de gennemførte tiltag forventes at påvirke virksomheden positivt, men de p.t. eksisterende markedsmæssige udfordringer såvel generelt som for sports- og underholdningsbranchen i særdeleshed, gør, at en investering i Aktier i Århus Elite A/S er behæftet med en betydelig risiko. Ændringen af forretningsmodellen og afhændelse af datterselskaber og aktiviteter er i væsentligt omfang gennemført af Selskabets nye ledelse.

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 dette Prospekt 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 Århus Elite A/S' fremtidige drift, finansielle stilling og indtjening. Afsnittet beskriver alene de risici, der efter Ledelsens opfattelse er væsentlige for Selskabet på nuværende tidspunkt, og som kan få væsentlig negativ og/eller positiv indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling, og dermed for en investering i Aktier i Århus Elite A/S. Herudover omhandler afsnittet visse risici i forbindelse med Udbuddet, som ligeledes kan have væsentlig negativ/positiv betydning for Tegningsretterne, de Udbudte Aktier eller de Eksisterende Aktier.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. Århus Elite 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 Århus Elite 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 Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling, og dermed for en investering i Århus Elite A/S, ligesom risici, som Ledelsen på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til, ikke er beskrevet.

1.6.1 Risici forbundet med konjunkturer

Århus Elite A/S' indtjening er bl.a. baseret på indtægter genereret via antallet af tilskuere og omfanget af sponsor- og samarbejdsaftaler. Disse parametre er i høj grad afhængige af den generelle økonomiske situation og konjunkturerne i samfundet. Når den økonomiske situation i Århus Elites geografiske nærområde ændres markant i nedadgående retning, kan det få betydelig negativ indflydelse på Århus Elites fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling, det være sig både direkte og indirekte. En række af de følgende risici er således direkte eller indirekte relateret til den generelle økonomiske situation og konjunkturerne i samfundet.

1.6.2 Risici forbundet med konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen

Århus Elite A/S' aktiviteter er placeret i sports- og underholdningsbranchen, og Århus Elite konkurrerer således med andre underholdningstilbud især i det østjyske område, herunder biografer, festivaler, koncerter, samt andre sportsgrene og -klubber.

Fastholdelse af Århus Elite A/S' konkurrenceposition afhænger således af Århus Elite A/S' fortsatte evne til at udbyde underholdningstilbud, som appellerer til forbrugerne. Efterspørgslen i ovennævnte brancher afhænger af en række forskellige faktorer, herunder ændringer i den demografiske udvikling, sociale forhold, lancering af alternative underholdnings- og forbrugsmuligheder samt ændringer i økonomiske forhold. Et reduceret forbrug i sports- og underholdningsbranchen eller ændringer i forbrugerpræferencer kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Ledelsen vurderer, at Atletions faciliteter og beliggenhed er attraktive, og at Århus Elite besidder særlige kompetencer i forbindelse med afholdelse af større sports- og underholdningsarrangementer. Da Århus Elites strategi ikke indebærer, at Århus Elite selv skal stå som arrangør af arrangementer, udover fodbold, er Århus Elite afhængig af andres evne og villighed til at skabe og finansiere arrangementer. Manglende interesse hos arrangører kan således få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Ledelsen har, under hensynstagen til den gældende kontrakt om drift af Atletion med Århus Kommune, specielt fokus på optimering af faciliteternes anvendelsesmuligheder og fysiske indretning, så disse lever op til kundernes og samarbejdspartners kvalitets- og servicekrav. Århus Elite er således i driften underlagt den til enhver tid gældende forpagtningsaftale for Atletion mellem Århus Kommune og Atletion A/S og dennes retningslinjer. Århus Elite har netop tiltrådt en ny forpagtningsaftale, der har en løbetid indtil 2020, og som indeholder færre restriktioner angående faciliteternes anvendelse og væsentlige forbedringer af faciliteterne. Aftalen indeholder alt andet lige en forøgelse af forpagtningsafgiften, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling, såfremt Atletion A/S ikke realiserer den forventede vækst i omsætning og indtjening ved driften af Atletion.

1.6.3 Risici forbundet med nøglemedarbejdere

Ledelsen og øvrige nøglemedarbejdere er et vigtigt aktiv for Århus Elite A/S, idet de besidder særlige kompetencer inden for de segmenter, hvor Århus Elite opererer, og derfor er de vigtige faktorer i gennemførelse af den lagte strategi og dermed udnyttelse af potentialet i Århus Elite A/S.

En betydelig del af indtægterne stammer fra sponsor- og samarbejdsaftaler, hvis størrelse delvist afhænger af Ledelsens evne til at profilere Selskabets brand og samarbejde med og udbyde værdiskabende ydelser til regionens virksomheder og institutioner.

Ledelsen er desuden ansvarlig for at spiller materialet konstant er på det rette niveau, og i tilfælde af afgivelse af en eller flere nøglespillere at finde kvalificeret erstatning.

Det tilstræbes gennem kontinuerlige og markedsrettet konforme ansættelsesvilkår og betingelser i øvrigt at fastholde nuværende og tiltrække nye nøglepersoner i Århus Elite A/S. Manglende fastholdelse af og evne til at tiltrække nye nøglepersoner kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

1.6.4 Risici forbundet med sportslige resultater

Århus Elite A/S' indtjening og markedsværdi er i høj grad afhængig af de sportslige resultater i AGF Fodbold. En oprykning til Superligaen og eventuelle fremtidige topplaceringer i Superligaen medfører således direkte ekstraindtægter i form af øgede TV-indtægter, øgede sponsorindtægter, flere tilskuerindtægter, øget bodsalg og afledt ekstra bonus fra samarbejdspartnere. Omvendt må dårlige sportslige resultater, herunder fortsat placering i 1. division, forventes at få en væsentlig negativ effekt på disse parametre.

Såfremt AGF Fodbold, mod planen, ikke kan opretholde den nuværende placering i 1. division og dermed ikke rykker op i Superligaen vil dette medføre at indtægtsgrundlaget fremover vil være på samme niveau, som indeværende regnskabsår. Givet denne situation opstår, vil Århus Elite være nødsaget til at gennemføre yderligere markante omkostningsreduktioner og/eller tilførsel af yderligere egenkapital eksempelvis via en rettet emission.

Manglende topplaceringer reducerer ligeledes muligheden for at deltage i de europæiske turneringer med, hvad det indebærer af betydelige indtægtsmuligheder på førnævnte områder.

Salget af merchandise påvirkes af de sportslige resultater og den generelle samfundsøkonomiske situation. Ofte bliver afsætningen af merchandise påvirket negativt, når de sportslige resultater er dårlige, eller når forbrugernes privatforbrug reduceres, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Den væsentligste værdiskabelse i Århus Elite A/S sker med fodbold som prioriteret omdrejningspunkt. Målet for AGF Fodbold er på sigt at opnå en plads i toppen af dansk fodbold med mulighed for deltagelse i europæiske

klubturneringer. Der er ingen sikkerhed for, at AGF Fodbold kan indfri de sportslige ambitioner og opnå de ønskede resultater, endsize at sikre sig oprykning til Superligaen. Fortsat placering i 1. division kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Utilfredsstillende sportslige præstationer og/eller skader blandt spillere kan påvirke muligheden for at handle spillere og dermed påvirke Århus Elite A/S' nettotransferindtægter. Der er ingen sikkerhed for, at Århus Elite A/S i fremtiden kan realisere nettotransferindtægter på niveau med de historisk realiserede, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Århus Elite A/S forventer at realisere positive nettotransferindtægter fremadrettet, hvorfor udeblivelse af nettotransferindtægter kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Århus Elite A/S har for alle fodboldspillere tegnet en lovpligtig arbejdsskadeforsikring og en overenskomstmæssig forsikring, hvor spilleren er den begunstigede. Bortset fra arbejdsskader er de nævnte forsikringer relevante i det omfang en spiller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller. Den økonomiske risiko varierer fra spiller til spiller, og en spiller, der skades for en kortere eller længere periode eller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller, kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

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 Århus Elite A/S kan 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 Århus Elite A/S' økonomi. Århus Elite A/S accepterer ikke anvendelse af præstationsfremmende og ulovlige stoffer. Århus Elite A/S bakker op omkring DBU's, Team Danmarks og Danmarks Idrætsforbunds forebyggende og kontrollerende antidopingarbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. Århus Elite A/S bakker endvidere op om antidopingorganisationen WADA. Århus Elite A/S kan dog ikke garantere, at der i strid med Århus Elite A/S' politik på dopingområdet ikke kan ske overtrædelse, og at en sådan kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

1.6.5 Risici forbundet med kontrakter mv.

Århus Elite A/S' indtægter fra samarbejdspartnere (sponsorer) er primært indgået på tidsbegrænsede aftaler. Århus Elite A/S søger at indgå længerevarende samarbejdsaftaler. Århus Elite A/S' muligheder for at forny de eksisterende kontrakter og/eller finde nye kommercielle samarbejdspartnere afhænger blandt andet af de sportslige resultater. En nedgang i evnen til at tiltrække og fastholde kommercielle samarbejdspartnere kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Den økonomiske afmatning har indirekte og/eller direkte haft negativ virkning på en række af Århus Elite A/S' eksisterende og potentielle kommercielle samarbejdspartneres finansielle stilling, og der er derfor risici forbundet med de eksisterende kommercielle samarbejdspartneres evne til at honorere de økonomiske forpligtelser overfor Århus Elite A/S samt eksisterende og potentielle kommercielle samarbejdspartneres vilje og/eller evne til at forny henholdsvis indgå nye kommercielle samarbejdsaftaler. Såfremt eksisterende kommercielle samarbejdspartnere ikke honorerer deres økonomiske forpligtelser over for Århus Elite A/S, og/eller Århus Elite A/S ikke kan forny henholdsvis indgå nye samarbejdsaftaler med eksisterende og potentielle kommercielle samarbejdspartnere, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Århus Elite A/S' kontrakter med fodboldspillere følger reglerne i deres idrætsretslige organer og er ofte af længerevarende karakter. Reglerne for indgåelse og ophør af ansættelseskontrakter inden for fodbold adskiller sig fra reglerne på det almindelige arbejdsmarked. Århus Elite A/S er således særlig afhængig af de reguleringer af reglerne, der måtte komme.

Med det eksisterende transfersystem i fodbold er der fastlagt en ramme, som kommercielle virksomheder kan agere inden for. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at disse rammer ikke ændres til ugunst for Århus Elite A/S, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

En del af Århus Elite A/S' indtægter stammer fra TV-aftaler relateret til fodbold. Den nuværende TV-aftale udløber i sommeren 2012. En stor del af TV-aftalen er afhængig af de sportslige resultater, og Århus Elite A/S kan ikke garantere, at eventuelle fremtidige ændringer af TV-aftalen ikke vil være til ugunst for Århus Elite A/S, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Århus Elite A/S har indgået en samarbejdsaftale med Aarhus Gymnastik Forening af 1880 (AGF 1880). Med samarbejdsaftalen erhverver Århus Elite A/S ret til at bruge AGF 1880's navn, logo og brand i forbindelse med Selskabets drift. Ligeledes erhverver Århus Elite A/S retten og pligten til at indtage AGF 1880's plads i alle turnerings- og kampsammenhænge, nationalt og internationalt, for de 2 bedste seniorhold og holdene fra U13 til U19. Samtidig erhverver Århus Elite A/S retten til at benytte AGF 1880's anlæg, baner, lokaliteter og andre faciliteter. Samarbejdsaftalen giver AGF 1880 ret til at ændre sit logo, ligesom Århus Elite A/S ikke har eneret til at benytte AGF 1880's navn, logo og mærke, da brug heraf også må gøres af AGF 1880, som sådan og AGF 1880's idrætsafdelinger. Århus Elite A/S kan ikke garantere, at AGF 1880's navn, logo og brand ikke bruges i sammenhænge, som kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Som udgangspunkt er samarbejdsaftalen mellem Århus Elite A/S og Aarhus Gymnastik Forening af 1880 uopsigelig, med mindre samarbejdsaftalen misligholdes. Samarbejdsaftalen kan dog opsiges i særlige tilfælde, som eksempelvis i forbindelse med ændringer i Århus Elite A/S' kapitalgrundlag. Århus Elite A/S har skriftligt aftalt med Aarhus Gymnastik Forening af 1880, at samarbejdsaftalen i forbindelse med nærværende kapitaludvidelse, og dermed ændring af kapitalgrundlaget i Århus Elite A/S, ikke opsiges.

For en gennemgang af væsentlige kontrakter henvises der til afsnittet del I, afsnit 22 "Væsentlige kontrakter".

1.6.6 Risici forbundet med Atletion

Den nye forpagtningsaftale mellem Atletion A/S og Århus Kommune indebærer en forøgelse af forpagtningsafgiften på DKK 1,55 mio. om året, som starter ved færdiggørelsen af opgraderingen af Atletion. Århus Kommune foretager som modydelse investeringer på DKK 30,4 mio. i flere VIP lokaler, bedre adgangsforhold til koncerter, bedre bod- og toiletforhold etc. Da merindtægterne fra forbedringerne ikke fuldt ud er kendt, er det forbundet med en vis usikkerhed, hvorvidt indtægterne på baggrund af disse forbedringer kan øges i en sådan grad, at de vil dække den øgede forpagtningsafgift.

Århus Elite A/S har pligt til fuld indendørs og udendørs vedligeholdelse af bygningskomplekset Atletion, dog således at der ved større renoveringer og investeringer indledes dialog med Århus Kommune herom. Der er ingen sikkerhed for, at de faktiske vedligeholdelsesomkostninger vil svare til de budgetterede vedligeholdelsesomkostninger, da der f.eks. kan opstå større uforudsete vedligeholdelsesopgaver. Såfremt vedligeholdelsesomkostningerne overstiger de budgetterede omkostninger væsentligt, kan dette få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Århus Elite A/S udlejer kontorer, mødelokaler, hotelværelser, haller og øvrige faciliteter til eksterne lejere. Hermed er Århus Elite A/S påvirket af udviklingen på det generelle udlejningsmarked for erhvervskunder, foreninger samt private forbrugere. Der er en risiko for, at den nuværende konjunkturedgang vil medføre yderligere tilbagegang i den økonomiske aktivitet, og at dette kan få væsentlig indflydelse på markedet for kontorlejemål samt markedet for udlejning af hotelværelser. Der er ingen sikkerhed for, at Århus Elite A/S kan udleje ledige kontorer, mødelokaler, hotelværelser, haller eller øvrige faciliteter til eksterne lejere eller fastholde de eksisterende lejere i deres lejemål. En sådan påvirkning vil medføre risiko for større tomgang end forventet, ligesom lejeniveauet kan komme under yderligere pres på grund af forholdet mellem udbud og efterspørgsel på lejemål. En øget tomgang eller et pres på lejeniveauet kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Atletions største kunde er AGF Fodbold, som skaber omsætning i forbindelse med blandt andet stadionleje, VIP-udlejning og fortæring samt bodsalg. De sportslige resultater har direkte indflydelse på hvor mange tilskuere og samarbejdspartnere, der kommer til kampene, og dermed også omsætning og indtjening. Manglende sportslig succes kan således få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

En del af Atletions omsætning stammer fra udlejning af haller til breddeidræt. I forbindelse med den netop indgåede forpagtningsaftale blev begrænsningerne for anvendelse af hallerne til eksempelvis kommercielle formål lempet. Dette kan muligvis medføre at nuværende lejere søger andre faciliteter, hvorfor lejeindtægterne vil falde. Det er forbundet med en vis usikkerhed, hvorvidt de alternative indtægter forbundet med udlejning til kommercielle formål, herunder VIP arrangementer, koncerter, konferencer, messer, etc., i givet fald vil udligne denne mulige indtægtsreduktion, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

De seneste år har der i Århus Kommune været en underkapacitet af idrætshaller til breddeidræt. Fremtidige kommunale investeringer inden for dette område kan reducere Atletions udlejningsomsætning.

Atletion er regionens væsentligste facilitet for afvikling af eliteidrætsbegivenheder. Århus Kommune har et sekretariat, hvis primære formål er at tiltrække internationale og nationale arrangementer til byen. Såfremt dette sekretariat lukker, eller ikke oplever succes med deres arbejde, eller såfremt arrangørerne vælger andre regioner til at afholde deres arrangementer i, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Ligeledes kan etablering af en multihal eller andre større opvisningsfaciliteter i regionen få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

En del af Atletions og Århus Elites strategi er at stille faciliteter til rådighed for events, såsom koncerter, konferencer, messer, og at forestå afviklingen heraf i samarbejde med arrangørerne. Atletion og Århus Elite er ikke arrangør af andre arrangementer end fodboldkampe, hvilket reducerer selskabets økonomiske risiko for disse arrangementer. Der er dog en vis risiko forbundet med rentabilitet af sådanne arrangementer, da kontrakter og indtjening eksempelvis kan være afhængig af antal tilskuere, bodsalg, etc. Ligeledes er denne branche særdeles påvirket af samfundskonjunkturerne, hvilket påvirker antallet af arrangementer, arrangørernes prisfølsomhed, og i yderste konsekvens deres evne til at betale deres udeståender.

Dette kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Atletion har et navnesponsorat med NRGi løbende til den 31. december 2011. Der er en risiko for at sponsoratet ikke gentegnes på samme eller højere niveau, hvilket kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

1.6.7 Finansielle og kreditmæssige risici

Århus Elite A/S er som følge af sin drift, investeringer og finansiering eksponeret over for en række finansielle risici.

Det er Ledelsens vurdering, at valutakursrisikoen er begrænset, da selskabet primært har finansielle aktiver og forpligtelser i DKK. Århus Elite A/S' primære eksponering over for ændringer i valutakurser knytter sig til transferaktiviteter, som kan ske i andre valutaer end DKK og EUR. Ændringer i valutakurserne vurderes, med mindre der er tale om markante ændringer i EUR, kun at ville have en begrænset betydning for de regnskabsmæssige resultater.

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

Århus Elite A/S' kreditrisici knytter sig dels til depositum, tilgodehavender og likvide beholdninger. Den maksimale kreditrisiko, som knytter sig til finansielle aktiver, svarer til de i balancen indregnede. Der vurderes løbende på deposita og tilgodehavender, og der foretages i fornødent omfang nedskrivninger herpå. Århus Elite A/S' har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Der forefindes ikke væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

Århus Elite A/S har i mindre omfang rentebærende, finansielle forpligtelser, og er som følge heraf i mindre grad udsat for renterisici.

Århus Elite A/S har i regnskabsårene 2008/09 og 2009/10 realiseret betydelige underskud. I bestræbelserne på at opnå forbedringer i indtjeningen iværksatte Århus Elite A/S i september måned 2009 en strategisk ændring, således at der fremover fokuseres på "Fodbold og Forretning", og afhændelse af øvrige sportsaktiviteter. Disse afhændelser er i dag tilendebragt.

Århus Elite A/S er i dag frigjort fra forpligtelser i forbindelse med afhændelserne. Dog har Århus Elite tegnet et mindre sponsorat i Århus Elite Badminton og Århus GF A/S. Derudover har Århus Elite en ejerandel på 17% i Tivoli Friheden bogført til DKK 6,1 mio.

Århus Elite A/S kan muligvis få brug for yderligere finansiering i fremtiden, herunder eksempelvis til større ikke-planlagte investeringer. Der kan ikke gives sikkerhed for, at Århus Elite A/S vil være i stand til at tiltrække en sådan nødvendig kapital, som kan sikre Århus Elite A/S' fortsatte drift, tilfredsstillende indtjening og afkast, eller at sådan kapital kan opnås på vilkår, der efter Århus Elite A/S' vurdering er tilstrækkelig attraktive. Dette kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Såfremt Århus Elite A/S ikke kan opfylde de økonomiske mindstekrav til kontraktklubber mv. i DBU's cirkulære nr. 65 (2010), kan AGF Fodbold ikke få godkendt ansættelses- og lejekontrakter for nye spillere eller forlængelser af ansættelses- og lejekontrakter for eksisterende spillere før de økonomiske mindstekrav igen er opfyldt. I givet fald kan dette få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

1.6.8 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 diskonteringsssats, der afspejler dels aktuelle markedsvurderinger af den tidsmæssige værdi af penge og dels de særlige risici, der er tilknyttet henholdsvis aktivet og den pengestrømsfrembringende enhed, og som der ikke er reguleret for i de skønnede fremtidige pengestrømme.

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen. Ved eventuelle efterfølgende tilbageførsler af nedskrivninger som følge af ændringer i forudsætninger for den opgjorte genindvindingsværdi forhøjes henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds regnskabsmæssige værdi til den korrigerede genindvindingsværdi, dog maksimalt til den regnskabsmæssige værdi som aktivet eller den pengestrømsfrembringende enhed ville have haft, hvis nedskrivning ikke var foretaget. Nedskrivning af goodwill tilbageføres ikke.

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

1.6.9 Andre risici herunder force majeure

Århus Elite A/S er eksponeret over for risici vedrørende afhændede eller nedlukkede aktiviteter.

Århus Elite A/S er udsat for risici forbundet med tidligere og eventuelle fremtidige salg og nedlukning af aktiviteter. Mulige risici indebærer krav, tvister eller rets- og voldgiftssager samt sager ved administrative myndigheder i relation til ovenfor nævnte aktiviteter samt eventuelle krav fra kontraktparter eller myndigheder som blandt andet kan medføre, at Århus Elite A/S kan blive pålagt erstatningsansvar. Derudover kan der ikke gives garanti for, at eventuelle fremtidige salg af aktiviteter kan gennemføres til en værdi, der minimum udgør de regnskabsmæssigt bogførte værdier. Ovenstående kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Skatte-, moms- og afgiftslovgivning

Ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivningen, herunder myndighedernes og domstolenes fortolkning heraf, kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling. Som følge af skatte-, moms- og afgiftslovgivningens kompleksitet, og idet efterlevelsen i praksis indebærer en række skøn, kan det ikke udelukkes, at eventuelle kontrolgennemgange foretaget af myndigheder kan indeholde konklusioner, der kan få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Katastrofer og andre ulykker

Århus Elite A/S driver forretningsaktiviteter, der samler et stort antal mennesker på samme sted. Århus Elite A/S' virksomhed og resultater kan direkte ved hændelser og indirekte ved påvirkningen på virksomhedens fortsatte drift blive påvirket, såfremt forskellige katastrofer eller andre ulykker, for eksempel hvor flere spillere kan være involverede, herunder terrorhandlinger og epidemier samt andre begivenheder (eksempelvis strømafbrydelser, tab af vandforsyning, sammenfald af tribune og lignende) indtræffer. Hvis en af disse begivenheder indtræffer i et geografisk område, hvor Århus Elite A/S har aktiviteter, kan det få væsentlig negativ indflydelse på Århus Elite A/S' fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og finansielle stilling.

Negativ omtale

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

1.6.10 Risici vedrørende going concern

I forbindelse med den fortsatte trimning af koncernen har Ledelsen udarbejdet et kapacitetsbudget og en plan for koncernens fremtid, der indeholder et behersket investeringsprogram. Heri indgår gennemførelsen af Udbuddet. Såfremt Udbuddet bliver gennemført som planlagt vurderer Ledelsen, at koncernen ud fra strategiplaner og lagte budgetter har tilstrækkelig likviditet til at fortsætte driften i de kommende år.

Indtil Udbuddet finder sted har koncernen mulighed for at supplere likviditetsbehovet – ved eksempelvis pantsætning af ikke pantsatte aktiver, optagelse af lån osv. Under forudsætning af at Udbuddet gennemføres, er det således Ledelsens opfattelse, at finansieringen af likviditetsbehovet for 2010/11 er sikret. Der foreligger Tegningstilsagn, der underbygger Ledelsens forventninger om, at Udbuddet gennemføres som planlagt.

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

1.6.11 Risici relateret til Udbuddet af de Nye Aktier

Aktiemarkedet er volatil. Det er derfor muligt, at markedskursen på Tegningsretterne, de Udbudte Aktier og de Eksisterende Aktier kan blive påvirket af faktorer, der ikke alene kan tilskrives Selskabets forhold. Kursen på Århus Elite A/S' aktier påvirkes af udsving på aktiemarkedet generelt samt interessen for aktier relateret til

underholdningsindustrien. Aktionærer i Århus Elite A/S bør endvidere bemærke, at kursen på Selskabets Aktier må forventes at falde med den teoretiske værdi af Tegningsretterne dagen efter Skæringsdatoen, som forventes at være 1. december 2010.

Såfremt en aktionær ikke udnytter sine Tegningsretter senest den 20. december 2010 vil Tegningsretterne blive værdiløse, 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 Århus Elite A/S, og den procentdel, som aktionærens oprindelige noterede aktier udgør af Selskabets aktiekapital efter Udbuddet vil blive tilsvarende reduceret.

B-tegningsretterne kan handles i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive, på NASDAQ OMX. Der kan dog ikke gives sikkerhed for, at der vil opstå et aktivt marked i B-tegningsretterne på NASDAQ OMX i løbet af perioden. Desuden kan volatiliteten i Århus Elite A/S' aktier forstærke B-tegningsretternes volatilitet, idet kursen på B-tegningsretterne afhænger af kursen på Århus Elite A/S' aktier. Derved kan et betydeligt fald i kursen på Århus Elite A/S' aktier få væsentlig negativ indflydelse på værdien af B-tegningsretterne. I overensstemmelse hermed vil investorer, der har erhvervet B-tegningsretter på det sekundære marked kunne lide et tab.

DEL I: BESKRIVELSE AF ÅRHUS ELITE A/S

1 Ansvarlige for Udbuddet

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige for udbuddet".

2 Revisor

Selskabets revisor er:

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Åboulevarden 31
8000 Århus C

Ved de statsautoriserede revisorer Henrik Vedel og Jesper Jørgensen. Henrik Vedel og Jesper Jørgensen har revideret årsregnskaberne for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 Århus Elite A/S.

Henrik Vedel og Jesper Jørgensen er begge medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer (FSR) i Danmark på tidspunkterne for afgivelse af erklæringerne i Prospektet.

3 Udvalgte regnskabsoplysninger

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

4 Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

5 Oplysninger om Århus Elite A/S

Selskabets historie og udvikling

Der henvises til afsnittet del I, afsnit 6.1.3 til 6.1.5.

Navn og hjemsted mv.

Århus Elite A/S
Stadion Allé 70
8000 Århus C
Telefon: 89 38 60 00

CVR.nr. 83 83 99 10

Hjemmeside: www.aarhuselite.dk.

Selskabet har ingen binavne.

Selskabets hjemsted er Århus Kommune.

Stiftelsesdato og lovvalg

Selskabet blev stiftet som et dansk anpartsselskab den 8. marts 1978 og registreret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen samme dag. Selskabet er i 1988 omdannet til aktieselskab i forbindelse med Selskabets B-aktiers optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. Selskabet er underlagt dansk ret.

Investeringer

Århus Elite har ingen igangværende væsentlige investeringer og har ikke planlagt væsentlige fremtidige investeringer. Århus Kommune har forpligtet sig til at foretage væsentlige investeringer i Atletion i henhold til det i afsnit 2.2.2.1 omtalte tillæg til driftsaftale vedrørende Atletion.

Der henvises i øvrigt til afsnittet del 1 afsnit 9 "Gennemgang af drift og regnskaber, Investeringer".

6 Forretningsoversigt

6.1 Beskrivelse af Århus Elites virksomhed

Selskabets forretningsmæssige idégrundlag er: Med udgangspunkt i AGF fodbold og enkelte andre store forretningsområder relateret til Århus Elites kernekompetencer og brand, herunder Atletion, at skabe værdi for aktionærer, samarbejdspartnere, fans og tilskuere.

Selskabet har inden for det seneste år ændret forretningsmodellen som tidligere omfattede en række mindre sportsselskaber. Denne ændring gør, at virksomheden i dag fremstår væsentlig mere fokuseret end tidligere.

Forretningen er funderet i et stærkt brand og væsentlig erfaring inden for drift af en fodboldforretning, AGF Fodbold, samt en langsigtet driftsrettighed og stor erfaring med drift af større faciliteter vedrørende Atletion.

Således opererer Århus Elite i dag inden for to forretningsområder:

- Sport (AGF Fodbold)
- Faciliteter & Events (Atletion)

Forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) har historisk indeholdt andre sportsaktiviteter, mens forretningsområdet ved udgangen af regnskabsåret 2009/10 udelukkende omfatter AGF Fodbold. I Selskabets årsregnskaber opdeles forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) i to segmenter hhv. Faciliteter og Cateringdrift/event, mens forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) er lig segmentet Sport.

Selskabet, der er beliggende i Århus, havde i regnskabsåret 2009/10 en samlet koncernomsætning på DKK 100,5 mio. I regnskabsåret 2009/10 havde Århus Elite gennemsnitligt 99 fuldtidsansatte. Århus Elites B-aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX og Århus Elite har ca. 10.000 aktionærer.

6.1.1 Målsætninger for Århus Elite

Den overordnede målsætning for Århus Elite A/S er at skabe en lønsom forretning for Selskabets investorer, herunder at skabe værdi for aktionærer, samarbejdspartnere, fans og tilskuere.

Denne målsætning udmøntes ved følgende målsætninger for Selskabets underliggende forretningsområder.

6.1.1.1 Målsætning for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold)

AGF Fodbolds målsætning er på sigt at blive Vestdanmarks bedste fodboldklub.

Den kortsigtede målsætning er oprykning til Superligaen i indeværende sæson 2010/11 og dernæst konsolidering i sæsonen 2011/12. Fra 2012/13 og fremover er målet til stadighed at være i top-6 og dermed være med i kampen om medaljer og deltagelse i europæisk fodbold.

6.1.1.2 Målsætning for forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion)

Målsætningen for forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) er at være den førende udbyder af rammerne for sportslige, kulturelle og kommercielle aktiviteter i Østjylland.

6.1.1.3 Målsætninger omkring nye forretningsområder

Århus Elite A/S har hidtil haft en målsætning om inden 2014 at udvikle to nye forretningsområder relateret til sport og underholdning med en samlet omsætning på over DKK 50 mio. Denne målsætning er foreløbig skrinlagt grundet samfundskonjunkturerne. Ledelsen vil i de nærmeste år fortsætte med at fokusere på optimering af eksisterende forretningsområder.

6.1.2 Strategi for Århus Elite A/S

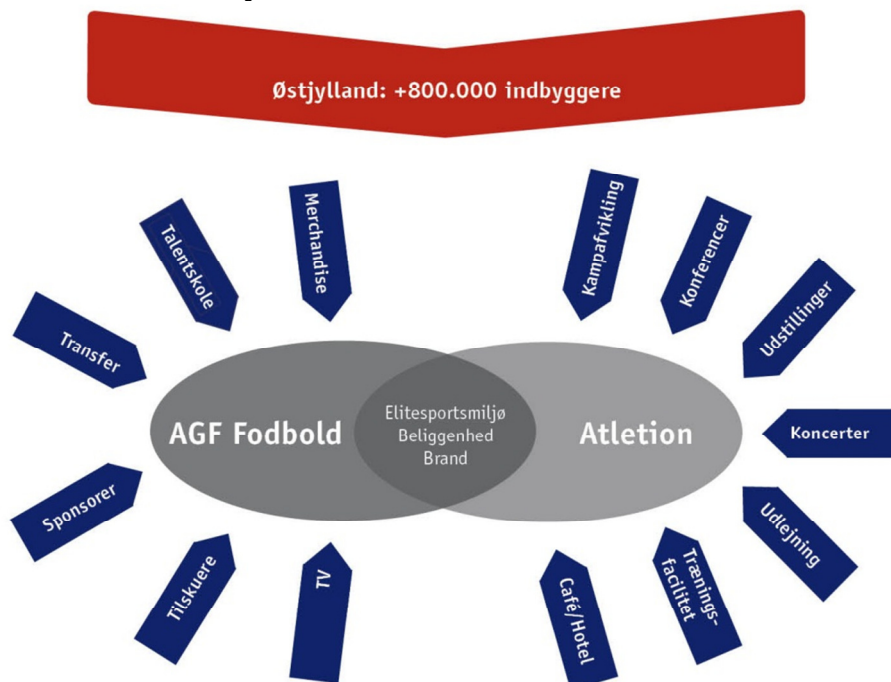
Århus Elite A/S er beliggende i Danmarks næststørste by, Århus, der samtidig er regionalt centrum for et opland med mere end 800.000 indbyggere og en af landets højeste rater for befolkningstilvækst. Byen er bl.a. karakteriseret ved et stort antal studerende og et rigt erhvervsliv. Det er endvidere karakteristisk for byen, at den er fodboldinteresseret, og at der er et begrænset udbud af faciliteter til større sportsarrangementer, events, koncerter, udstillinger, etc.

Århus Elite A/S's sponsorindtægter per indbygger i dag er mindre end flere andre jyske Superligaklubbers sponsorindtægter per indbygger. Trods beliggenheden i Danmarks næststørste by har AGF Fodbold i mange år været uden for toppen af dansk fodbold, ligesom Atletion indtil for nylig har været underlagt en forpagtningsaftale med begrænsninger for facilitetens anvendelse, som med den nye aftale er væsentligt reducerede.

Det er derfor Ledelsens vurdering, at der er et uforløst potentiale inden for både sportslige resultater, indtægter vedrørende sponsorer, tilskuere, TV og transfer i fodboldforretningen, samt mulighed for at tiltrække væsentlig flere arrangementer og events til faciliteterne.

Strategien er således at skabe regionens stærkeste virksomhed inden for dets forretningsområder Sport (AGF Fodbold) og Faciliteter & Events (Atletion) - samt udnytte de synergier, der er mellem de to forretningsområder - eksempelvis det unikke elitesportsmiljø, beliggenheden, brands, kampafvikling, samarbejdsaftaler, samt fælles administration.

Figur 1: Baggrunden for Selskabets strategi:



6.1.2.1 Strategi for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold)

Omdrejningspunktet i AGF Fodbold er 1.holdet og den sportslige sektor, der omgiver holdet. Holdets fremtidige succes har væsentlig indflydelse på Selskabets resultater. Det er derfor en strategisk prioritet, at der er en stærk ledelse og stab omkring holdet. Spillerne på holdet er dels egenudviklede spillere dels tilkøbte talenter og erfarne spillere, der har et betydeligt potentiale. Egne spillere rekrutteres i ungdomsårene bl.a. gennem Talentskolen, der har nært samarbejde med 58 af regionens fodboldklubber.

Selskabets væsentligste indtægtskilder er sponsoraftaler, entréindtægter, TV indtægter og merchandise. Der vurderes at være et uforløst potentiale inden for alle disse områder, såfremt de sportslige resultater forbedres.

De væsentligste aktiviteter vedrørende sponsorindtægter omfatter: Sportslig succes, fortsat udbygning af egne netværksgrupper, fokus på større regionale og nationale sponsorer, samt generel produktudvikling, så værditilvæksten for kunderne øges. De forestående udbygninger af NRGi Parks VIP faciliteter underbygger denne strategi.

For så vidt angår tilskuerindtægter er den væsentligste strategiske prioritet at sikre sportslig succes samt optimering af faciliteter og services i forbindelse med kampafvikling, hvilket bl.a. muliggøres af de forestående forbedringer af NRGi Park i form af eksempelvis nye bod- og toiletfaciliteter.

TV indtægterne øges automatisk ved tilbagevenden til Superligaen, hvorfor dette har højeste prioritet.

Endelig er der et uforløst potentiale omkring merchandise, som på sigt kan udnyttes ved aktivering af mindre investeringer.

Selskabet prioriterer transferaktiviteter højt, eftersom det har til formål at tilvejebringe stærke spillere til ligaholdet, dels tilvejebringe økonomiske midler til selskabets drift. Strategien underbygges af fortsatte aktiviteter på transfermarkedet og læring og strukturering af setup'et omkring egen talentudvikling og den regionale talentskole, samt en øget indsats omkring scouting.

Det forventes, at de seneste års forretningsudvikling i kombination med de ledelsesmæssige ressourcer, der er frigivet gennem den seneste ændring af forretningsmodellen, som omtalt i afsnittet del I, afsnit 6.1.4, vil have væsentlig positiv indflydelse på selskabets evne til på sigt at positionere sig som en af landets førende fodboldklubber samt udnytte markedets potentiale.

6.1.2.2 Strategi for forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion)

Omdrejningspunktet for Faciliteter & Events (Atletion) er selve faciliteten Atletion, dens beliggenhed, og relationen til AGF Fodbold og byens elitesportsmiljø.

Faciliteterne består af en række haller, fodboldstadion, mødefaciliteter, kontorfaciliteter, cafe og hotel. Faciliteterne er beliggende i skoven med gode parkeringsmuligheder og kun 3 km fra centrum af Århus. Tilsammen udgør faciliteterne en for Danmark unik enhed, der kan anvendes til mange formål til glæde for regionens indbyggere og erhvervsliv.

Strategien er at udvikle Atletion til at være den førende facilitet for store arrangementer for regionens mere end 800.000 indbyggere.

Dette betyder, at der i nært samarbejde med AGF Fodbolds ledelse og de øvrige eliteidrætsvirksomheder, der bruger faciliteterne, fortsat arbejdes med udvikling og optimering i forbindelse med kampafvikling, afvikling af VIP arrangementer, bodsalg osv. Dette muliggøres bl.a. gennem de forestående investeringer i VIP-lokaler og nye boder på NRGi Park.

Ligeledes skal produktet, markedsføringen og kompetencerne angående afvikling af større konferencer, events, udstillinger, og messer, udvikles. Også i den henseende er stedets kapacitet og beliggenhed unik. Den nye, mere lempelige, forpagtningsaftale, hvad angår stedets anvendelse, muliggør dette.

Atletion er anerkendt som et godt indendørs og udendørs koncertsted for et stort opland. Netop foretagne og nært forestående forbedringer vedrørende eksempelvis adgangsforhold, toiletforhold, bodsalg, etc. vil gøre stedet endnu mere attraktivt for arrangører, hvorfor det er en strategisk prioritet at øge samarbejde og dialog med potentielle arrangører for at øge aktiviteten på dette område.

Kontorfaciliteterne er fuldt udlejet - primært til idrætsvirksomheder og -organisationer, der passer ind i miljøet. Det er en del af strategien gennem produktudvikling, øget marketing og service at opnå en højere belægningsprocent i mødefaciliteter og haller.

Endelig arbejdes der målrettet på at øge belægningsprocenten på Atletions hotel, som dels er påvirket af de generelle samfundskonjunkturer, hoteludbuddet i Århus, samt aktivitetsniveauet på Atletion i øvrigt. Ovenstående aktiviteter, sammenholdt med øget marketing, forventes at kunne øge omsætningen på sigt.

I ovenstående aktiviteter er det strategien i endnu højere grad end hidtil at gøre brug af Selskabets brands (AGF Fodbold, Atletion og Århus Elite), eksponering i regionen, og netværk i øvrigt til at tiltrække kunder til Atletion.

En væsentlig del af strategien er således at øge omsætningen, men det vurderes også, at det fortsat er muligt at øge indtjeningen på eksisterende aktiviteter gennem læring og erfaring samt omkostningsstyring og videreudvikling af forretningssystemer vedrørende sports- og facilitetsmanagement.

6.1.3 Historisk udvikling frem til 2008/09

Århus Elite A/S blev oprindelig stiftet under navnet AGF Kontraktfodbold ApS den 8. marts 1978 - netop det år, hvor der i Danmark blev indført betalt fodbold. Stiftelsen skete som et anpartsselskab, der i 1988 i forbindelse med optagelsen til handel og officiel notering på NASDAQ OMX blev ændret til aktieselskabet AGF Kontraktfodbold A/S. Det forretningsmæssige grundlag var indtil 2005 primært drift af fodboldklubben AGF Fodbold.

I 2005 ændredes virksomhedens strategi fra et snævert fokus på fodbold til en målsætning om at skabe den førende underholdningsvirksomhed inden for topsport, såvel som kulturelle og kommercielle aktiviteter. På dette tidspunkt overtog Århus Elite forpagtningen af Atletion efter Fonden Proventura.

Det resulterede i at AGF Kontraktfodbold den 1. januar 2005 skiftede navn til Århus Elite A/S og samtidig, via det 100% ejede datterselskab Atletion A/S, overtog driften af Atletion samt 60 procent af ejerskabet af Århus GF Håndbold ApS. En andel, som siden blev forøget til 80%.

Pr. 1. juli 2005 overtog Århus Elite A/S 60 procent af ejerskabet af Bakken Bears ApS. En andel, som siden blev forøget til 80%.

I efteråret 2007 blev Århus Elite Floorball, Århus Elite Badminton og Århus Elite Dans etableret.

I 2008 etableres Århus Elite Stadion Fysioterapi.

Over denne periode arbejdedes med at udvikle Atletion til i højere grad end tidligere at være centrum for underholdning og events, hvor også Århus Elite selv forestod arrangementer.

Frem til årsskiftet 2009/10 var Århus Elite A/S således delt op i en række sportslige og kommercielle selskaber/enheder.

Figur 2: Struktur før 1/1-2010:



6.1.4 Omstruktureringer i 2009/10

2008/09 og 2009/10 blev på mange måder udfordrende for Århus Elite. Manglende realisering af de sportslige målsætninger, udeblevne synergier fra satsningen på en bred portefølje af elitesportsvirksomheder, manglende sponsorindtægter, generelt svære vilkår i sports- og underholdningsbranchen, bl.a. grundet den generelle samfundsmæssige krise, samt manglende kontinuitet i ledelsen, har betydet, at Århus Elite i 2008/09 og 2009/10 har realiseret meget utilfredsstillende underskud på henholdsvis DKK 43,5 mio. og DKK 25,3 mio.

Den økonomisk utilfredsstillende udvikling i 2008/09 gjorde det nødvendigt at revurdere, omstrukturere og slanke selskabets forretningsmodel med henblik på at skabe bedre resultater i fremtiden og formindske de driftmæssige risici. I september 2009 vedtog bestyrelsen for Århus Elite derfor en ny strategi, som skulle reducere Århus Elites mange aktiviteter og skabe fokus på to hovedforretningsområder: AGF Fodbold og Atletion. Ligeledes blev der sat fokus på at styrke indtjeningsgrundlaget og formindske risikoen for virksomheden på flere væsentlige punkter.

Det overordnede strategiskifte begrundes af Ledelsen i en konstatering af, at de forventede synergier og stordriftsfordele ved at sammenbringe mange sportsselskaber i én koncern udeblev. Samtidig udeblev de forventede sponsorindtægter fra virksomheder, der ønskede at sponsorere byens samlede elitesportssatsning. Omvendt fordrede strukturen en i forhold til omsætningen uforholdsmæssig stor ledelses-, koordinerings- og administrationsopgave. De mindre selskabers individuelle kultur, dynamik og struktur blev hæmmet i en langt større organisation og som en del af en børsnoteret virksomhed. Dertil kom, at markedskonditionerne efter sommeren 2008 ændrede sig markant som følge af den globale økonomiske krise, hvilket også ramte de mindre sportsgrene, der var tilknyttet Århus Elite.

Det er Ledelsens vurdering, at de mindre sportsvirksomheder har bedre muligheder for at skabe sportslige og økonomiske resultater uden for Århus Elite, hvor de mindre enheder er underlagt mindre stramme rammer og kan aktivere deres store, ulønnede bagland.

Som en konsekvens heraf blev Bakken Bears, Århus Elite Floorball, Århus Elite Badminton, Århus Elite Dans og Århus GF udskilt. Således består de sportslige aktiviteter i dag udelukkende af AGF Fodbold. Afhændelserne er gennemført i 2009/10, men den fulde positive økonomiske effekt heraf forventes først at indtræffe i regnskabsåret 2010/11.

Figur 3: Udvikling i strategi siden 2005:



Figuren, som er lavet ved strategiskiftet i september 2009, illustrerer den transformation Århus Elite gennemgår fra at være en bred elitesportsorganisation med ambitioner om at blive Vestdanmarks førende underholdningsvirksomhed til en fokuseret forretning, der udelukkende beskæftiger sig med driften af AGF Fodbold og Atletion. Det bemærkes, at Århus Elite siden har justeret strategien på ét punkt; således forventes i dag ikke udvikling af nye forretningsområder inden for den nærmeste fremtid.

6.1.5 Århus Elite i dag

I sæsonen 2009/10 blev alle elitesportsvirksomheder udover AGF Fodbold udskilt af Selskabet på tilfredsstillende vis. Hovedparten af de tidl. tilknyttede selskaber har fortsat deres gang på Atletion og træner og afvikler deres kampe på Atletion. Samtidig fortsatte udviklingen af Atletions forretningsgrundlag, ligesom der blev indgået en ny forpagtningsaftale med Århus Kommune vedrørende driften af Atletion. Ligeledes blev de interne forretningsssystemer opgraderet og selskabets omkostninger reduceret.

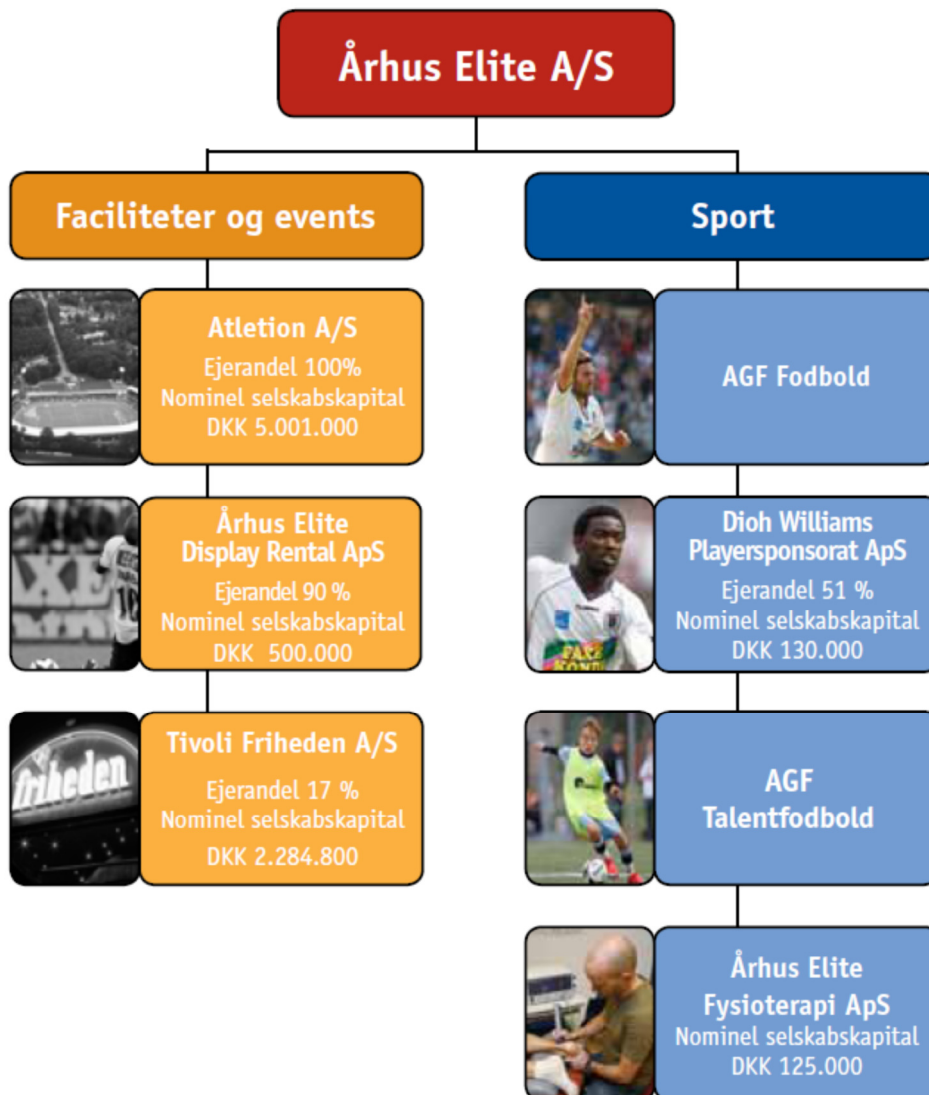
Samme positive udvikling skete desværre ikke for fodboldforretningen eftersom bestræbelserne vedrørende Superligaholdet på trods af en formodet stærk trup og stab, herunder 3 A-landsholdsspillere, der deltog i VM 2010 i Sydafrika, resulterede i en uventet og utilfredsstillende nedrykning til 1. division.

Med udskillelsen af elitesportsforretningerne samt slankningen af organisationen, er forretningsmodellen simplificeret, således at der fra årsskiftet 2009/10 alene er to forretningsenheder under Århus Elite A/S.

Aktiviteterne i Sport (AGF Fodbold) er fokuseret på fodbold; herunder AGF Fodbold, AGF Talentfodbold og Århus Elite Stadion Fysioterapi, der alle er selvstændige afdelinger i modervirksomheden og datterselskabet Dioh Williams Playersponsorat ApS.

Aktiviteterne i Faciliteter & Events (Atletion) er fokuseret på driften af Atletion, som forpagtes fra Århus Kommune, og omfatter den 100% ejede dattervirksomhed Atletion A/S, samt selskaberne Århus Elite Fysioterapi ApS og Århus Elite Display Rental A/S. Yderligere har Århus Elite en ejerandel i Tivoli Friheden på 17%.

Figur 4: Nuværende selskabsstruktur pr. 22.november 2010:



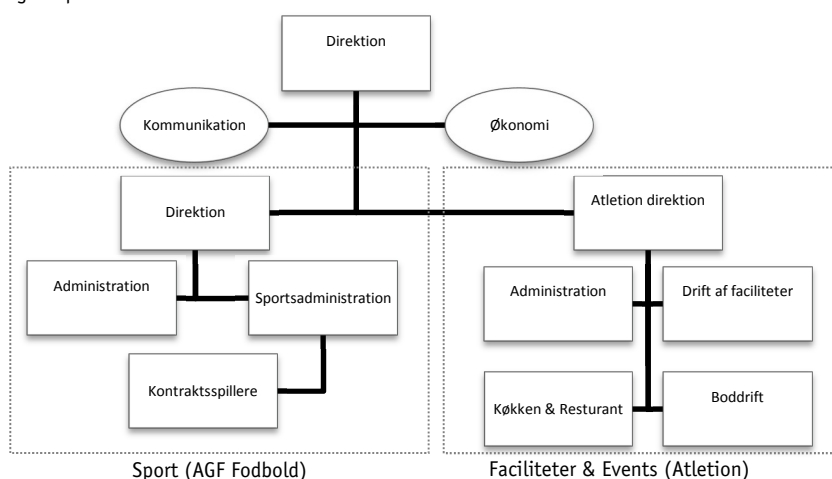
De kommende år fokuseres der på udvikling af AGF Fodbold og forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion). Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet i dag har den rette struktur til den fremtidige vækst og udvikling.

6.1.6 Ledelse og organisation

Århus Elite A/S ledes af adm. direktør Jan Christensen, der også er direktør i AGF Fodbold, hvor Jørgen Noes er kommerciel direktør. Peter Kjærgaard er direktør i Atletion A/S. Dich Stoffer er økonomidirektør for koncernen. Tilsammen udgør disse personer Århus Elites daglige ledelse. Jørgen Noes har opsagt sin stilling til fratrædelse 30. november 2010.

Moderselskabet Århus Elite består udover direktionen af en fælles økonomifunktion med i alt 4 medarbejdere pr 22. november 2010.

Figur 5: Organisationsdiagram pr. 22. november 2010:



AGF Fodbold's ledelse består af Jan Christensen, Jørgen Noes og sportschef Brian Steen Nielsen. Der er ansat 14 personer i administrationen. Den sportslige sektor består af 13 fastansatte, der beskæftiger sig med de bedste seniorhold og ungdomshold, heraf en dedikeret til talentskole - herudover en trup bestående af 30 kontraktansatte fodboldspillere. Derudover er der tilknyttet et stort antal frivillige, der beskæftiger sig med ungdomsfodbold, kampafvikling etc.

Atletions ledelse består af Peter Kjærgaard. Derudover er der 36 fuldtidsansatte, og et stort antal timelønnede, der arbejder ved arrangementer.

I alt var der pr. 30. juni 2010 99 fuldtidsansatte mod til 128 personer på samme tid sidste år, og 135 personer året før.

Tabel 4: Udvikling i gennemsnitligt antal ansatte 30.06.2008 – 22. november 2010:

	30.06.08	30.06.09	30.06.10	Pr. 22. november 2010
Direktion og stab	13	15	10	8
Sport (AGF Fodbold)	83	76	48	43
Faciliteter & Events (Atletion)	39	37	37	35
I alt	135	128	95	86

Det ses, at den samlede medarbejderstab er faldet markant, som følge af omstruktureringen i 2009/10.

Antallet af ansatte i såvel direktion og stab, Sport (AGF Fodbold) som Faciliteter & Events (Atletion) er blevet reduceret i indværende regnskabsår som følge af effektuerede personalereduktioner. Således er der i alt 8 ansat i direktion og stab, 43 ansatte i Sport (AGF Fodbold) pr. 22. november 2010 samt 35 i Faciliteter & Events (Atletion) og dermed i alt 86 medarbejdere.

6.1.7 Værdier

Selskabet arbejder med to sæt værdier, som er forenelige. Århus Elite A/S' værdigrundlag er uændret: Åbenhed, ærlighed, troværdighed, professionalisme, ydmyghed. AGF Fodbolds værdier er: Passion, engagement, ansvar, respekt. Tilsammen er de udtryk for, hvorledes selskabet ønsker medarbejderne agerer, og hvorledes selskabet ønsker at opfattes af omverdenen.

6.2 Gennemgang af forretningsområder

Århus Elite A/S' interne rapportering til bestyrelsen er baseret på følgende forretningsområder:

- Sport (AGF Fodbold)

- Faciliteter & Events (Atletion)

Forretningsområdet Sport (AGF Fodbold), som historisk omfatter fodbold, håndbold, basketball, osv., består af aktiviteter direkte forbundet med sport, herunder entré- og tv-indtægter, sponsor- og samarbejdsaftaler.

Forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) består af aktiviteter forbundet med drift af Atletion- herunder eksempelvis også bodsalg til AGF Fodbold's kampe.

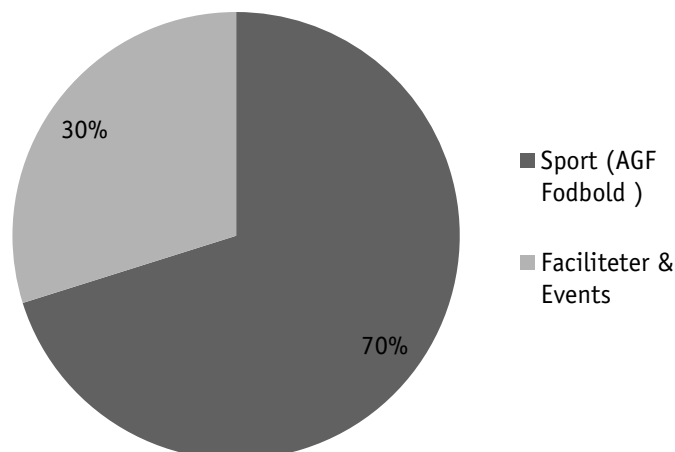
Selskabet opererer alene på det danske marked, hvorfor der ikke gives segmentoplysninger for geografiske markeder.

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

Tabel 5: Nettoomsætning for forretningsområder 2007/08-2009/10:

DKK '000	2007/08	2008/09	2009/10
Sport (AGF Fodbold)	69.352	77.338	70.498
Faciliteter & Events (Atletion)	29.040	28.843	30.027
I alt	98.392	106.181	100.525

Figur 6: Nettoomsætning 2009/10, fordelt på forretningsområder:



Omsætningen for Århus Elite har været præget af en væsentlig stigning fra 2007/08 til 2008/09 samt et mindre fald fra 2008/09 funderet i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold)'s udvikling, idet forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) har været marginalt stigende relativt til de store udsving i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold). I regnskabsåret 2009/10 udgjorde forretningsområdet sport 70% af den samlede omsætning.

Der henvises til del I, afsnittene 6.2.1, 6.2.2 og 9 for en mere detaljeret gennemgang Århus Elites omsætning.

6.2.1 Forretningsområdet: Sport (AGF Fodbold)

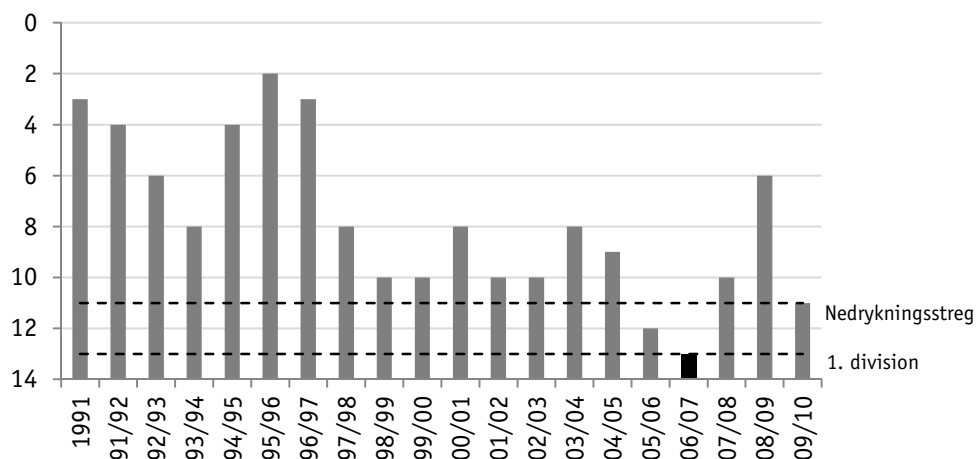
6.2.1.1 *Beskrivelse af forretningsområdet*

AGF Fodbold har sine rødder helt tilbage til 1880, hvor Aarhus Gymnastikforening blev stiftet. I 1902 blev fodbold optaget som idrætsgren i Aarhus Gymnastikforening, og i 1920 blev AGF Fodbolds hjemmebane Århus Stadion indviet.

AGF Fodbold har i alt været dansk mester 5 gange, senest i 1986, opnået sølvmedaljer 8 gange, senest i 1996, og opnået bronzemedaljer 11 gange, senest i 1997. Herudover har AGF Fodbold vundet DBU's landspokalturnering i alt 9 gange, senest i 1996. Ingen anden dansk fodboldklub har vundet pokalturneringen 9 gange.

I international sammenhæng har AGF Fodbold spillet i alt 52 kampe i UEFA regi, hhv. 18 kampe i Mesterholdenes Europa Cup, 18 kampe i Pokalvindernes Europa Cup, 14 kampe i UEFA Cup samt 2 kvalifikationskampe hertil. AGF Fodbold har to gange spillet kvartfinale i Europa Cup, senest i 1989, hvor AGF Fodbold tabte 0-1 til spanske F.C. Barcelona i pokalvindernes Europa Cup.

Figur 7: AGF's placering i Danmarksturneringen i fodbold 1991-2009/10



Som det fremgår af ovenstående figur har AGF Fodbold i det seneste årti resultatmæssigt ligget i den lavere halvdel af den bedste række, samt i 1. division i sæsonen 2006/07 og 2010/11.

6.2.1.2 Organisation

Ledelsen i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) udgøres af direktør Jan Christensen, kommerciel direktør Jørgen Noes, samt sportschef Brian Steen Nielsen. Cheftræner er siden 1. juni 2010 Peter Sørensen, der er tidligere elitefodboldspiller i Silkeborg IF, FC Groningen, Malmø FF og HamKam, og har været assistent træner i HamKam i Norge og Vejle Boldklub, samt cheftræner i FC Fredericia. Assistenttræner er siden 1. juli 2009 Jesper Sørensen, der ligeledes har været elitefodboldspiller i bl.a. AGF Fodbold. Organisationen udgøres herudover af hhv. en række administrative medarbejdere, der håndterer administration, økonomi og salg samt en operationel sportslig organisation af trænere og holdledere (sportsorganisation og talentskole), fysioterapeuter, samt kontraktspillere.

Kontraktansatte spillere samt den sportslige organisation omkring holdene udgør den markant største del af organisationen i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold), hvilket også fremgår af nedenstående.

Tabel 6: Udvikling i antal ansatte i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) 30.06 2008 – 22. november 2010:

	30.06.08	30.06.09	30.06.10	Pr. 22. november 2010
Administration	10	12	8	6
Sportsadministration	20	22	14	14
Kontraktspillere (senior)	53	42	26	23
I alt Sport (AGF Fodbold)	83	76	48	43

Note: I ovennævnte tabel indgår ikke direktør, da denne henføres under direktion og stab for Århus Elite.

Organisationen i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) var af forholdsvis konstant størrelse i 2007/08 og 2008/09, hvorefter udskillelsen af ikke fodboldrelaterede aktiviteter resulterede i et væsentligt fald i antal ansatte i perioden 2009/10.

Såvel antallet af ansatte i administration som antallet af kontraktspillere er reduceret i indeværende år som følge af effektuerede personalereduktioner.

6.2.1.3 Trupperne

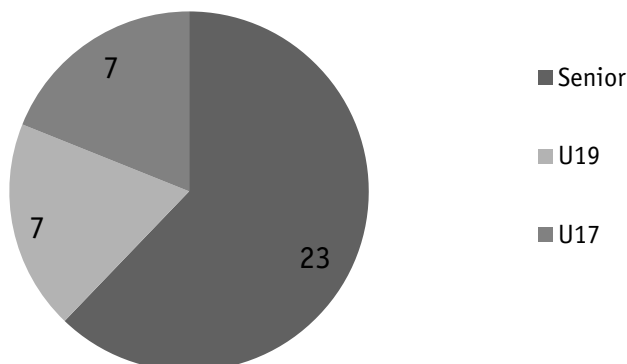
AGF fodbold udgøres af én senior førsteholdstrup samt talentholdene U19 og U17. På seniorplan haves desuden et reservehold, der deltager i Divisionsforeningens turnering for primært superligaklubbernes reservehold. I samarbejde med amatørforeningen AGF Fodboldafdelingen, men med AGF Fodbold som sportslig ansvarlig, drives desuden elite talentholdene U15, U14 og U13.

Talentholdenes primære formål er at levere kvalitetsspillere til AGF Fodbolds førstehold.

Sportschefen har det overordnede ansvar i samarbejde med den øvrige sportslige stab for at sammensætte en spillertrup, der, inden for de økonomiske rammer, lever op til de sportslige målsætninger.

Førsteholdstruppen består pr. 22. november 2010 af 23 spillere.

Figur 8: Oversigt over antal aktive kontraktspillere pr. 22. november 2010 (således excl. udlejede/karrierestop) tilknyttet AGF Fodbold:



For at fastholde den fremtidige transferværdi, som stamspillere og spillere med stort udviklingspotentiale besidder, tegnes længerevarende kontrakter. AGF Fodbolds nuværende kontrakter er derfor primært med spillere i førsteholdstruppen, mens særligt talentfulde ungdomsspillere også tilbydes ungdomskontrakter. Sportschefen er ansvarlig for strategien for spillertruppen og den enkelte spiller, hvilket løbende afstemmes med direktøren. Målet er således, både at have en stærk trup og spillere, der først og fremmest kan skabe sportslige resultater, men også på sigt kan indbringe transferindtægter.

AGF fodbold pr. 22. november 2010 41 spillere på kontrakt heraf 23 fra førsteholdstruppen. 8 af seniorkontrakterne har under et år til udløb, mens 8 kontrakter løber over mere end to år.

Tabel 7: Oversigt over kontraktudløb pr. 22. november 2010:

Løbetid	Senior	Ungdom	Udlejede / karrierestop	I alt
< 1 år	8	4	1	14
> 1 år - 2 år >	7	2	2	11
> 2 år	8	8	0	16
I alt	23	14	3	41

6.2.1.4 AGF Talentfodbold

Talentudvikling er et væsentligt element i AGF Fodbolds strategi både med hensyn til at rekruttere egenudviklede spillere til førsteholdet og med hensyn til at skaffe indtægter ved transferaktiviteter. AGF Fodbold har således i de senere år haft succes med at udvikle unge spillere fra egne rækker til førsteholdet. Eksempler herpå er Michael Lumb, Frederik Krabbe, Kasper Povlsen og Casper Sloth. Det er målet at fastholde positionen som en af landets førende klubber inden for talentudvikling.

AGF Fodbold startede i 2002 AGF Talentfodbold. AGF Talentfodbold var et nyt initiativ for at fremme udviklingen af nye fodboldtalenter til klubbens førstehold. Endvidere var det målet at forbedre samarbejdsklimaet mellem de lokale fodboldklubber og AGF Fodbold. I takt med AGF Talentfodbolds udvikling er det lykkedes for flere og flere spillere at tage springet fra samarbejdsklub til talenthold og derfra videre til AGF Fodbold. I øjeblikket indeholder AGF Fodbold's førsteholdstrup således 14 egenudviklede spillere.

AGF Talentfodbold har tilknyttet trænere til at varetage scouting, udvælgelse og træning af talentholdene, hvoraf 4 er fuldtidsansatte.

AGF Talentfodbold har i dag et tæt samarbejde med 58 lokale fodboldklubber i regionen omkring talentudvikling. Der gennemføres hvert år en række talentsamlinger med dygtige lokale fodboldspillere. I 2009 var der således 1.100 unge talenter i aldersgruppen 10 til 17 år gennem AGF Talentfodbolds aktiviteter.

Figur 9: Geografisk overblik over samarbejdsklubber i AGF Talentfodbold:



Den primære målsætning for talentarbejdet er at udvikle fodboldspillere, der kan spille på klubbens førstehold i henhold til klubbens talentprofil. Desuden er det at sikre, at udviklingen af ungdomsspillere i AGF Fodbold har fokus på "det hele menneske" gennem ansvarlighed i kombination af fodboldudvikling, et udviklende ungdomsmiljø og fokus på almen uddannelse.

Dette udmønter sig i en sportslig målsætning om at sikre bedst mulig match af spillere i alle rækker fra U13 til U19, at være repræsenteret med minimum to spillere i hver årgang på U-landshold, samt at udnytte potentialet i talentudviklingen bedst muligt lokalt, regionalt og nationalt.

Det er således visionen, at AGF Talentfodbold skal være den foretrukne medspiller i de østjyske fodboldklubber og respekteret for at udvikle og tilgodese spillere på alle niveauer. Samtidigt skal AGF Talentfodbold være Østjyllands førende talentsamarbejde målt på det sportslige niveau i samarbejdsklubberne samt udvikling af talenter til lokalt, nationalt og internationalt niveau.

Strategien til opnåelse af denne vision og målsætning er at have fokus på eliten. Således skal talentnetværket have fokus på toppen af talentmassen og rekruttere de bedste spillere i Østjylland til AGF Fodbold U13-U19 ud fra AGF Fodbolds talentprofil og på sigt at genere indtægter i form af FIFA/UEFA kompensation til AGF Fodbold/samarbejdsklubben. På individniveau skal AGF Talentfodbold skabe et godt udviklingsmiljø i Østjylland på elite, semi-elite og breddeniveau igennem dygtiggørelse af spillere, ungdomstrænere og -ledere.

6.2.1.5 Faciliteter

AGF Fodbold anvender faciliteter på Atletion og Fredensvang, som er målrettet elitesport og fodbold. Det er ledelsens vurdering, at fremtidige investeringer i faciliteterne på Fredensvang kan give endnu bedre sportslige og talentmæssige resultater.

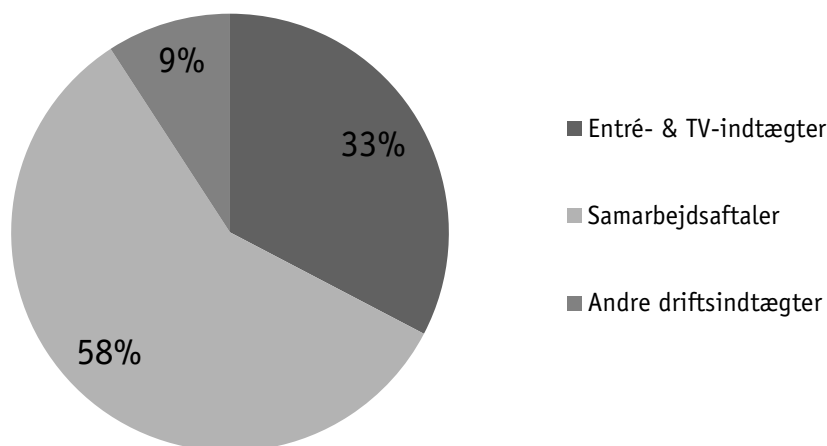
6.2.1.6 AGF Fodbold værdier

AGF Fodbolds værdisæt er: Passion, engagement, ansvar og respekt. Dette er et specielt fokusområde som indskærpes for alle selskabets repræsentanter - uanset om der er tale om fodboldspillere eller administrativt personale.

6.2.1.7 Økonomi

De væsentligste indtægtskilder i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) består af entreindtægter, sponsorindtægter, TV- og radio indtægter samt transfer indtægter. Nedenfor er der en gennemgang af udviklingen i disse indtægtskilder, som alle direkte relaterer sig til forretningsområdet Sport (AGF Fodbold). Idet transferaktivitet jf. Selskabets årsregnskab indregnes som nettoindtægt og således ikke omsætning, fremgår eventuelle transferindtægter ikke i nedenstående præsentationer af omsætning.

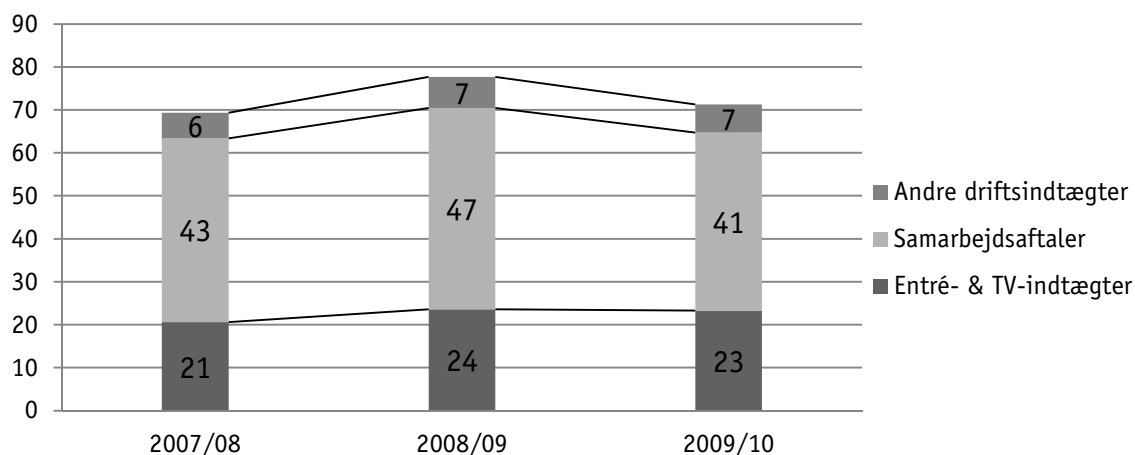
Figur 10: Omsætning 2009/10, fordelt på indtægtskomponenter:



En opsplnitning af omsætningen for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) viser, at indtægtskomponenten samarbejdsaftaler (sponsorer) historisk og i regnskabsåret 2009/10 er den væsentligste og historisk mest stabile indtægtskilde for forretningsområdet. Dertil kommer Entré & TV-indtægter, som den anden væsentlige indtægtskomponent. Denne er i betydelig grad afhængig af de sportslige resultater, hvilket afspejles i figur 13.

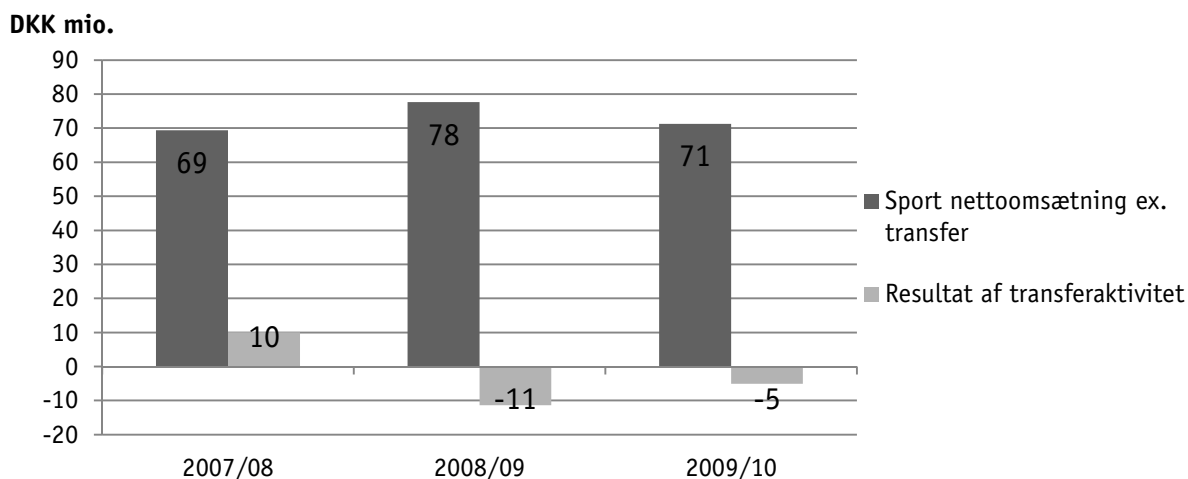
Figur 11: Udvikling i omsætningsfordeling 2007/08-2009/10 ex. transfer:

DKK mio.



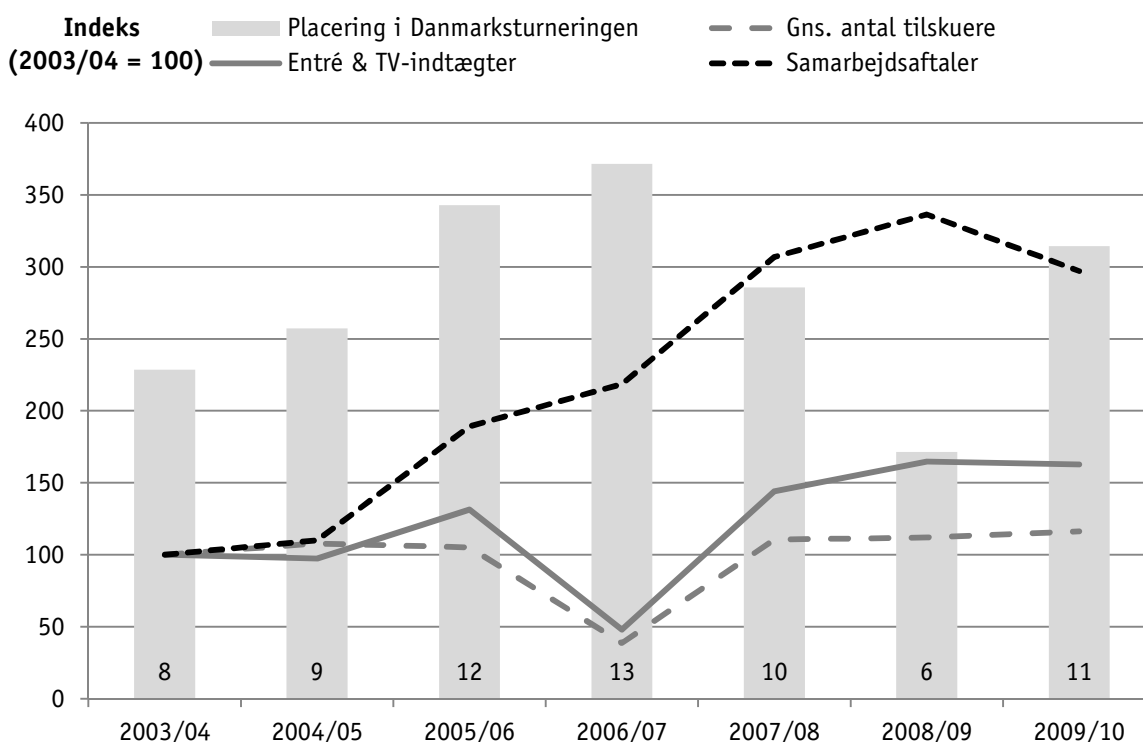
Udover de direkte indtægter er transferindtægter/omkostninger og herunder op/nedskrivninger af kontraktrettigheder en betydelig post i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold). Således har nettotransferindtægterne haft betydelig negativ indflydelse på det samlede indtægtsgrundlag i 2008/09 og 2009/10 grundet betydelige afskrivninger på spillerkontrakter.

Figur 12: Udvikling i omsætningsfordeling samt resultat af transferaktivitet 2007/08-2009/10:



De sportslige resultater, primært fra AGF Fodbold, påvirker henholdsvis direkte og indirekte indtægtskomponenterne i forretningsområdet Sport (AGF Fodbold).

Figur 13: Indeksret sammenhæng mellem AGF Fodbolds placering i Danmarksturneringen og indtægtskomponenterne 2003/04 - 2010/11 jf. årsregnskaberne:



Således ses historisk en direkte effekt af placeringen af AGF Fodbolds førstehold i den bedste og næstbedste danske fodboldrække på TV-indtægter, entreindtægter, og sponsorindtægter. Grundet den signifikante forskel i Entré og TV-indtægter på Superligaen og 1.division ses således en betydelig nedgang i indtægter i året 2006/07. Oprykningen til Superligaen i 2007/08 viser dog, at indtægterne kommer direkte igen efterfølgende.

6.2.1.7.1 Entreindtægter

Forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) har samlet set modtaget entreindtægter fordelt som vist nedenfor:

Tabel 8: Udvikling i entréindtægter for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold) og fodboldaktiviteter samt tilskuere til AGF's hjemmekampe sæsonerne 2007/08-2009/10:

	2007/08	2008/09	2009/10
Fodbold gns. antal tilskuere hjemme	9.827	11.516	11.879
Entréindtægter fodboldaktiviteter (DKK mio.)	7.932	7.712	10.545
Entréindtægter i alt Sport (AGF Fodbold) (DKK mio.)	8.604	8.443	10.793

Fodboldaktiviteten udgør den primære del, hvorfor nedenstående kommentering fokuserer på denne.

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

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

Med placeringen i Århus og med Østjylland som sit naturlige opland har AGF Fodbold historisk haft et stort hjemmepublikum trods middelmådige sportslige resultater. NRGi Park har som facilitet plads til ca. 20.000 tilskuere, og et gennemsnitligt tilskuertal på hjemmebane på 10-12.000 per kamp de sidste 3 regnskabsår, hvilket betyder, at AGF Fodbold i de sidste tre år har været det 3. mest sete hold i Danmarksturneringen efter FCK og Brøndby IF. Den nuværende status som 1. Divisionsklub har dog resulteret i en markant nedgang i tilskuertallet.

6.2.1.7.2 Sponsorindtægter

Sponsorkoncept

AGF Fodbolds sponsorkoncept udgøres af tre modulære ydelser: Hospitality, Eksponering og Netværk. Endvidere har sponsoren mulighed for at indgå i Århus Elites Aktiveringsprogram, der overordnet set er en konsulentydelse med det formål at skabe en fælles målsætning og plan over aktiviteter, som skal sikre sponsoren merværdi af sponsoratet.

Tabel 9: Sponsorkoncept AGF Fodbold:

Hospitality:	Eksponering:	Netværk:
<ul style="list-style-type: none"> • VIP-billetter • Almindelige billetter • Sociale arrangementer • Rejser • Andre arrangementer mv. 	<ul style="list-style-type: none"> • LED-bander • Webannoncering • Annoncer i kampprogram • Tøjsponsorater • Tribunesponsorater • Kampsponsorater 	<ul style="list-style-type: none"> • Sociale netværksarrangementer omkring sportskampene • Professionelle samhandelsmøder, hvor samtlige over 600 samarbejdspartnere under Århus Elite kan deltage. • Netværksgrupper
Aktivering		

Elementerne i det enkelte sponsorat sammensættes således individuelt for den enkelte sponsor for derved at skabe mest mulig værdi af sponsoratet.

Sponsoraters *hospitality*-del giver således eksempelvis mulighed for: Spisning i VIP faciliteter forud for kampene for sponsoren og dennes samarbejdspartnere, billetter til fodboldkampe for kunder og medarbejdere, interne arrangementer for medarbejderne eller eksterne for sponsorens samarbejdspartnere, rejser med mulighed for at dyrke netværk med andre erhvervsdrivende etc.

Sponsoraters *eksponerings*-del giver den enkelte virksomhed mulighed for at få eksponeret virksomhedens brand på bander og tribuner til kampene, på landsdækkende tv, på hjemmesiderne agffodbold.dk og aarhuselite.dk, i kampprogrammer, på spillertøj, i regionale medier etc.

Sponsorater giver endvidere adgang til et stort personligt *netværk* af andre erhvervsdrivende gennem deltagelse i Jyllands største netværksarrangementer omkring kampene, hvor der typisk kommer mellem 800-1200 erhvervsfolk. Århus Elites netværksgrupper har det klare formål at skabe samhandel hvilket sker hvert år for et ikke ubetydeligt millionbeløb. Netværket består af over 650 virksomheder under Århus Elite - og heraf har over 170 virksomheder valgt at øge indsatsen for samhandel. De 170 virksomheder er fordelt på fem netværksgrupper i Århus samt en netværksgruppe i København med ca. 50 virksomheder.

Med AGF Fodbold som flagskib nyder Århus Elite således opbakning fra et stort geografisk område. Århus Elite A/S har samlet set haft sponsorindtægter fordelt som vist nedenfor:

Tabel 10: Udvikling i indtægter fra samarbejdspartnere 2007/08-2009/10:

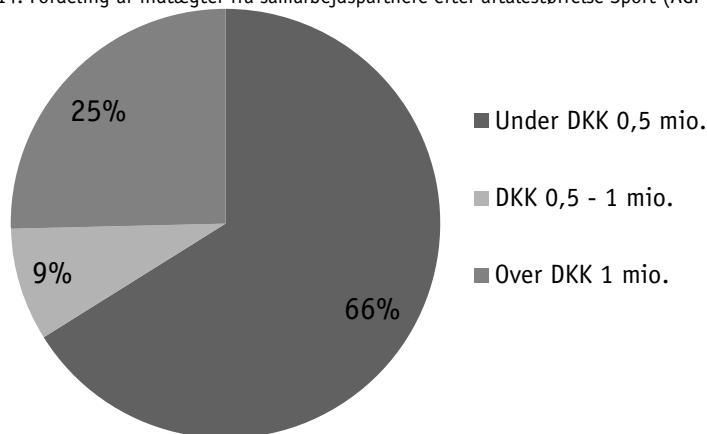
DKK mio.	2007/08	2008/09	2009/10
Sport (AGF Fodbold)	40.770	43.594	38.093
Andet	2.017	3.340	3.346
I alt	42.787	46.934	41.439

De samlede sponsorindtægter opdeles i direkte sponsorater til Sport (AGF Fodbold) samt indirekte sponsorindtægter fra bl.a. Atletion. Sidstnævnte har været på et stabilt niveau i 2008/09 - 2009/10 efter en markant fremgang fra 2007/08.

De direkte sponsorindtægter til Sport (AGF Fodbold) jf. tidl. beskrevne sponsorkoncept har varieret betydeligt i de sidste tre regnskabsår. Dette kan efter ledelsens vurdering tilskrives to væsentlige parametre hhv. makroøkonomiske forhold, der grundet finanskrisen fra 2008/09 har haft markant negativ indvirkning på sponsorerne i branchen som helhed samt for AGF Fodbold, og de sportslige resultater, idet dette har indvirkning på sponsorens interesse samt i nogle tilfælde sponsoratets størrelse, idet flere sponsorater indeholder et præstationsbetinget element.

Majoriteten af sponsoraterne har en indtægtsstørrelse under 500.000 DKK og har historisk udgjort mere end 50% af den samlede sponsorindtægt. Dertil kommer knap 10 større samarbejdspartnere, der udgør den resterende del.

Figur 14: Fordeling af indtægter fra samarbejdspartnere efter aftalestørrelse Sport (AGF Fodbold) 2009/10:



Sponsorkategorier

Sponsoraterne kan kategoriseres efter hhv. rettede sponsorater mod f.eks. stadionnavn, tribunenavn og spillertøj samt generelle sponsorater, der inddeles efter sponsoratets størrelse fra hovedsponsoratet til erhvervsklubssponsorater.

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

6.2.1.7.3 TV-indtægter

TV-indtægter har stor betydning både i direkte indtægter og indirekte ved salg af eksponering. TV indtægterne udgøres historisk af TV indtægter fra alle tilknyttede sportsgrene under Århus Elite, dog primært af indtægter ifm. den eneste fremadrettede sportsaktivitet, AGF Fodbold. Således fokuseres i nedenstående fremstilling på denne.

Udviklingen i indtægterne er skitseret nedenfor:

Tabel 11: Udvikling i TV indtægter 2007/08 -2009/10:

	2007/08	2008/09	2009/10
AGF Fodbolds placering i Danmarksturneringen	10	6	11
TV-indtægter i alt Sport (AGF Fodbold) (DKK mio.)	12.008	15.104	12.483

I takt med den stigende interesse for fodbold som underholdningsobjekt er mediernes interesse for at vise fodbold steget markant.

Denne interesse har udmøntet sig i en aftale mellem de danske ligaklubber, DBU og en række medievirksomheder, der har erhvervet rettighederne til at sende kampe fra Superligaen, landspokalen, 1. division og højdepunkter herfra i TV og radio. Aftalen løber fra sæsonen 2009/10 til og med sæsonen 2011/12. Aftalen medfører en markant forøgelse af eksponeringen af dansk fodbold og dermed også af den samlede betaling.

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

Historisk har TV-indtægterne været en betydelig indtægtskilde for forretningsområdet Sport (AGF Fodbold), hvilket i perioden 2007/08 - 2009/10 har resulteret i indtægter i niveauet DKK 11-14 mio. alt efter de sportslige præstationer mv. AGF Fodbolds nedrykning til 1. division betyder markant reducerede TV-indtægter. AGF Fodbold er som nedrykker fra Superligaen sikret en fast betaling fra TV-indtægter i sæsonen 2010/11. Hidtil har AGF Fodbolds kampe i 1. division tiltrukket sig Tv's opmærksomhed, hvorfor eksponeringen i TV fortsat er på et særdeles højt niveau trods nedrykningen.

6.2.1.7.4 Transferindtægter

Inden for professionel sport, særligt fodbold, er salg og køb af spillerrettigheder en væsentlig del af forretningskonceptet. Idet denne aktivitet typisk består af få og ofte betydelige transaktioner kan indtægter og omkostninger i forbindelse med transfer variere markant fra sæson til sæson.

Som det fremgår af proforma tal for 2009/10 jf. afsnit 20.2.4 udgør fodboldaktiviteten den primære del, hvorfor nedenstående kommentering fokuserer på denne.

AGF Fodbold har, hvis der ses bort fra af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder, realiseret transferindtægter i de sidste 3 regnskabsår, hvilket primært er et resultat af salg af spillere af egen avl. Dette til trods for at transfermarkedet generelt har været påvirket af finanskrisen, og handlen har over hele Europa været på et meget lavt niveau de seneste år.

Grundet væsentlige af- og nedskrivninger på kontrakterne har nettoresultatet, med udtagelse af 2007/08 været markant negativ.

Det er således en væsentlig forudsætning for generering af positive transferindtægter, at der foregår en struktureret talentudvikling i klubben, hvilket for AGF Fodbold har særdeles høj prioritet. En beskrivelse af denne findes i afsnit 6.2.1.4 "AGF Talentfodbold".

Nettoresultat fra transferaktiviteter er udtryk for nettoproduktet af indtægter og omkostninger i forbindelse med transferaktiviteter reduceret med periodens afskrivninger på kontraktrettigheder.

Nedenfor er vist udviklingen i de historiske transferindtægter:

Tabel 12: Udvikling i nettotransferindtægter 2007/08-2009/10:

(DKK '000)	2007/08	2008/09	2009/10
Transferindtægter	17.026	5.644	16.005
Transferomkostninger	-674	-3.877	-7.647
Af- og nedskrivninger på kontraktrettigheder	-6.259	-13.150	-13.406
Nettoreultat af transfer	10.093	-11.383	-5.048

6.2.2 Forretningsområdet: Faciliteter & Events (Atletion)

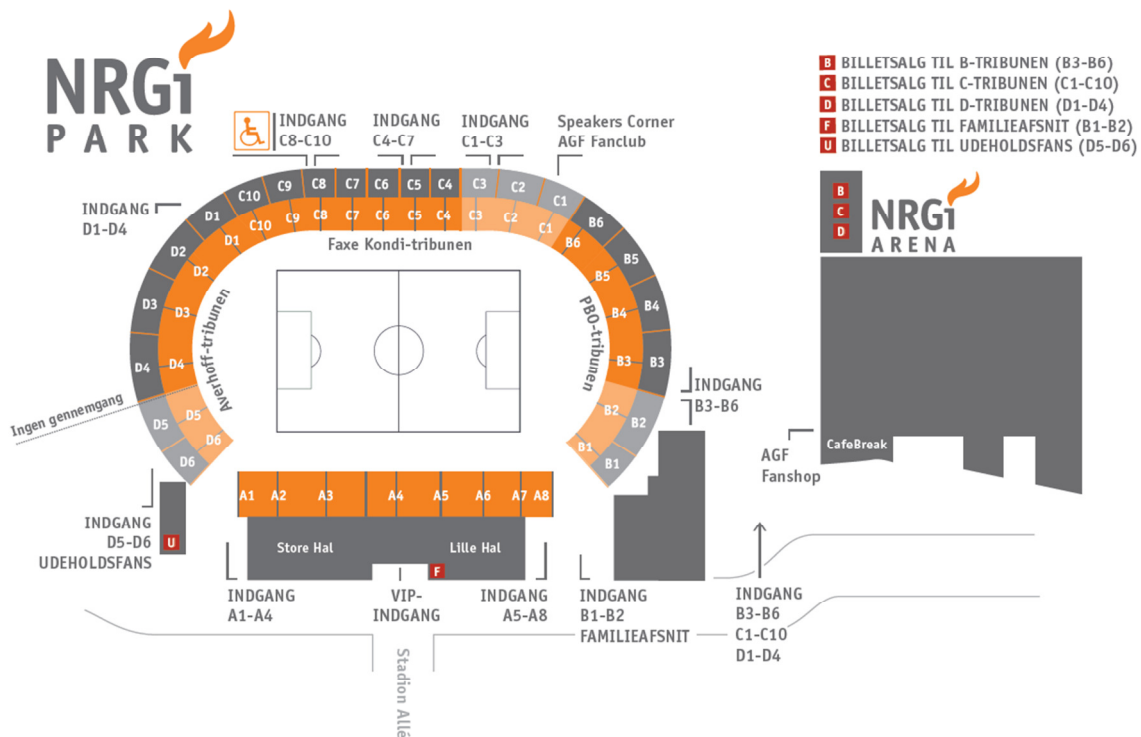
6.2.2.1 Forretningsbeskrivelse

Forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) drives gennem datterselskabet Atletion A/S. Atletion A/S har en økonomisk målsætning om, som selvstændigt profitcenter, at skabe et væsentligt, positivt driftsresultat.

Atletion A/S er driftsselskabet bag Atletion-komplekset, der omfatter følgende faciliteter:

- NRGi Park.
- Hallerne i NRGi Park og faciliteter i forbindelse hermed.
- NRGi Arena.
- Marselisborghallen.
- Team Danmark Bygningen.
- Hotel Atletion.
- CafeBreak.
- Idrættens Hus Vest.
- Køkken- og restaurationsfaciliteter i forbindelse med Atletion.

Figur 15: Oversigt på Atletion-komplekset



Århus Elite A/S indgik med virkning fra 1. januar 2005 forpagtningsaftale med Århus Kommune omkring leje og drift af Atletion-komplekset, herunder samtlige køkken- og restaurationsfaciliteter. Forpagtningsaftalen er i 2010 blevet genforhandlet og forlænget, så denne udløber i 2020.

I forpagtningsaftalen med Århus Kommune er det aftalt, at der iværksættes en større ombygning af Atletion. Ombygningen omfatter bl.a. en inload-rampe til NRGi Arena, en udvidelse af VIP-faciliteterne i NRGi Park samt en opgradering af boderne og toiletforholdene i NRGi Park. Det er hensigten med ombygningen, at Atletion i højere grad end hidtil skal modsvare kundernes øgede krav, og dermed være den foretrukne facilitet til afvikling af store events som eksempelvis U21 EM i Fodbold i 2011. Ombygningen forventes gennemført i foråret 2011. Århus Kommune investerer ca. DKK 30 mio. i moderniseringen, og investeringen tilbagebetales via en øget forpagtningsafgift.

Atletion A/S har retten til at drive restaurationsdrift i Atletion, hvilket omfatter drift af køkken- og restaurationsfaciliteter, café samt diverse udsalgsboder på NRGi Park og i NRGi Arena.

Aktiviteterne i Atletion A/S omfatter primært arrangementer i forbindelse med afholdelse af AGF Fodbolds hjemmekampe samt afvikling af eksterne arrangementer, f.eks. kampafvikling, kurser, konferencer, firma- og privatfester, receptioner og lignende. Desuden salg af Food & Beverage ved koncerter og events i NRGi Park eller NRGi Arena. I forbindelse med eksterne arrangementer, herunder koncerter, fungerer Atletion A/S alene som en full-service facilitet, hvorved risici for Atletion A/S minimeres. Produktet i Atletion A/S udgøres af faciliteterne samt den opbyggede know-how om afvikling af store og små arrangementer.

Udover sport og kultur tilbyder Atletion A/S gode faciliteter til erhvervslivet, f.eks. i forbindelse med møder, konferencer, kurser og workshops. Atletion A/S' erfaring i planlægning og gennemførelse af større som mindre erhvervsrelaterede arrangementer betyder, at det er nemt for virksomheder at samarbejde med Atletion A/S.

Atletion A/S kan således levere fuld forplejning til alle arrangementer uanset størrelse, ligesom der er mulighed for overnatning på Hotel Atletion, der er en del af Atletion-komplekset.

Overordnet er det Ledelsens vurdering, at Atletion A/S leverer attraktive rammer til afvikling af møder, kurser, konferencer og messer med op til 5.000 deltagere i unikke omgivelser.

NRGi Park

NRGi Park har plads til ca. 20.000 siddende tilskuere ved fodboldkampe og op til ca. 50.000 ved koncerter. Anlægget lever op til alle eksterne krav, herunder krav om varme i græstæppet, så der kan afvikles kampe året rundt.

NRGi Park er omdrejningspunktet for fodbolden i Århus. AGF Fodbold spiller alle hjemmekampe på NRGi Park og anlægget benyttes tillige til mange af byens andre sportslige og kulturelle events, eksempelvis fodboldlandskampe og koncerter.

NRGi Park har i de senere år dannet rammen om koncerter med en række internationale kunstnere, herunder Sir Elton John, Depeche Mode og George Michael. Senest gæstede The Eagles i 2009 NRGi Park med ca. 30.000 tilskuere.

Hallerne i NRGi Park og faciliteter i forbindelse hermed

Faciliteten har to haller, Store Hal og Lille Hal, der bindes sammen af indgangspartiet til NRGi park, Søjlegaarden.

Sportsligt benyttes Lille Hal blandt andet til volleyball og bordtennis og har plads til 350 siddende tilskuere. Hallens arkitektur og atmosfære gør dem særlig brugbar til seminarer og konferencer.

Store Hal benyttes blandt andet til håndbold, boksestævner og dansestævner, og er hjemmebane for Århus Badminton. 1.200 tilskuere kan følge begivenhederne på banen og bruge de tilstødende VIP-lokaler. Hallen er ligeledes velegnet til konferencer og andre større begivenheder.

I 2004 har komplekset gennemgået en stor genopretning. Herunder er VIP-lokalerne Århus Stiftstidende Lounge og TDC Lounge på henholdsvis 1. og 2. sal med udsigt over fodboldbanen, i 2007 blevet udvidet, ligesom der fra TDC Lounge på 2. sal blev bygget to balkoner på hver side af lokalet. I forbindelse med den forestående opgradering af Atletion udvides VIP-lokalerne yderligere til gavn for Århus Elites daglige drift og samarbejdspartnere. VIP-lokalerne

bruges primært til VIP-arrangementer i forbindelse med fodboldkampe, koncerter etc., og kun i begrænset omfang til erhvervsmæssig udlejning som mødelokaler.

NRGi Arena

NRGi Arena, der blev bygget i 2001, er hjemmebane for både håndboldholdet Århus Håndbold og basketballholdet Bakken Bears. NRGi Arena fik i 2008/09 udvidet tilskuerkapaciteten fra 4.700 tilskuere til 5.001 siddende tilskuere. Hallen danner rammen om store sportslige begivenheder og koncerter, og benyttes ligeledes til konferencer, foredrag og firmaarrangementer. De tilstødende repræsentationslokaler anvendes i stort omfang som VIP-lokaler under arrangementerne.

I NRGi Arena sikrede de danske håndboldpiger sig EM-guldet i 2002, mens der ligeledes har været afviklet blandt andet EM i bordtennis i 2005 og VM i idrætsgymnastik i 2006. Hvert år spilles der danske pokalfinaler i håndbold. Kulturelt har NRGi Arena dannet rammen om flere store events, blandt andet det verdensberømte hesteshow Appassionata, foredrag med Bill Clinton og Kofi Annan samt Dansk Melodi Grand Prix og koncerter med både danske og internationale kunstnere.

Marselisborghallen

Marselisborghallen anvendes primært af atletikudøvere, da den har en længde, der gør det muligt at træne 60 meter løb og længdespring. Der er ingen tilskuerpladser i Marselisborghallen, men offentligheden har alligevel af og til adgang til den, fordi den med det største sammenhængende gulvareal i Århus er oplagt hjemsted for såvel udstillinger som messer. Tivoli Friheden lejer hvert år hallen i sommermånederne, ligesom den eksempelvis lejes af eksterne samarbejdspartnere til julefrokoster.

Team Danmark Bygningen

Team Danmark Bygningen blev bygget i 1991 og består af Team Danmark Hallen og Hotel Atletion. I forbindelse hermed er der indrettet styrketræningslokale, primært til gavn for de sportsudøvere, der agerer i Team Danmarks regi samt de professionelle hold i fodbold, håndbold og basketball (AGF, Århus Håndbold og Bakken Bears).

I Team Danmark Hallen trænes håndbold, badminton og volleyball, ligesom Århus Sportsdanserforening holder til i bygningen.

Hotel Atletion

Det nyrenoverede Hotel Atletion ligger i gåafstand fra Århus midtby omgivet af Marselisborg Skov - tæt ved stranden, Tivoli Friheden, Marselisborg Slot og Mindeparken. Hotellet har 28 værelser med eget bad og toilet. Hotellet har online booking system, gratis trådløst internet og morgenmad i CafeBreak. Hotel Atletion opererer i lavprissegmentet, men efter den seneste renovering væsentligt over vandrehjemssegmentet.

CafeBreak

CafeBreak er åben for alle og et samlingspunktet for eliteidrætsmiljøet i Århus. Her mødes gæster ved store arrangementer til spisning, mens den i det daglige er mødested for de ansatte i Atletion-komplekset, de mange sportsfolk, der færdes i miljøet samt øvrige gæster. CafeBreak servicerer ligeledes brugerne af mødelokalerne i NRGi Arena.

I forbindelse med CafeBreak findes AGF Fanshop, der er åbent daglig samt i forbindelse med fodboldkampe og andre større arrangementer.

Idrættens Hus Vest

Idrættens Hus Vest omfatter moderne kontor- og mødefaciliteter i direkte relation til NRGi Arena og Café Break. Kontorerne fungerer dels som arbejdskontorer for medarbejdere og faste lejere, dels som møde- og konferencelokaler til udlejning.

Der er 20 permanente kontorer, som alle pt. er udlejet. Lejerne er typisk virksomheder med relationer til sportsbranchen.

Mange østjyske virksomheder benytter sig af Atletion-kompleksets muligheder for leje af mødefaciliteter og forplejning til såvel små som store arrangementer.

Køkken- og restaurationsfaciliteter i forbindelse med Atletion.

Atletions restaurationsafdeling leverer mad til samtlige events i Atletion-faciliteten og har kapacitet til min. 5.001 kuverter. Der er tilknyttet i alt ca. 160 medarbejdere, der alle er vant til at håndtere både store og små arrangementer. Heraf 13 fastansatte mens de resterende ca. 150 er løsarbejdere, der hyres ind til de enkelte arrangementer og events. Gennem årene har Atletion A/S opbygget erfaring og ekspertise i at servicere kompleksets gæster - lige fra dagsmøder til koncerter og andre store events - og sørger dagligt for såvel frokostbuffet som a la carte-retter i CafeBreak.

6.2.2.2 Organisation

Den daglige drift af forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) varetages af direktør Peter Kjærgaard i samarbejde med et mindre antal fastansatte medarbejdere. I forbindelse med afvikling af større arrangementer, herunder f.eks. afvikling af AGF Fodbolds hjemmekampe, er tilknyttet et betydeligt antal løsarbejdere. Forretningsområdet havde i regnskabsåret 2009/10 37 fastansatte tilknyttet. Pr. 22. november 2010 er bemanningen i Atletion A/S 35.

Tabel 13: Udvikling i antal ansatte i forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) 2007/08-2009/10:

	30.06.08	30.06.09	30.06.10	Pr. 22. november 2010
Administration	9	8	8	8
Drift facilitet	15	15	14	13
Køkken, restaurant, boddrift	15	14	15	14
I alt Faciliteter & Events (Atletion)	39	37	37	35

6.2.2.3 Økonomi

Forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion), Atletion A/S, havde i regnskabsåret 2009/10 en bruttofortjeneste på DKK 19,3 mio. og et driftsresultat på DKK 0,2 mio..

Stedet og dets beliggenhed i skoven og alligevel i umiddelbar nærhed af centrum er unik. Der findes ikke andre faciliteter i denne størrelse i Østjylland. Det er derfor Ledelsens vurdering, at det er muligt for forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion) at øge omsætning og indtjening gennem optimering af indsatsen inden for de eksisterende forretningsområder. Specielt inden for erhvervssegmentet gennem eksempelvis firmaarrangementer, bedre udnyttelse af mødefaciliteter, flere udstillinger og messer vurderes der at være et attraktivt potentiale.

Det er Ledelsens vurdering, at den kommende ombygning af Atletion med etablering af inload-rampe, nye bodsfaciliteter mv. til NRGi Arena vil medføre et betydeligt omsætningsløft inden for eksempelvis indendørs koncerter på sigt. Ledelsens forventninger underbygges af det store regionale potentiale som haves, qua et stort opland. De nærmeste større faciliteter er Messecenter Herning mod vest, Forum Horsens og DGI-huset Vejle mod syd samt Gigantium og Aalborg Kongres & Kulturcenter mod nord.

Det er Ledelsens vurdering, at forretningsområdet Faciliteter & Events (Atletion), Atletion A/S, i fremtiden vil levere positive driftsresultater til Århus Elite-koncernen.

6.3 Afhængighed af kreditfaciliteter, patenter, licenser m.v.

Selskabet er afhængigt af de tilstedeværende kreditfaciliteter hos Selskabets hovedbankforbindelse, ligesom Selskabet er afhængigt af spillelicenser fra DBU, som omtalt i afsnittet deI I, afsnit 8.3, "Forskning, udvikling, patenter og licenser".

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

7 Selskabsstruktur

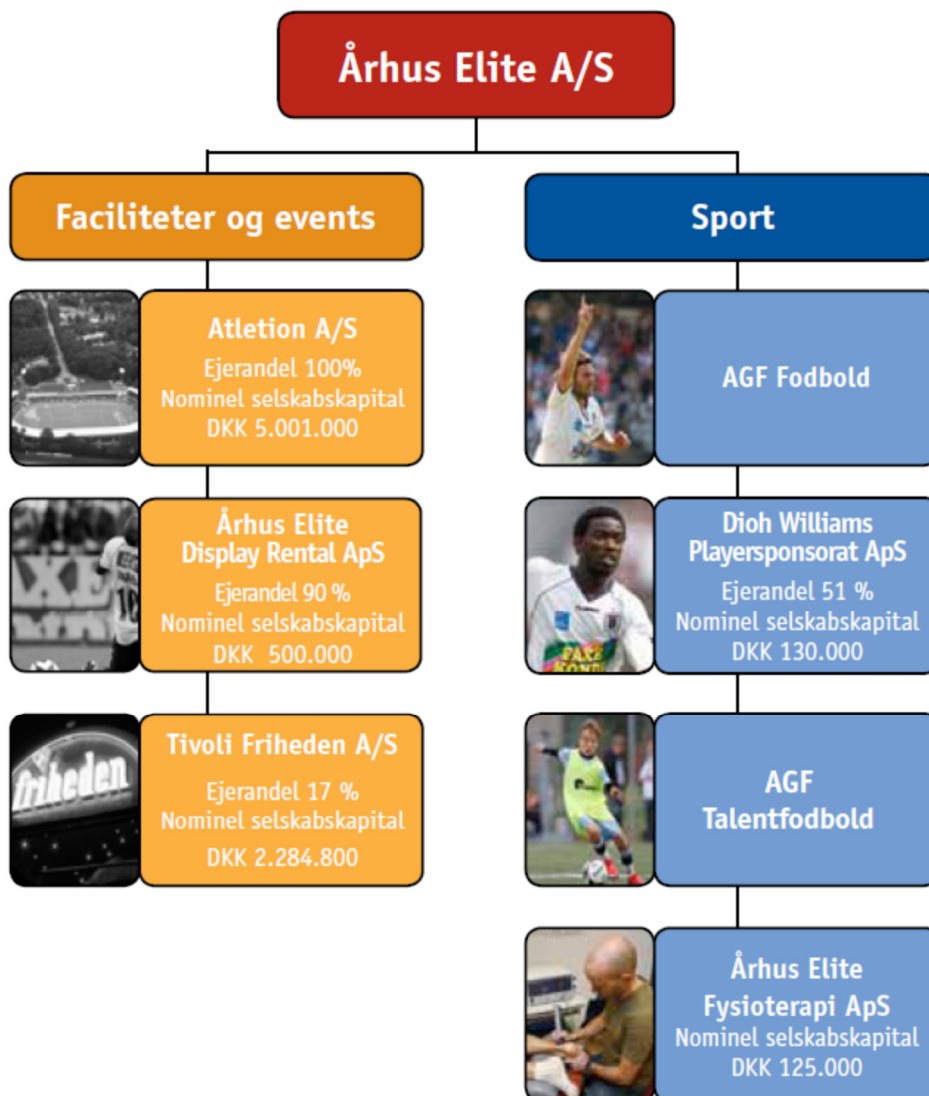
Århus Elite A/S's forretningsområder omfatter hhv. "Sport (AGF Fodbold)" og "Faciliteter & Events (Atletion)".

Aktiviteterne i Sport (AGF Fodbold) er fokuseret på fodbold; herunder AGF Fodbold, AGF Fodboldtalentskole og Århus Elite Stadion Fysioterapi, der alle er selvstændige afdelinger i modervirksomheden, samt datterselskaberne Diah Williams Playersponsorat ApS.

Aktiviteterne i Faciliteter & Events (Atletion) er fokuseret på driften af Atletion, som, via det 100% ejede datterselskab Atletion A/S, forpagtes fra Århus Kommune, samt selskaberne Århus Elite Fysioterapi ApS og Århus Elite Display Rental A/S. Yderligere har Århus Elite en ejerandel i Tivoli Friheden på 17%.

Selskabs- og forretningsstrukturen pr. 22. november 2010 er følgende:

Figur 16: Selskabs- og forretningsstruktur pr. 22. november 2010



Atletion A/S

Aktiviteten i Atletion A/S er drift af Atletion faciliteterne.

Århus Elite Fysioterapi ApS

Århus Elite Fysioterapi udbyder fysioterapi ydelser til sportsfolk og andre kunder uden for elitesportsmiljøet

Århus Elite Display Rental A/S

Aktiviteterne i Århus Elite Display Rental A/S omfatter investering i og udlejning af LED-bander.

Tivoli Friheden A/S

Århus Elite A/S besidder 17% af aktierne i Tivoli Friheden A/S. Tivoli Friheden A/S's aktivitet er at drive forlystelsesparken Tivoli Friheden i Århus.

AGF Fodbold

Aktiviteterne i AGF Fodbold omfatter den daglige sportsforretning.

Dioh Williams Playersponsorat ApS

Aktiviteterne i Dioh Williams Playersponsorat ApS omfatter transferrettigheden til angriberen Dioh Williams.

AGF Talentfodbold

Aktiviteten i AGF Talentfodbold er samarbejdet med p.t. 58 lokale klubber og ca. 25.000 registrerede klubmedlemmer i regionen.

Alle selskaber i Århus Elite koncernen er registreret i Danmark.

8 Ejendomme, anlæg og udstyr

8.1 Faciliteter

Århus Elite råder over en række fysiske faciliteter, der alle er afgørende for, at Århus Elite kan udøve sine aktiviteter inden for såvel sport som udlejning og catering/events.

8.1.1 Ejede faciliteter

Århus Elite A/S ejer ingen fysiske faciliteter og har ingen planer om at erhverve sådanne.

8.1.2 Lejede faciliteter

8.1.2.1 *Århus Gymnastik Forening af 1880*

Århus Elite har indgået aftale med moderklubben Århus Gymnastikforening af 1880 om at anvende dele af dennes faciliteter. Dette omfatter primært de sportslige faciliteter, hvor Århus Elite har ret til at anvende de fodboldbaner, der til enhver tid er til rådighed på Århus Gymnastikforening af 1880's anlæg samt de hertil hørende omklædnings- og velfærdsfaciliteter. Herudover har Selskabet ret til at anvende en række administrative faciliteter, bl.a. kontorfaciliteter til den sportslige ledelse.

Aftalen med Århus Gymnastikforening af 1880 om anvendelse af dennes faciliteter er en integreret del af den samarbejdsaftale, der er indgået mellem Århus Gymnastikforening af 1880 og Selskabet. For en yderligere beskrivelse af denne aftale henvises til afsnittet del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

Der eksisterer ingen væsentlige servitutter for disse faciliteter.

8.1.2.2 *Atletion*

Århus Elite A/S indgik, via det 100% ejede datterselskab Atletion A/S, med virkning fra 1. januar 2005 driftsaftale med Århus Kommune om driften af Atletion (tidligere Århus Idrætspark). Driftsaftalen omfatter driften af samtlige faciliteter i Atletion. Driftsaftalen med Århus Kommune er i 2010 blevet genforhandlet, således at aftalen nu løber til 31. december 2020.

For en nærmere beskrivelse af driftsaftalen henvises til afsnittet del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

Der eksisterer ingen væsentlige servitutter for disse faciliteter.

8.1.2.2.1 *Kontorfaciliteter*

Århus Elite A/S har indgået aftale med Atletion A/S om leje af kontorlokaler til Selskabets administrative funktioner. Aftalen omfatter i alt 353 m² og kan opsiges med seks måneders varsel. Aftalen er indgået på sædvanlige markedsmæssige vilkår.

8.1.2.2.2 *NRGi Park*

Århus Elite A/S indgik i 2007 aftale med Atletion A/S om anvendelsen af NRGi Park i forbindelse med afviklingen af AGF Fodbolds hjemmekampe. I henhold til aftalen, der løber indtil 31. december 2013, er AGF Fodbold forpligtet til at spille samtlige sine hjemmekampe i diverse turneringer på NRGi Park. Aftalen omfatter tillige Selskabets brug af de tilstedeværende sponsorfaciliteter, der giver AGF Fodbold mulighed for at bespise op til 1.450 gæster i forbindelse med afviklingen af AGF Fodbolds hjemmekampe.

Aftalen giver endvidere Århus Elite A/S retten til at tegne samtlige reklamer på NRGi Park.

Århus Elite A/S betaler et fast beløb pr. kamp for anvendelsen af NRGi Park og de tilhørende faciliteter.

8.1.3 Anlæg og udstyr

Selskabets anlæg og udstyr består af driftsmateriel, inventar, indretning af lejede lokaler samt biler, maskiner m.v. Den regnskabsmæssige værdi af materielle aktiver udgjorde 30. juni 2010 i alt DKK 23,5 mio., fordelt på følgende aktivgrupper:

- Lokaleindretning: DKK 14,8 mio.
- Inventar og driftsmidler: DKK 8,7 mio.
- Materielle anlægsaktiver i alt: DKK 23,5 mio.

8.2 Miljø

Selskabets aktiviteter vurderes ikke at have væsentlige miljømæssige påvirkninger. Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet overholder gældende miljølovgivning og besidder de nødvendige miljømæssige tilladelser til at udøve sin virksomhed. Dog kan støj i forbindelse med afvikling af enkeltstående arrangementer som f.eks. koncerter kræve særlige miljømæssige godkendelser, hvilket Selskabet i givet fald indhenter inden arrangementets afvikling.

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

8.3 Forsikring

Selskabet gennemgår løbende 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.

Selskabet har tegnet sædvanlig bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring.

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

9 Gennemgang af drift og regnskaber

Oplysningerne i nærværende afsnit er et resumé af de reviderede koncernregnskaber for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 samt andre oplysninger i Prospektet. For de ureviderede Proforma regnskabsoplysninger, der viser 2009/10 tallene eksklusiv de ikke fodboldrelaterede sportsaktiviteter, henvises til del I, afsnit 20.2. Det bemærkes at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke Århus Elite A/S' reelle finansielle stilling eller resultater. Selskabets regnskabspraksis fremgår af årsrapporten for 2009/10, som er integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. del III, "Regnskaber".. Selskabets regnskabsår er 1. juli til 30. juni.

Tabel 14: Koncern hoved- og nøgletal for 2007/08 - 2009/10:

Beløb i DKK '000	2009/10	2008/09	2007/08
HOVEDTAL			
Resultatopgørelse			
Entre- og TV-indtægter	23.276	23.547	20.613
Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	41.439	46.934	42.787
Udlejningsvirksomhed	9.994	9.935	9.371
Restaurations- og cateringvirksomhed	19.268	18.577	19.669
Andre indtægter	6.548	7.188	5.952
Nettoomsætning	100.525	106.181	98.392
Eksterne omkostninger	-47.877	-55.199	-45.053
Personaleomkostninger	-66.250	-73.670	-64.336
Resultat før af- og nedskrivninger	-13.602	-22.688	-10.997
Af- og nedskrivninger	-4.670	-5.069	-2.717
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-18.272	-27.757	-13.714
Resultat af transferaktiviteter	-5.048	-11.383	10.093
Resultat af primær drift	-23.320	-39.140	-3.621
Finansielle poster m.m.	-1.994	-4.333	3.705
Resultat før skat	-25.314	-43.473	84
Årets resultat	-25.314	-43.473	84

Beløb i DKK '000

2009/10

2008/09

2007/08

Balance

Immaterielle aktiver	13.614	26.458	26.950
Materielle aktiver	23.526	27.758	24.414
Finansielle aktiver	6.492	6.481	230.027
Langfristede aktiver i alt	43.633	60.697	281.391
Kortfristede aktiver	21.585	34.656	160.340
Aktiver i alt	65.218	95.353	441.731

Egenkapital

26.359

37.264

69.665

Langfristede gældsforpligtelser	476	462	250.551
Kortfristede gældsforpligtelser	38.383	57.627	121.515
Forpligtelser i alt	38.859	58.089	372.066
Passiver i alt	65.218	95.353	441.731

Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktivitet	-12.118	-25.305	-22.208
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	755	308.921	-278.158
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.111	-238.642	295.900
Periodens samlede pengestrømme	2.748	44.974	-4.466

Investeringer, netto

Immaterielle aktiver	-994	9.133	12.590
Materielle aktiver	239	7.516	12.733
Finansielle aktiver	0	-325.570	252.835

Beløb i DKK '000

2009/10

2008/09

2007/08

NØGLETAL

Overskudsgrad (%)	Neg.	Neg.	Neg.
Resultat pr. aktie (EPS Basic) (DKK)	-1	-1	0
Udbytte pr. aktie (DKK)	0	0	0
Indre værdi pr. aktie (DKK)	1	1	2
Egenkapitalandel (%)	40%	39	15
Ultimo kurs DKK	3,00	4,88	10,30
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	99	128	135

Hovedtal er uddraget af selskabets koncernregnskaber, der er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS.

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33. Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens anbefalinger herom..

9.1 Gennemgang af drift og regnskaber

Nærværende gennemgang vedrører hoved- og nøgletal for regnskabsårene 2007/08 til 2009/10. samt proforma tal for regnskabsåret 2009/10, som præsenteret i del I, afsnit 20.2. Gennemgangen er en summarisk gengivelse af ledelsesberetningerne i de omfattede regnskabsår.

9.1.1 Primære faktorer, der har indflydelse på Århus Elites driftsresultat

Århus Elites driftsresultat påvirkes overordnet af bl.a. følgende faktorer:

- Den samfundsøkonomiske udvikling generelt.
- Den generelle konkurrencesituation inden for underholdningsindustrien.
- Opretholdelse af AGF Fodbold's stærke brand og markedsposition.
- Ændringer i skatte-, moms- og afgiftslovgivningen.
- Omkostninger til energi, varme og vand.
- Udvikling i driftsudgifterne.
- Evnen til at tiltrække og fastholde de relevante kompetencer og nøglemedarbejdere.

Inden for Århus Elites enkelte segmentområder påvirkes driftsresultatet af bl.a. følgende faktorer:

Sport

- Udviklingen i de sportslige resultater for AGF Fodbold, idet disse i betydelig grad påvirker éntre-, TV- og sponsorindtægter.
- Indtægterne fra kommercielle samarbejdspartnere (sponsorer).
- Resultatet af transferaktiviteter.
- Udvikling i driftsudgifter.

Udlejning af Århus Elites faciliteter

- Evnen til at tiltrække attraktive sports-, underholdnings- og konferenceaktiviteter.
- Udvikling i driftsudgifter.

Cateringdrift/Events

- Evnen til at tiltrække attraktive sports-, underholdnings- og konferenceaktiviteter.
- Udvikling i driftsudgifter.

9.1.2 Indtægter

De samlede indtægter udgjorde DKK 100,5 mio. i 2009/10 mod DKK 106,2 mio. i 2008/09 og DKK 98,4 mio. i 2007/08. Hvis der isoleres til de fremadrettede aktiviteter (proforma opgørelse) udgjorde de samlede indtægter i 2009/10 DKK 95,0 mio.

I 2008/09 steg de samlede indtægter fra DKK 98,4mio. i 2007/08 til DKK 106,2mio. Stigningen fra 2007/08 til 2008/09 kan primært begrundes i følgende faktorer:

- I 2008/09 opnåede AGF Fodbold en 6. plads i SAS Ligaen i modsætning til sæsonen 2007/08's 10. plads, samt en stigning i antal tilskuere på hjemmebane med 18%. I 2008/09 var der således en stigning i Entre- og TV-indtægter som følge heraf.

- Den sportslige succes i 2008/09 havde desuden en afsmittende effekt på indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer med en betydelig fremgang ift. 2007/08.
- Opretholdelse af indtægtsniveau fra Udlejningsvirksomhed samt Restaurations- og cateringvirksomhed, som var funderet i et generelt stigende aktivitetsniveau i Atletion, herunder generelt flere tilskuere til sportsarrangementer, samt yderligere grundet nye strategiske tiltag.
- Desuden skyldes stigningen nye forretningsområder, som blev tilført i regnskabsåret, herunder Århus Elite Badminton, Århus Elite Dans, Århus Elite Fysioterapi, Århus Elite Floorball og AGF Fodboldtalentskole. Der var tale om mindre enheder, med relativ høje administrations- og driftsomkostninger i forhold til omsætning.

I 2009/10 faldt de samlede indtægter fra DKK 106,2 mio. i 2008/09 til DKK 100,5 mio. Faldet kan primært begrundes i følgende faktorer:

- En markant reduktion af indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer grundet vanskelige markedsforhold.
- Entre og TV-indtægter steg marginalt i 2009/10, primært funderet i første halvår med sportslig succes. Således har andet halvårs sportslige resultater, resulterende i nedrykning til 1. division haft betydelig negativ indflydelse.
- Udlejningsvirksomhed og Restaurations- og cateringvirksomhed var samlet set på niveau 2009/10, grundet en lidt mindre omsætning på store events og lidt større omsætning på facilitering af konferenceaktiviteter.
- Derudover har afhændelsen af Århus GF, Bakken Bears, Århus Elite Badminton, Århus Elite Dans og Århus Elite Floorball i løbet af året reduceret indtægterne.

9.1.3 Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og af- og nedskrivninger

Omkostningerne udgør DKK 118,8 mio. i 2009/10 mod DKK 133,9 mio. i 2008/09 og DKK 112,1 mio. i 2007/08. Proforma opgørelsen af de fremadrettede aktiviteter for 2009/10 viser omkostninger på i alt DKK 109,3 mio.

Følgende forhold skal fremhæves i forhold til stigningen i omkostningerne fra 2007/08 til 2008/09:

- De eksterne omkostninger steg primært grundet meromkostninger til kampafvikling og hold, flere udgifter til salg, samt øgede omkostninger grundet afledt effekt af flere tilskuere til AGF Fodbolds hjemmekampe i form af øget bemanning inden for sikkerhedsområdet og i forbindelse med bodsalg og service.
- Stigning i personaleomkostninger, som blev drevet af udskiftning i ledelsen samt en målrettet satsning på at skabe bedre sportslige resultater. Dette i form af tilkøb af spillere til AGF Fodbold og heraf større lønudgifter, samt grundet flere skader.
- Desuden relaterer stigningen sig til øgede salgs- og driftsomkostninger, som følge af en stadig større og mere kompleks organisation, samt flere sportsaktiviteter.
- Afskrivninger blev øget grundet nye investeringer i Atletion-komplekset samt nedskrivning af goodwill.

Faldet i omkostninger fra 2008/09 til 2009/10 er primært funderet i følgende forhold:

- En væsentlig reduktion af de eksterne omkostninger grundet færre kamp- og spillerudgifter, som følge af generelle besparelser samt afhændelse af sportsselskaberne, ligesom vareforbrug og administrationsomkostninger blev reduceret, som følge af trimning og optimering af selskabet.
- Personaleomkostningerne blev reduceret væsentligt grundet udskillelse af aktiviteter i 2009/10. Den fulde effekt ses dog ikke grundet fratrædelseshonorarer til flere personer.

9.1.4 Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster

Primært resultat før transferaktiviteter og finansielle poster udgjorde DKK -18,3 mio. i 2009/10 mod DKK -27,8 mio. i 2008/09 og DKK -13,7 mio. i 2007/08. Isoleret til de fremadrettede aktiviteter (proforma opgørelse) er det primære resultat før transferaktiviteter og finansielle poster for 2009/10 DKK -14,3 mio.

9.1.5 Resultat af transferaktiviteter

Det samlede transferresultat var DKK -5,0 mio. i 2009/10 mod DKK -11,4 mio. i 2008/09 og DKK 10,1 mio. i 2007/08. Transferresultatet i 2009/10 opgjort proforma for de fremadrettede aktiviteter er DKK -5,1 mio. og således balancerer nettoeffekten af de udskilte aktiviteter transferresultatet.

Det samlede transferresultat i 2008/09 viser et væsentlig fald på DKK 21,5 mio. i forhold til 2007/08. Udviklingen skyldes den ovennævnte bevidste satsning på sportslige resultater, som medførte at AGF Fodbold var aktive på transfermarkedet. Dertil kommer, at markedet efterfølgende har været betydelig påvirket af finanskrisen, hvilket medførte lav aktivitet på transferindtægterne.

2009/10 viser en forbedring i transferindtægterne ift. 2008/09, hvilket bl.a. skyldes salg af Michael Lumb i januar 2010. Afskrivningerne var på niveau med året før.

9.1.6 Finansielle poster

Finansielle poster var DKK -2,0 mio. i 2009/10 mod DKK -4,3 mio. i 2008/09 og DKK -3,7 mio. i 2007/08. Proforma opgøres de finansielle poster for de fremadrettede aktiviteter til DKK -1,1 mio. 2009/10 indeholder ikke ekstraordinære nedskrivninger, men indeholder engangsomkostninger til de udskilte selskaber og er således bortset herfra på niveau med 2008/09.

Stigningen i finansielle omkostninger fra 2007/08 til 2008/09, kan primært henføres til nedskrivning af aktieposten i Tivoli Friheden A/S med DKK 4,3 mio. Grundet salget af pantebrevsselskaberne var der derudover ingen renteindtægter herfra i andet halvår af regnskabsåret 2008/09.

2009/10 indeholder ikke ekstraordinære nedskrivninger og er således på niveau med 2008/09.

9.1.7 Segmentgennemgang

Århus Elite er regnskabsmæssigt organiseret i tre segmenter, Fodbold, Faciliteter og Cateringdrift/Events. Nedenfor vises driftsudviklingen fra 2007/08 til 2009/10 i de enkelte segmenter. Der foretages ikke særskilt kommentering af driftsudviklingen for segmenterne, idet udvikling i disse er indeholdt i ovenstående generelle kommentering.

Sport

Tabel 15: Segment Sport 2007/08 -2009/10:

(DKK '000)	2009/10	2008/09	2007/08
Segmentindtægter (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	87.865	83.588	87.178
- Heraf transferaktiviteter	15.931	4.586	17.026
Omkostninger	-106.729	-117.140	-88.572
Segmentets resultat af primær drift	-18.864	-33.552	-1.394

Faciliteter (Atletion)

Tabel 16: Segment Faciliteter (Atletion) 2007/08 - 2009/10:

(DKK '000)	2009/10	2008/09	2007/08
Segmentindtægter (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	12.710	13.230	12.195
Omkostninger	-15.760	-15.264	-12.153
Segmentets resultat af primær drift	-3.050	-2.034	42

Catering drift/Events

Tabel 17: Segment Catering drift/Events 2007/08 - 2009/10:

(DKK '000)	2009/10	2008/09	2007/08
Segmentindtægter (inkl. intern omsætning mellem segmenterne)	24.017	23.117	22.733
Omkostninger	-17.287	-17.503	-18.314
Segmentets resultat af primær drift	6.730	5.614	4.419

9.1.8 Balancen

Da alle ikke forsættende aktiviteter er udskilte pr. 30. juni 2010 kommenteres der ikke særskilt på proforma tal i de følgende bemærkninger til balancen, idet proforma opgørelsen således er lig årsregnskabet jf. afsnit 20.2.

9.1.8.1 Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver udgøres i Århus Elite af kontraktrettigheder i forbindelse med aktiviteter i segmentet Sport. Disse udgjorde ultimo regnskabsåret 2007/08 DKK 27,0 mio. Disse blev ultimo 2008/09 og 2009/10 reduceret til hhv. DKK 26,5 mio. og DKK 13,6 mio. Det betydelige fald skyldes salg af spillere og afskrivninger herunder frasalg af datterselskaber.

9.1.8.2 Materielle aktiver

Materielle aktiver udgjorde ultimo regnskabsåret 2007/08 DKK 24,4 mio. Ultimo regnskabsåret 2008/09 var denne post steget til DKK 27,8 mio. grundet investeringer i indretning af i Atletion-komplekset. Faldet i 2009/10 til DKK 23,5 mio. skyldes afskrivninger.

9.1.8.3 Finansielle aktiver

Finansielle aktiver udgjorde ultimo 2007/08 DKK 230,0 mio., som blev udgjort af pantebrevsbeholdninger i to dattervirksomheder, kapitalandel i Tivoli Friheden A/S ultimo 2007/08 opgjort til DKK 10,0 mio. og kapitalandel i Transferselskabet AGF ApS opgjort til DKK 2,1 mio. Faldet i finansielle aktiver til DKK 6,5 mio. i 2008/09 skyldes frasalg af selskaberne Århus Elite Cibor Invest A/S og AGF Sponsor ApS, der havde en balance på DKK 325 mio. Desuden blev kapitalandele i Tivoli Friheden A/S nedskrevet. Ultimo 2009/10 er finansielle aktiver fortsat opgjort til DKK 6,5 mio.

9.1.8.4 Kortfristede aktiver

Kortfristede aktiver udgjorde DKK 21,6 mio. i 2009/10 mod DKK 34,7 mio. i 2008/09 og DKK 160,3 mio. i 2007/08. Det væsentlige fald i regnskabsåret 2008/09 skyldes salg af pantebrevsselskaberne. Således er pengebindingen reduceret betydeligt over perioden.

9.1.8.5 Forpligtelser

Forpligtelser udgøres efter afhændelsen af pantebrevsaktiviteterne i regnskabsåret 2008/09, primært af kortfristede gældsforpligtelser. De samlede gældsforpligtelser udgjorde DKK 38,9 mio. ultimo regnskabsåret 2009/10, hvilket således er et betydeligt fald fra DKK 58,1 mio. i 2008/09. Ultimo regnskabsåret 2007/08 udgjorde de samlede gældsforpligtelser DKK 372,1 mio. Det væsentlige fald fra 2007/08 til 2008/09 er primært grundet afhændelse af pantebrevsporteføljen, mens faldet fra 2008/09 til 2009/10 primært er et resultat af reduktion af andre skyldige omkostninger, herunder et fald i stay-on bonus drevet af lavere transferaktivitet i 2009/10.

9.1.8.6 Egenkapital

Egenkapitalen var DKK 26,4 mio. ultimo regnskabsåret 2009/10 mod DKK 37,3 mio. i 2008/09 og DKK 69,7 mio. i 2007/08. Ændringen skyldes de negative resultater samt en kontant kapitaludvidelse på DKK 11,3 mio. i marts 2009 og DKK 14,6 mio. i marts 2010.

9.1.9 Investeringer

Århus Elite A/S har i regnskabsårene 2007/08 til 2009/10 foretaget følgende væsentlige investeringer:

I 2007/08 blev investeret netto DKK 12,6 mio. i immaterielle aktiver, kontraktrettigheder, grundet betydelig udbygning af spillertruppen til AGF Fodbold. Derudover investeredes i materielle aktiver, indretning af lejede lokaler, driftsmateriel og inventar, netto for DKK 12,7 mio., og finansielle aktiver netto, primært pantebrevsselskaberne på DKK 252,8 mio.

Regnskabsåret 2008/09 blev påvirket af netto investeringer på DKK 9,1 mio. i immaterielle aktiver, kontraktrettigheder, primært grundet yderligere udbygning af spillertruppen til AGF Fodbold, samt investeringer i materielle aktiver, primært i forbindelse med indretning af Atletion, for netto DKK 7,5 mio. Der blev i året yderligere investeret et mindre beløb ifm. køb/oprettelse af nye sportsselskaber, afhændelsen af pantebrevsporteføljen resulterer dog i en netto investering i finansielle aktiver på DKK -325,6 mio.

I regnskabsåret 2009/10 blev netto investeret DKK -1,0 mio. i immaterielle aktiver, kontraktrettigheder, samt materielle aktiver for netto DKK 0,2 mio. Der blev ikke investeret i finansielle aktiver.

Proforma tal for 2009/10 viser en netto investering på DKK 1,6 mio. i immaterielle aktiver, kontraktrettigheder, samt materielle aktiver for DKK 0,7 mio. Der blev ikke investeret i finansielle aktiver.

9.1.10 Pengestrømme

Koncernen har i regnskabsårene 2007/08 til 2009/10 genereret samlede pengestrømme på i alt DKK 43,3 mio., hvoraf det væsentligste år er 2008/09 med en positiv påvirkning på DKK 45,0 mio., grundet betydelige positive pengestrømme fra investering på DKK 308,9 mio. modsvarende negative pengestrømme fra finansiering på DKK 238,6 mio. Således bemærkes at henholdsvis tilkøb og afhændelse af pantebrevsaktiviteter har betydelig indvirkning på koncernens pengestrømme i perioden.

De samlede pengestrømme fra investeringsaktivitet udgør i perioden 2007/08 til 2009/10 DKK 31,5 mio., hvilket modsvares af finansieringspengestrømme på DKK +71,4 mio., samt driftspengestrømme på DKK -59,6 mio.

Pengestrømmene i regnskabsårene 2007/08 til 2009/10 er forklaret yderligere i del I, afsnit 10 "Kapitalressourcer".

Proforma opgørelsen for 2009/10 viser jf. del I, afsnit 20.2 samlede pengestrømme på DKK 1,8 mio.

9.1.11 Væsentlige begivenheder efter balancedagen

Der er ikke, bortset fra hvad der fremgår af Selskabets årsrapport for 2009/10 og nærværende Prospekt i forbindelse med Udbuddet af Nye Aktier, indtruffet væsentlige begivenheder efter 30. juni 2010.

9.1.12 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, bortset hvad der fremgår af afsnittet "Risikofaktorer".

10 Kapitalressourcer

Den væsentligste driftsmæssige omkostningsfaktor i Århus Elite A/S er personaleomkostninger, såvel til spillere og trænere som til administrativt personale. Herudover udgør omkostninger til afvikling af AGF Fodbolds hjemmekampe en betydelig del af Selskabets samlede driftsmæssige omkostninger.

Selskabet har desuden i mindre omfang faste økonomiske forpligtelser i forbindelse med driften af Atletion, idet betalingen herfor frem til og med 2014 er aftalt at være et fast årligt beløb.

Århus Elite A/S har pr. 22. november 2010 en driftskredit på DKK 10 mio. hos sin hovedbankforbindelse, hvorpå der pr. 30. september 2010 var trukket DKK 3,2 mio., men har derudover ingen yderligere forpligtelser overfor finansielle institutioner, bortset fra sædvanlige leasingforpligtelser i forbindelse med leasing af anlægsaktiver som f.eks. biler.

Århus Elites primære likviditetskilder er pengestrømme fra driften, driftskredit samt anden sædvanlig driftsfinansiering og egenkapitalfinansiering. Driften genererede i 2009/10 en negativ pengestrøm på DKK 12,1 mio. Pengestrømme vedrørende investeringer genererede DKK 0,8 mio., hvoraf den væsentligste del udgjorde provenu fra salg af kontraktrettigheder. Koncernens finansieringsaktivitet bidrog med i alt DKK 14,1 mio., hvoraf den væsentligste del vedrørte bruttoprovenu fra rettet emission i foråret 2010 på i alt DKK 14,4 mio. netto efter omkostninger. I alt genererede Århus Elite i 2009/10 en pengestrøm på DKK 2,7 mio.

I 2008/09 genererede driften en negativ pengestrøm på DKK 25,3 mio. Pengestrømme vedrørende investeringer genererede i alt DKK 308,9 mio., hvilket primært skyldtes salg af værdipapirer for i alt DKK 328,8 mio. Finansieringsaktiviteten bidrog med en negativ pengestrøm på DKK 238,6 mio., hvilket primært hidrørte fra afdrag på lån som følge af salg af værdipapirer samt kapitalforhøjelse på DKK 11,1 mio. netto efter omkostninger. I alt genererede Århus Elite i 2008/09 en positiv pengestrøm på DKK 45,0 mio.

I 2007/08 genererede driften en negativ pengestrøm på DKK 22,2 mio. Pengestrømme vedrørende investeringer genererede i alt DKK -278,2 mio., hvilket primært skyldtes køb af værdipapirer for i alt DKK 257,2 mio. Finansieringsaktiviteten bidrog med i alt DKK 295,9 mio., hvoraf DKK 250,0 mio. var provenu ved optagelse af lån og DKK 46,0 mio. var nettoprovenu efter omkostninger fra kapitalforhøjelse. I alt genererede Århus Elite i 2007/08 en negativ pengestrøm på DKK 4,5 mio.

Selskabets likvide kapitalberedskab kan, med udgangspunkt i årsrapporten for 2009/10 opgøres som vist neden for:

Tabel 18: Kapitalberedskab:

(DKK '000)	30/6-2010	30/9-2010	Forventet nettoprovenu		Efter Udbuddet (Proforma 30. september 2010)	
			Tegningstilsagn	Fuldtegning	Tegningstilsagn	Fuldtegning
Likvid beholdning	2.637	2.640	37.886	59.625	40.526	62.265
Rentebærende gæld	-10.864	-6.120			-6.120	-6.120
Netto rentebærende gæld	-8.227	-3.480			34.406	56.145
Driftskredit	10.000	10.000			10.000	10.000
Leasing og banklån	-723	-664			-664	-664
Kapitalberedskab	2.496	7.184			43.742	65.481

Note: pr. 30/6 -2010 var der et mindre bevilget overtræk på driftskredit grundet rentetilskrivning.

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

Det er Ledelsens vurdering, at Selskabet med gennemførelsen af Udbuddet, samt de omkostningsbesparende tiltag, der allerede er gennemført, sammen med de forventede fremtidige driftsindtægter, herunder den forventede oprykning til Superligaen i 2011 samt opretholdelse af den eksisterende driftskredit, har de nødvendige kapitalressourcer til at opretholde driften af Selskabet og gennemføre de nuværende planer som gengivet i afsnittene "Forretningsoversigt", "Forventninger" samt "Gennemgang af drift og regnskaber".

Århus Elite A/S har pr. 30. september 2010 en bogført egenkapital på DKK 17,1 mio. Ved gennemførelsen af Udbuddet tilføres Århus Elite A/S ved fuldtegning et forventet nettoprovenu på DKK 59,6 mio., hvor efter den bogførte egenkapital, alt andet lige, vil udgøre DKK 76,7 mio. Århus Elite A/S har efter gennemførelsen af Udbuddet en nominel A/S-kapital på DKK 93,1 mio. Afhængig af resultatet for 2010/11 kan Århus Elite A/S komme i den situation, at Århus Elite A/S har tabt mere end 50% af den nominelle A/S-kapital og derfor bliver omfattet af Selskabslovens regler herfor. Bestyrelsen er opmærksom på denne mulige situation og vil, såfremt situationen opstår, foretage de nødvendige tiltag med henblik på at reetablere Århus Elite A/S' nominelle A/S-kapital således at Århus Elite A/S opfylder Selskabslovens bestemmelser. Dette kan eksempelvis ske ved at gennemføre en emission eller ved at nedskrive den nominelle A/S-kapital. Såfremt denne situation skulle opstå, vil Bestyrelsen orientere generalforsamlingen herom og ligeledes præsentere eventuelle løsningsforslag til generalforsamlingens godkendelse.

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

11 Forskning, udvikling, patenter og licenser

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

AGF Fodbold benytter spillerlicens fra Dansk Boldspil Union for at spille i såvel forbundets turneringer som de europæiske klubturneringer UEFA Champions League og UEFA Europa League. Selskabet er ikke selv indehaver af denne spillelicens, men benytter, via samarbejdsaftale, spillelicensen hos Århus Gymnastikforening af 1880.

For en yderligere beskrivelse af samarbejdsaftalen med Århus Gymnastikforening af 1880 henvises til afsnittet del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

12 Trendoplysninger

Der er ikke siden offentliggørelsen af regnskabet for regnskabsåret 2009/10 den 24. september 2010, inden for Selskabets forretningsområder, indtruffet væsentlige nye tendenser inden for produktion, salg og lagerbeholdning samt udgifter og udsalgspriser.

Ligeledes har Ledelsen ikke kendskab til eventuelle nye tendenser, usikkerheder, krav, forpligtelser eller begivenheder, der med rimelighed kan forventes at få væsentlig indflydelse på Århus Elites fremtidsudsigter for 2010/11.

På længere sigt kan ændrede regler få stor indflydelse på driften af danske fodboldklubber. Således overvejer det europæiske fodboldforbund, UEFA, løbende at tilpasse rammerne, som professionel fodbold drives under.

12.1 Klubbernes spillertrupper

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

12.2 Klubbernes økonomi

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

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

UEFA's Financial Fair Play Concept forventes at blive implementeret over en treårig periode fra 2010.

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

12.3 Kompensation for uddannelse af unge spillere

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

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

13 Forventninger

Nærværende afsnit indeholder fremadrettede udsagn angående Selskabets planer, prognoser og fremtidige udvikling, der er underlagt en række risici og usikkerheder. Århus Elite's faktiske resultater kan vise sig at være væsentligt forskellige fra de forventninger om fremtidige resultater og finansielle målsætninger, 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 2010/11 samt finansielle målsætninger for regnskabsårene 2011/12 og 2012/13

Vore resultatforventninger for regnskabsårene 2010/11 samt finansielle målsætninger for 2011/12 og 2012/13 og forudsætningerne herfor er anført i afsnittet "Selskabets resultatforventninger & målsætning". Forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis for senest aflagte årsrapport.

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 2010/11 samt finansielle målsætninger for 2011/12 og 2012/13. Ledelsen har væsentlig indflydelse på visse af forudsætningerne for resultatforventningerne for regnskabsåret 2010/11 samt finansielle målsætninger for 2011/12 og 2012/13, mens ledelsen har mindre direkte indflydelse på andre forudsætninger, primært de sportslige resultater og de heraf afledte konsekvenser for Selskabets økonomi.

Resultatforventningerne for regnskabsårene 2010/11 samt finansielle målsætninger for regnskabsårene 2011/12 og 2012/13 udgør vores bedste skøn for Selskabets udvikling og resultat.

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

Århus, den 22. november 2010

Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen
Bestyrelsesformand

Lars Fournais
Næstformand

Jesper Ørskov Nielsen

Michael Vad

Erik Meineche Schmidt

Jens-Olav Harmsen

Direktion

Jan Christensen
Adm. direktør

13.2 Den uafhængige revisors erklæring om undersøgelser vedrørende ledelsens konsoliderede regnskabsmæssige forventninger for 2010/11 for Århus Elite A/S

Til aktionærer og potentielle investorer i Århus Elite A/S

Vi har undersøgt budgettet for Århus Elite A/S for perioden 1. juli 2010 - 30. juni 2011, hvorfra forventninger for 2010/11 og forudsætningerne for disse forventninger i afsnittet, del 1, afsnit 13.3.2 er uddraget.

Vores erklæring på budgettet dateret 22. november 2010 er gengivet her:

"Den uafhængige revisors erklæring på budget

Til bestyrelsen i Århus Elite A/S

Vi har efter aftale undersøgt budgettet for Århus Elite A/S for perioden 1. juli 2010 - 30. juni 2011, omfattende drifts-, status- og likviditetsbudget samt budgetforudsætninger og andre forklarende noter. Budgettet for 2010/11 er udarbejdet ved anvendelse af den for Århus Elite A/S for regnskabsåret 2009/10 anvendte regnskabspraksis.

Selskabets ledelse har ansvaret for budgettet og for de forudsætninger, som budgettet er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at afgive en konklusion om budgettet.

De udførte undersøgelser

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3400 "Undersøgelse af fremadrettede finansielle oplysninger". Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at de anvendte budgetforudsætninger er velbegrundede og ikke indeholder væsentlig fejlinformation, og en høj grad af sikkerhed for, at budgettet er udarbejdet på grundlag af disse forudsætninger.

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

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

Konklusion

På grundlag af vores undersøgelse af det bevis, der underbygger forudsætningerne, er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at disse forudsætninger ikke giver et rimeligt grundlag for budgettet. Det er endvidere vores konklusion, at budgettet er udarbejdet på grundlag af de opstillede forudsætninger og præsenteret i overensstemmelse med den for Århus Elite A/S for regnskabsåret 2009/10 anvendte regnskabspraksis.

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

Budgettet er udarbejdet under forudsætning af, at Århus Elite A/S gennemfører en kapitaludvidelse, som minimum svarer til modtagne Tegningstilsagn. Gennemføres denne kapitalforhøjelse ikke, vil det påvirke koncernens resultater, driftslikviditet og kapitalberedskab væsentligt og medføre usikkerhed om koncernens fortsatte drift.

Vi har påset, at forventninger for 2010/11 og forudsætningerne for disse forventninger i afsnittet, del 1, afsnit 13.3.2 er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget for Århus Elite A/S for perioden 1. juli 2010 - 30. juni 2011.

Selskabets ledelse har ansvaret for præsentationen af forventninger for 2010/11 og forudsætningerne for disse forventninger. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget af forventninger for 2010/11 og forudsætningerne for disse forventninger fra det af os undersøgte budget.

Det udførte arbejde

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at forventninger for 2010/11 og forudsætningerne for disse forventninger er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at forventninger for 2010/11 og forudsætningerne for disse forventninger i al væsentlighed er korrekt uddraget fra det af os undersøgte budget for perioden 1. juli 2010 - 30. juni 2011.

Århus, den 22. november 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel

statsautoriseret revisor

Jesper Jørgensen

statsautoriseret revisor

13.3 Selskabets resultatforventninger & målsætning

13.3.1 Indledning til resultatforventninger

Forventningerne til regnskabsåret 2010/11, samt finansielle målsætninger for de 2 efterfølgende år repræsenterer Ledelsens bedste skøn pr. Prospektdatoen. Forventningerne og målsætningerne indeholder skøn og fremadrettede forventninger, der er behæftet med væsentlig usikkerhed jvf. afsnittet "Risikofaktorer". De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige. Forventningerne og målsætningerne i dette afsnit bør læses i sammenhæng med afsnittet "Risikofaktorer", der er inkluderet andetsteds i dette Prospekt.

13.3.2 Metodik og forudsætninger for regnskabsåret 2010/11

Forventningerne er baseret på Ledelsens skøn og vurdering, og er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets normale procedurer for udarbejdelse af skøn for fremtidige perioder, og er baseret på selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling.

Resultatforventningerne er udarbejdet under forudsætning om fortsat drift. Ledelsens vurdering heraf er baseret på, at Koncernen disponerer over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til understøttelse af Koncernens daglige drift, betaling af Koncernens økonomiske forpligtelser samt implementering af Koncernens strategiplan, herunder planlagte investeringer. Likviditetsberedskabet er opgjort efter foreliggende bestyrelsesgodkendte drifts- og likviditetsbudget for 2010/11 samt estimer for 2011/12 og 2012/13.

Overordnede forudsætninger

Der er en forudsætning for nærværende forventninger, at der gennemføres en kapitaludvidelse som minimum svarer til modtagne tegningstilsagn.

Forudsætninger indtægter

Århus Elite A/S vurderer i årsrapporten 2009/10, at AGF's nedrykning til 1. division betyder et samlet indtægtstab i 2010/11 på DKK 25-30 mio. i forhold til 2009/10. Denne forventning fordeler sig væsentligst på:

- Indtægter fra entré og boddrift, hvor der er forventet et tilskuerantal svarende til niveau i 2006/07 sæsonen, hvor AGF sidst var i 1. division, hvilket er væsentligt under 2009/10.
- Indtægter fra sponsorater. Der forventes en ikke ubetydelig nedgang i indtægter fra sponsorater, hvilket dels skyldes at visse større sponsorater er blevet reduceret pga. kontraktmæssige klausuler relateret til nedrykningen, gentegning er påvirket af nedrykning og generelle samfundsmæssige konjunkturer, samt det faktum at nyttegning er vanskelig i 1. division. Generelt betyder de seneste års produktudvikling, den fortsat høje TV eksponering, samt et stort ønske blandt sponsorerne om hurtig oprykning til superligaen, at sponsorater holdes på et forholdsvis højt niveau omstændighederne taget i betragtning.
- TV-indtægter repræsenterer det betydeligste indtægtstab i 2010/11, hvor AGF dog som nedrykker er garanteret et mindre fast beløb.
- Indtægter fra udlejning af faciliteter, herunder arrangementer forventes i 2010/11 at være i niveau med 2009/10, på trods af at der i året 2010/11 vil være visse gener forbundet med at Atletion ombygges og forbedres vedrørende eksempelvis VIP faciliteter, samt faciliteter til afvikling af arrangementer.

Forudsætninger omkostninger

De betydelige forventede indtægtstab sætter resultatet under pres, og selskabet har derfor implementeret en række omkostningsreducerende initiativer. De væsentligste er:

- Kamp- & spilleromkostninger, administrationsomkostninger, salgs- & markedsføringsomkostninger er reduceret med ca. 9%.
- Den administrative organisation er reduceret med 6 personer.

- Spillertruppen er reduceret væsentligt i omfang og flere af de løntunge spillere er solgt eller lejet ud, hvilket betyder reduktioner i såvel spillerlønninger som afskrivninger på transferrettigheder.

Forudsætninger transferaktiviteter (excl. afskrivninger transferrettigheder)

Nettotransfer resultatet excl. afskrivninger på transferrettigheder forventes i 2010/11 at være dårligere end 2009/10, hvilket skyldes at årets transferaktiviteter er forbundet med væsentlige transferomkostninger, specielt restafskrivninger på afhændede spillere.

13.3.3 Selskabets resultatforventninger til regnskabsåret 2010/11

Med udgangspunkt i budget og forudsætninger, forventer Ledelsen et resultat for 2010/11, der vil være dårligere end 2009/10, hvor selskabet realiserede et underskud på DKK 25,3 mio., men stadig markant bedre end 2008/09, hvor selskabet realiserede et underskud på DKK 43,3 mio. Ledelsen forventer således, at underskuddet i regnskabsåret 2010/11 bliver i niveauet 29 til 37 mio. kr.

13.3.4 Selskabets målsætninger for 2011/12 og 2012/13

Forventningerne er baseret på Ledelsens skøn og vurdering, og er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets normale procedurer for udarbejdelse af skøn for fremtidige perioder, og er baseret på selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling.

Resultatforventningerne er udarbejdet under forudsætning om fortsat drift. Ledelsens vurdering heraf er baseret på, at Koncernen disponerer over et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til understøttelse af Koncernens daglige drift, betaling af Koncernens økonomiske forpligtelser samt implementering af Koncernens strategiplan, herunder planlagte investeringer. Likviditetsberedskabet er opgjort efter foreliggende bestyrelsesgodkendte drifts- og likviditetsbudget for 2010/11 samt forventninger til 2011/12 og 2012/13.

Overordnede forudsætninger

Estimatet er baseret på at AGF rykker op i Superligaen efter sæsonen 2010/11, og at dette betyder en interesse fra selskabets interessenter på mindst samme niveau som før nedrykningen.

Forudsætninger indtægter

- Indtægter fra entré og boddrift. Med oprykning til Superligaen forventes tilskuertallet for 2011/12 at blive på samme niveau som for sæsonen 2009/10, hvor AGF sidst var i Superligaen, og i 2012/13 forventes en mindre stigning.
- Indtægter fra sponsorater. Med oprykning til Superligaen er det forventningen i 2011/12 at komme tilbage på niveau med 2009/10 plus en beskeden vækst. For året 2012/13 er samtidig forventet yderligere vækst. Væksten er bl.a. begrundet i det potentiale der generelt vurderes at være i regionen kombineret med produktudvikling og forbedrede konjunkturer.
- Den forudsatte oprykning til Superligaen vil betyde, at TV-indtægter stiger væsentligt i 2011/12, og til grund herfor forudsættes en 8. plads i Superligaen, hvilket vurderes realistisk. I 2012/13 forventes TV-indtægter at stige yderligere baseret på en forventning om en plads midt i Superligaen.
- Fra 2011/12 og fremadrettet forventes opgraderingen af Atletion at bidrage til en moderat stigning i indtægter fra udlejning af faciliteter, ligesom det vil have positiv indvirkning på sponsorindtægter.

Forudsætninger omkostninger

- Kamp- & spilleromkostninger, administrationsomkostninger, salgs- & markedsføringsomkostninger. For årene 2011/12 samt 2012/13 forventes alene vækst i de omkostninger, der er relateret til antal tilskuere, samt omkostninger relateret til at holdet spiller i Superligaen..
- Spillertrup: På trods af AGF Fodbolds forventede oprykning til Superligaen efter sæsonen 2010/11 kalkulerer Århus Elite kun med en mindre omkostningsforøgelse til spillertruppen. Det er Ledelsens vurdering, som også

omtalt i afsnittet, del I afsnit 12, "Trendoplysninger", at såvel spillertruppernes størrelse som branchens lønninger generelt vil være aftagende de kommende år. Dette afspejler sig også i Ledelsens forventninger til omfanget af Århus Elite's aktiviteter på transfermarkedet, hvor generelt lavere forventede transferomkostninger ligeledes forventes at medføre et fald i Århus Elite's afskrivninger på kontraktrettigheder. En forventning der iøvrigt er i tråd med Århus Elite's fortsatte bestræbelser på at minimere pengebinding i aktiver.

- Generelt er det forventningen, at de i 2010/11 implementerede omkostningsreduktioner har blivende økonomisk effekt, idet det er Ledelsens vurdering, at Århus Elite i al væsentlighed med den implementerede struktur har de nødvendige ressourcer og det organisatoriske setup til at drive selskabet, også når AGF Fodbold som forventet indfrier den sportslige målsætning på kort sigt om oprykning til Superligaen.

Ledelsen vil, trods et forventet generelt stigende aktivitetsniveau, fortsat have fokus på stram omkostningsstyring, idet det er Ledelsens vurdering, at den p.t. værende organisation er fornuftigt gearret til et generelt stigende aktivitetsniveau.

Forudsætninger transferaktiviteter (excl. afskrivninger transferrettigheder)

For årene 2011/12 og 2012/13 forventes i begge år et positivt resultat på 4-5 mio kr.

Selskabets finansielle målsætning for regnskabsåret 2011/12 og 2012/13

Baseret på ovenstående forudsætninger forventer Ledelsen for 2011/12 et lille underskud, og målet for 2012/13 er at skabe positiv drift.

14 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere

Den overordnede ledelse af Selskabet varetages af Århus Elite 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 Århus Elite A/S består i henhold til vedtægternes § 15 af tre-ni medlemmer. Af disse vælger A-aktionærerne to medlemmer tillige med to suppleanter for disse. De resterende medlemmer vælges af den samlede generalforsamling. Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand.

14.1 Bestyrelse

Bestyrelsen i Århus Elite A/S skal i henhold til Selskabets vedtægter bestå af 3-9 medlemmer. P.t. består bestyrelsen af seks medlemmer. Selskabet tilstræber til stadighed at have en bestyrelse, der besidder de nødvendige kompetencer til at drive og udvikle et børsnoteret selskab med hovedaktiviteter inden for professionel sport og underholdning.

Selskabet tilstræber, ved sammensætningen af bestyrelsen, at tage højde for det enkelte medlems særlige kompetencer, således at medlemmernes kompetencer til stadighed komplementerer hinanden og tilsammen dækker de kompetencebehov en virksomhed som Århus Elite A/S har.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at den pr. 22. november 2010 siddende bestyrelse besidder de nødvendige kompetencer og erfaringer til at drive og udvikle Selskabet i henhold til de planer, der er udtrykt i Prospektet.

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

Århus Elite A/S' Bestyrelse består af nedenstående medlemmer:

Torben Bjerre-Madsen (1957), formand

Medlem af bestyrelsen for Århus Elite A/S siden 2007. Senest genvalgt 2010.

Direktør: Bjerres Bureau ApS.

Formand for bestyrelsen: 2C Net A/S og 2CNET A/S, Avanti WSH A/S, Avanti Wind Systems A/S, ECSCA Management ApS, Make Consulting A/S, Scada Holding ApS og Scada International ApS, og Solarcap A/S.

Næstformand for bestyrelsen: Ingen.

Bestyrelsesmedlem: A/S Vestfrost, Claus Sørensens Fond, Stibo Holding A/S og Stibo A/S, Superfos Industries A/S og Superfos A/S, Viking Life-Saving Equipment A/S, VKR Holding A/S, Xergi A/S Chapdrive AS og Hansen Transmissions International NV.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Superfos Industries A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Dancopter A/S, Disa Holding A/S, Disa Holding II A/S, Freudendahl Invest A/S, Nordic Tours A/S, Pindstrup Mosebrug A/S, Proark Energy A/S, Blueway AS.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Torben Bjerre-Madsen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Holdingselskabet af 30. december 2003 A/S (opløst ved fusion), Produktionsselskabet af 8. september 1992 A/S (opløst ved fusion).

Bestyrelsen vurderer, at Torben Bjerre-Madsen har særlige kompetencer inden for følgende områder: Forretnings- og organisationsudvikling, kommunikation samt bestyrelsesarbejde.

Lars Fournais (1953), næstformand

Medlem af bestyrelsen for Århus Elite A/S siden 2008. Senest genvalgt 2010.

Direktør: Adm. direktør Saint-Gobain Distribution Denmark A/S

Formand for bestyrelsen: Heradan Stål A/S, MC Emballage A/S, MCE Ejendom A/S og MCE Holding A/S.

Næstformand for bestyrelsen: Ingen.

Bestyrelsesmedlem: Den Professionelle Forening Danske Invest Institutional, Fåmandsforeningen Danske Invest Institutional, Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Almenbolig, Investeringsforeningen Danske Invest Select, L. Øland Ventilation A/S, Placeringsforeningen Profil Invest, Saint-Gobain Distribution Denmark A/S, Specialforeningen Danske Invest, Stibo A/S og Stibo Holding A/S.

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

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Cubic-Modulsystem A/S, Danske Invest Management A/S, IAdvice ApS

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Lars Fournais var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Investeringsforeningen BG Invest Under Afvikling (Selskabet er slettet), Investeringsforeningen Danske Invest Institutional Under Afvikling (Selskabet er slettet), Investeringsforeningen Profil Invest (Selskabet er slettet) T.S.I. International A/S (opløst efter konkurs) og T.S.P. Production A/S (opløst efter konkurs).

Bestyrelsen vurderer, at Lars Fournais har særlige kompetencer inden for følgende områder: Generel virksomhedsledelse, organisations- og forretningsudvikling, salg- og markedsføring samt sponsoraftaler.

Jesper Ørskov Nielsen (1969)

Medlem af bestyrelsen for Århus Elite A/S siden 2007. Senest genvalgt 2010.

Direktør: Ejendomsinvest Hamburg ApS, Ejendomsselskabet Tangmosevej 104 - Køge ApS, Horsensgade 5 ApS, Jereto Invest ApS, Jesper Ørskov Nielsen Advokatanpartsselskab, Jøn Invest ApS og Pentaco Invest ApS.

Formand for bestyrelsen: Anpartsselskabet Vibevej 27, Sønderøparken A/S, Den Erhvervsdrivende Fond Bellevuehallerne, og Inventus Group A/S

Næstformand for bestyrelsen: Prime Office A/S.

Bestyrelsesmedlem: Kranz & Ziegler A/S, MC Property Fund Hamburg GmbH, Grappa ApS, Jereto Invest ApS og Pentaco Invest ApS..

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): ÅE Invest ApS.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Aktieselskabet af 27. august 2009, Aktieselskabet Jægergårdsgade, Bricks A/S, Bricks Ejendomme A/S, Ejendomsselskabet CAFA ApS, EKB ApS, Fossbusk A/S, Investeringsselskabet ÅE A/S, Les Cubeurs DK A/S, Minuskel A/S, Nørre Søgade 29 ApS, Århus CIBOR Invest A/S og ÅE Invest ApS.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Jesper Ørskov Nielsen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Bricks & Partnere ApS (i likvidation), Clama Invest ApS (opløst efter likvidation), Cobento A/S (under konkurs), Skanstaal A/S (under konkurs), Fossbusk A/S og Martin Busk Erhverv A/S (opløst ved fusion).

Bestyrelsen vurderer, at Jesper Ørskov Nielsen har særlige kompetencer inden for følgende områder: Juridiske og selskabsretlige forhold samt generel bestyrelseserfaring i mindre- og mellemstore virksomheder.

Jens-Olav Harmsen (1952)

Medlem af bestyrelsen for Århus Elite A/S siden 2010.

Direktør: Ingen

Formand for bestyrelsen: Trøjborg Bolighus A/S og Wendelbo Møbel Design A/S samt Wendelbo Holding A/S.

Næstformand for bestyrelsen: Ingen.

Bestyrelsesmedlem: DBU's Initiativfond af 1987.

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

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Damstahl Sverige AB og Damstahl Norge AS.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Jens-Olav Harmsen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Ingen

Bestyrelsen vurderer, at Jens-Olav Harmsen har særlige kompetencer inden for følgende områder: Indsigt i fodboldverdenen, relationer til fodboldfaglige organisationer samt økonomi.

Michael Vad (1965)

Medlem af bestyrelsen for Århus Elite A/S siden 2003. Senest genvalgt 2010.

Managing Partner hos Heidrick & Struggles, Filial af Heidrick & Struggles AB - Sverige

Direktør: Ingen.

Formand for bestyrelsen: Ingen.

Næstformand for bestyrelsen: Ingen.

Bestyrelsesmedlem: Reto-Moto A/S

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

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Bakken Bears ApS, ENGODSAG.DK ApS (omdannet), Ewire Danmark A/S, Ewire Intl. A/S, Holdingselskabet af 1. september 2000 ApS, Penlau A/S og Promocean ApS.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Michael Vad var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): AHEAD A/S (opløst ved fusion) og Toycity A/S (opløst efter konkurs).

Bestyrelsen vurderer, at Michael Vad har særlige kompetencer inden for følgende områder: Organisations- og ledelsesudvikling, markedsføring samt kommunikation.

Erik Meineche Schmidt (1945)

Medlem af bestyrelsen for Århus Elite A/S siden 2006. Senest genvalgt 2010.

Direktør: Ingen.

Formand for bestyrelsen: Orion II-Fonden

Næstformand for bestyrelsen: Alexandra Instituttet A/S

Bestyrelsesmedlem: Fonden Naturvidenskabernes Hus, Naturvidenskabernes hus A/S

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

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

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Erik Meineche Schmidt var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Ingen.

Bestyrelsen vurderer, at Erik Meineche Schmidt har særlige kompetencer inden for følgende områder: Offentlig ledelse, ledelse i komplekse sportsorganisationer, netværk til institutioner og organisationer. Hertil kommer, at Erik Meineche Schmidt er formand for Århus Gymnastikforening af 1880.

14.2 Direktion

Jan Christensen (1964)

Adm. Direktør Århus Elite A/S

Ansatt siden 2009.

Direktør: Dioh Williams Playersponsorat ApS og Århus Elite Fysioterapi ApS.

Formand for bestyrelsen: Atletion A/S og Århus Elite Display Rental A/S.

Næstformand for bestyrelsen: Ingen.

Bestyrelsesmedlem: Superligaen A/S, Tivoli Friheden A/S, og Dioh Williams Playersponsorat ApS.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Dan-Corn A/S, Pulse Acoustics China Holding A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Bakken Bears ApS, Pulse A/S (omdannet), Pulse Acoustics China Holding A/S (omdannet), Pulse Mems A/S (omdannet), Team Aarhus Badminton A/S og Århus Håndbold A/S.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Jan Christensen var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Pulse Acoustics China Holding ApS (fusion) og Transferselskabet AGF ApS (opløst)..

14.3 Ledende Medarbejdere

Dich Stoffer (1967)

Økonomidirektør

Ansatt siden 2010.

Dich Stoffer har ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft inden for de seneste fem år.

Jørgen Noes (1962)

Kommerciel direktør

Ansatt siden 2007.

Direktør: Århus Elite Display Rental A/S.

Formand for bestyrelsen: Ingen.

Næstformand for bestyrelsen: Ingen.

Bestyrelsesmedlem: EDI-SOFT Danmark A/S, Transferselskabet AGF ApS og Århus Elite Display Rental A/S.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Atletion A/S og EDI-SOFT Danmark A/S.

Tidligere bestyrelsesposter (inden for de seneste fem år): Århus Håndbold A/S.

Konkurser, bobehandlinger, likvidationer mv. (inden for de seneste fem år, hvor Jørgen Noes var medlem af ledelsen på tidspunktet for konkurs m.v.): Ingen.

Jørgen Noes har opsagt sin stilling som kommerciel direktør og fratræder den 30. november 2010.

Peter Kjærgaard (1966)

Direktør for Atletion A/S
Ansæt siden 2007.

Tidligere direktionsposter (inden for de seneste fem år): Direktør Aarslev Kro & Hotel A/S

Peter Kjærgaard har ingen øvrige ledelseshverv i selskaber og har ikke haft øvrige inden for de seneste fem år.

Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere kan kontaktes på forretningsadressen:

Århus Elite A/S
Stadion Allé 70
8000 Århus C

14.4 Erklæring om slægtskab

Der foreligger intet slægtskab 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 ikke inden for de seneste fem år 1) modtaget domsfældelse for svigagtige lovovertrædelser, 2) deltaget i Ledelsen af selskaber, som har indledt konkursbehandling, bobehandling, indgået frivillige ordninger med kreditorerne eller er trådt i likvidation, bortset fra det i biografierne under "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere" anførte, 3) været genstand for offentlige anklager og/eller offentlige sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer (herunder udpegede faglige organer), eller været fratendt 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 medlemmer af Bestyrelsen, Direktionen og de Ledende Medarbejdere og disse personers private interesser og/eller pligter over for andre.

Ingen medlemmer af Bestyrelse, Direktion eller Ledende Medarbejdere har 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.

Selskabet har indgået en række kommercielle transaktioner med nærtstående parter med betydelig indflydelse, omfattende Århus Gymnastikforening af 1880, Investorgruppen Århus Elite, Investorgruppen samt Bestyrelse og Direktion. Oversigt over Selskabets transaktioner med nærtstående parter fremgår af årsrapporten for 2009/10, note 32, der er en integreret del af Prospektet. Væsentligst er samarbejdsaftalen med Århus Gymnastikforening af 1880 om bl.a. benyttelse af spillerlicens, samarbejde omkring talentudvikling, leje af faciliteter m.v. Der henvises til beskrivelsen i afsnittet, del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

Transaktioner med nærtstående parter er sket på sædvanlige markedsmæssige vilkår.

Medlemmer af Bestyrelse og/eller Direktion eller Ledende Medarbejder har afgivet Tegningstilsagn om tegning af Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet.

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 regnskabsåret 2009/10 DKK 0,85 mio. og forventes at udgøre et relativt mindre beløb i 2010/11.

Udover det sædvanlige bestyrelshonorar har ingen medlemmer af Bestyrelsen modtaget særskilt honorering fra Århus Elite A/S eller Århus Elite A/S' datterselskaber. Bestyrelsen er pr. 22. november 2010 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 Århus Elite A/S består af adm. direktør Jan Christensen. Jan Christensen tiltrådte som adm. direktør den 1. maj 2009.

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

Tabel 19: Vederlag til Direktion:

(DKK '000)	2009/10	2008/09
Gager og honorar*	2.542	3.067
Pensioner, bidragsbaserede	140	165
I alt	2.682	3.232

* I såvel 2008/09 som 2009/10 indeholder vederlag til Direktion hensættelser til løn i fratrædelsesperioden til fratrådt adm. direktør.

Direktørkontrakten med Jan Christensen kan af Selskabet opsiges med 12 måneders varsel. Kontrakten indeholder sædvanlige konkurrenceklausuler.

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

Udover den sædvanlige aflønning har Direktionen ikke modtaget særskilt honorering fra Århus Elite A/S eller Århus Elite A/S' datterselskaber. Direktionen er pr. 22. november 2010 ikke omfattet af incitamentsprogrammer.

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

De væsentligste vilkår i Direktionens ansættelsesvilkår fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 20: Væsentlige vilkår i Direktionens ansættelsesvilkår:

Navn	Opsigelsesvarsel	Konkurrenceklausul	Fri bil	Bonusaftale
Jan Christensen	12 mdr.	Ja	Ja	Ja

15.3 Vederlag til Ledende Medarbejdere

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

Aflønningen af de Ledende Medarbejdere består af en grundløn, pensionsbidrag, bonusordning, sædvanlige goder samt i enkelte tilfælde fri bil. De Ledende medarbejders samlede aflønning fremgår af nedenstående oversigt:

Tabel 21: Vederlag til Ledende Medarbejdere:

(DKK '000)	2009/10	2008/09
Gager og honorar*	2.684	2.211
Pensioner, bidragsbaserede	141	130
I alt	2.825	2.341

*I såvel 2008/09 som 2009/10 indeholder vederlag til Ledende medarbejdere i fratrædelsesperioden.

Udover det sædvanlige vederlag har ingen Ledende Medarbejdere modtaget særskilt honorering fra Århus Elite A/S eller Århus Elite A/S' datterselskaber. Ledende Medarbejdere er pr. 22. november 2010 ikke omfattet af incitamentsprogrammer.

Selskabet har hensat til løn i fratrædelsesperioden. Herudover har Selskabet ikke afsat eller hensat beløb til pensionsydelse eller lignende for Ledende Medarbejdere 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 Ledende Medarbejdere.

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

Tabel 22: Væsentlige vilkår i Ledende Medarbejders ansættelsesvilkår:

Navn	Opsigelsesvarsel	Konkurrenceklausul	Fri bil	Bonusaftale
Dich Stoffer	6 mdr.	Nej	Nej	Ja
Jørgen Noes	5 mdr.	Nej	Ja	Ja
Peter Kjærgaard	6 mdr.	Ja	Nej	Nej

Selskabet har ikke ydet lån, stillet sikkerhed eller påtaget sig andre forpligtelser over for eller på vegne af Selskabets Ledende Medarbejdere.

16 Ledelsens arbejdspraksis

16.1 Bestyrelsens arbejdspraksis

Århus Elite A/S ledes af en bestyrelse der består af tre-ni medlemmer. Af disse vælger Selskabets A-aktionærer to medlemmer tillige med to suppleanter for disse. De resterende medlemmer vælges af den samlede generalforsamling. Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

Den nuværende Bestyrelse, der har otte medlemmer, menes at have en hensigtsmæssig bredde og erfaringsgrundlag i henhold til Bestyrelsens tilgang til de givne opgaver, og Bestyrelsen vurderer, at den er medvirkende til at sikre kvalificerede overvejelser og beslutninger. Bestyrelsen vurderer løbende, om der er anledning til at ajourføre eller styrke medlemmernes kompetencer i forhold til opgaverne.

Bestyrelsen i Århus Elite A/S påser, at Direktionen følger de af Bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra Direktionen sker ved møder såvel som ved løbende skriftlig og mundtlig orientering. Denne rapportering omfatter blandt andet Selskabets udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst fem gange om året - heri sædvanligvis indeholdt et bestyrelsesseminar, hvor Selskabets vision, mål og strategi drøftes og fastlægges. I enkelte år kan der forekomme en betydelig mere intensiv mødeaktivitet.

Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for Direktionens rapportering til Bestyrelsen og for parternes kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til Selskabets situation.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med Selskabets Direktion tilrettelægger Bestyrelsens møder.

Bestyrelsens formandskab foretager hvert år inden indkaldelsen til Selskabets ordinære generalforsamling evaluering af Bestyrelsens og Direktionens arbejde i det forgangne år, herunder om der er behov for ændringer i Bestyrelsens sammensætning.

16.2 Direktionens arbejdspraksis

Bestyrelsen ansætter og afskediger medlemmer af Selskabets direktion og bestemmer antallet af direktører inden for vedtægternes rammer. Direktionens ansættelsesvilkår bestemmes ved kontrakter.

Direktionen varetager Selskabets daglige ledelse og skal derved følge de retningslinjer og anvisninger, som Bestyrelsen har givet. Den daglige ledelse træffer ikke dispositioner, der efter Selskabets forhold er af usædvanlig art eller stor betydning. Sådanne dispositioner kan Direktionen kun foretage efter særlig bemyndigelse fra Bestyrelsen.

Direktionen aflægger løbende beretning til Bestyrelsen om Selskabets virksomhed.

16.3 Oplysninger vedrørende Bestyrelsens og Direktionens kontraktvilkår

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

16.4 Udvalg, herunder rådgivende udvalg

Århus Elite A/S har nedsat en revisionskomité bestående af formand Torben Bjerre-Madsen (formand, regnskabskyndig) og et menigt bestyrelsesmedlem, Jens-Olav Harmsen (regnskabskyndig). Revisionsudvalgets kommissorium er at overvåge regnskabsaflæggelsesprocessen, overvåge selskabets interne kontrolsystemer, overvåge og kontrollere revisors uafhængighed, overvåge selskabets handel med egne aktier, indstille til bestyrelsen om valg af revisor og forholde sig til selskabets risikopolitik. Koncerndirektionen deltager i revisionsudvalgets møder. Selskabets eksterne revisor deltager på revisionsudvalgets møder efter behov, eller hvis der anmodes fra den eksterne revisor herom.

Herudover har Selskabet ikke nedsat andre udvalg.

Århus Elite A/S har i forbindelse med Udbuddet nedsat en arbejdsgruppe med deltagelse af bestyrelsesformanden, tre øvrige bestyrelsesmedlemmer, samt direktør og økonomidirektør.

16.5 Corporate Governance

Århus Elite A/S ønsker størst mulig åbenhed og informationsniveau om Selskabet for så vidt det ikke er skadeligt for forretningskonceptet samt sikre, at kursfølsomme informationer kommer til alles kendskab samtidig.

Dette sker ved løbende informationer og fondsboersmeddelelser samt på Selskabets hjemmeside under Investor Relations til Selskabets aktionærer. Bestyrelsen og Direktionen er bevidste om udviklingen inden for Corporate Governance eller "God Selskabsledelse" og ønsker i videst muligt omfang at efterkomme gældende anbefalinger til gavn for både Selskabets nuværende og kommende aktionærer.

Bestyrelsen vurderer løbende, om Selskabets kapitalstruktur er i overensstemmelse med Selskabets og aktionærernes interesse. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet lønsom vækst.

NASDAQ OMX har udsendt anbefalinger for god selskabsledelse, som en del af reglerne for optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. Anbefalingerne omhandler blandt andet aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter, politik for information og kommunikation, bestyrelsens opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag, risikostyring samt revision.

Som børsnoteret selskab skal Århus Elite A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Århus Elite A/S' bestyrelse, som er beskrevet ovenfor, følger NASDAQ OMX's anbefalinger bortset fra, at Selskabet ikke offentliggør fondsboersmeddelelser på engelsk, at Selskabet ikke årligt offentliggør profil af Bestyrelsens sammensætning og eventuelt særlige kompetencer. Bestyrelsen har valgt ikke at følge ovenstående anbefalinger, da bestyrelsen vurderer, at en yderligere specifikation ikke vil medføre en forøget informationsværdi for Selskabets interessenter.

Bestyrelsen har endvidere valgt ikke at fastsætte en aldersgrænse for deltagelse i bestyrelsesarbejdet. I stedet vurderes der i hvert enkelt tilfælde, om det pågældende bestyrelsesmedlem vil være i stand til at opfylde sine bestyrelsespligter.

Derudover anbefales det, at årsrapporten indeholder en række detaljerede oplysninger om vederlagspolitik og vederlag til de enkelte medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen. Ud over de oplysninger, der fremgår af årsrapportens note 6, er det Bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation af vederlag til Bestyrelse og Direktion ikke vil medføre en forøget informationsværdi for Selskabets interessenter, hvorfor disse ikke er medtaget i årsrapporten.

Endvidere henvises til Selskabets hjemmeside www.aarhus-elite.dk, hvor der under de forskellige emner er mulighed for at indhente yderligere informationer om Selskabets organisation samt investor relations.

16.6 Beskrivelse af ledelsesrapporteringssystemer og interne kontrolsystemer

Bestyrelsen og Direktionen har det overordnede ansvar for Selskabets risikostyring og interne kontroller, overholdelse af relevant lovgivning og regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Selskabet har implementeret ledelses- og styringssystemer, der skal sikre, at Selskabet kan overholde de forpligtelser, der gælder for udstedere af aktier noteret på NASDAQ OMX, og selskabet styrker løbende risiko- og kontrolsystemerne med henblik på at sikre et retvisende billede af såvel intern som ekstern finansiel rapportering.

Direktionen udarbejder årligt resultat-, balance- og likviditetsbudgetter og fremlægger budgetmateriale for bestyrelsen på et bestyrelsesmøde i slutningen af regnskabsåret, således at budget kan vedtages inden det kommende regnskabsårs begyndelse. Selskabet har rapporteringsprocesser, der omfatter månedsvise rapportering inklusive afvigelsesforklaring og kvartalsvise vurderinger af årsresultatet. Rapporteringen omfatter ligeledes resultatopgørelse, balance og likviditetsforecast samt evt. supplerende oplysninger - specifikt eksempelvis inden for kommercielt salg, investormrådet, samt sportslig performance.

16.7 Retningslinjer for incitamentsafløgning

Selskabet har ingen fastsatte retningslinjer for incitamentsafløgning. Selskabet havde udstedt warrants til tidligere medlem af Direktionen. De udstedte warrants udløb den 1. oktober 2010, uden at der var sket udnyttelse. Selskabet har efter den 1. oktober 2010 ingen udstedte aktiebaserede incitamentsordninger.

Øvrige incitamentsordninger, primært bonus til Direktion og Ledende Medarbejdere, forhandles individuelt med den enkelte.

17 Personale

17.1 Oversigt over ansatte

Tabel 23: Oversigt over udviklingen i antal ansatte 30/6-08 - 22. november 2010:

	30.06.08	30.06.09	30.06.10	Pr. 22. november 2010
Århus Elite direktion og Stab	13	15	10	8
Administration	10	27	19	6
Sportsadministration	20	22	13	14
Kontraktspillere	53	42	30	23
I alt Sport (AGF Fodbold)	83	76	48	43
Administration	9	8	8	8
Drift facilitet	15	15	14	13
Køkken, restaurant, boddrift	15	14	15	14
I alt Faciliteter & Events (Atletion)	39	37	37	35
Total	135	128	95	86

17.2 Bestyrelsens, Direktionens og Ledende Medarbejders økonomiske interesser i Århus Elite A/S

Medlemmer af Bestyrelse og Direktion samt Ledende Medarbejdere ejede eller kontrollerede pr. 22. november 2010 direkte eller indirekte i alt 821.572 stk. Aktier i Århus Elite A/S, svarende til 1,77% af den samlede aktiekapital og 6,70% af de samlede stemmer i Selskabet.

Insiderregister for Bestyrelse, Direktion samt Ledende Medarbejdere pr. 22. november 2010:

Tabel 24: Insiderregister for Bestyrelsen, Direktionen samt Ledende Medarbejdere pr. 22. november 2010:

Navn	Stilling	Antal aktier		Ejerandel	Stemmeandel
		A-aktier	B-aktier		
Bestyrelse:					
Torben Bjerre-Madsen 1)	Formand for Bestyrelsen	0	56.424	0,12%	0,11%
Lars Fournais	Næstformand for Bestyrelsen	0	127.464	0,27%	0,25%
Jesper Ørskov Nielsen 2)	Bestyrelsesmedlem	0	44.433	0,10%	0,09%
Jens-Olav Harmsen	Bestyrelsesmedlem	0	9.818	0,02%	0,02%
Michael Vad	Bestyrelsesmedlem	0	172.895	0,37%	0,33%
Erik Meineche Schmidt 3)	Bestyrelsesmedlem	294.732	100.050	0,85%	5,88%
Direktion:					
Jan Christensen	Adm. direktør	0	0	0,00%	0,00%
Ledende Medarbejdere:					
Dich Stoffer	Økonomidirektør	0	0	0,00%	0,00%
Jørgen Noes	Kommerciel direktør	0	15.756	0,03%	0,03%
Peter Kjærgaard	Direktør, Atletion A/S	0	0	0,00%	0,00%

- 1) Heraf er 48.924 stk. B-aktier ejet via Bjerres Bureau ApS.
- 2) Samtlige 44.433 stk. B-aktier er ejet via JØN Invest ApS.
- 3) Heraf er 294.732 stk. A-aktier og 100.000 stk. B-aktier ejet af Århus Gymnastikforening af 1880, som Erik Meineche Schmidt er formand for.

Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere har, direkte eller gennem 100% ejede selskaber, i forbindelse med Udbuddet afgivet Tegningstilsagn for tegning af i alt 1.931.768 stk. Nye Aktier.

17.3 Incitamentsprogram

Selskabet etablerede i regnskabsåret 2004/05 et warrantprogram for Direktionen. Warrantprogrammet er ophævet i forbindelse med direktørens fratreden uden, at der er sket tildeling af warrants. Selskabet har således pr. 22. november 2010 intet aktiebaseret incitamentsprogram.

I 2007/08 var der endvidere indgået en aftale om aktiebaseret vederlæggelse efter ligningslovens §7H, hvor direktionen fik tildelt 10% af lønnen i aktier. Tegningskursen var 1,5 kr.

18 Større aktionærer

18.1 Aktionærstruktur

Umiddelbart før 22. november 2010 havde Selskabet i alt ca. 10.000 navnenoterede aktionærer, der samlet ejede 40.205.811 stk. Eksisterende B-aktier i Selskabet, svarende til 87% af den samlede B-aktiekapital i Selskabet.

Århus Elite A/S har pr. 22. november 2010 ca. 10.000 aktionærer. Nedenstående tabel viser aktionærsammensætningen i Selskabet pr. 22. november 2010.

Tabel 25: Aktionærsammensætning pr. 22. november 2010:

Antal aktier a nom. DKK 1	Før Udbuddet				Efter Udbuddet*							
	A-aktier (stk.)	B-aktier (stk.)	Ejer- andel (%)	Stemme- andel (%)	Ved tegningstilsagn				Ved fuldtegning			
					A-aktier (stk.)	B-aktier (stk.)	Ejer- andel (%)	Stemme- andel (%)	A-aktier (stk.)	B-aktier (stk.)	Ejer- andel (%)	Stemme- andel (%)
Århus Gymnastikforening af 1880	294.732	100.000	0,85%	5,88%	294.732	394.732	0,90%	4,08%	294.732	394.732	0,74%	3,40%
Investorgruppen	87.297	3.489.676	7,68%	8,42%	87.297	11.337.103	14,91%	14,91%	87.297	11.337.103	12,27%	12,41%
Investorgruppen Århus Elite	-	10.167.487	21,84%	19,61%	-	14.760.079	19,26%	18,08%	-	14.760.079	15,85%	15,00%
Alm. Brand Bank	87.298	7.384.064	16,05%	15,93%	87.298	7.384.064	9,75%	10,08%	87.298	7.384.064	8,02%	8,39%
Øvrige aktionærer**	117.547	24.827.297	53,58%	50,16%	117.547	42.167.350	54,18%	52,91%	117.547	58.647.944	63,11%	60,80%
Samlet antal aktier	586.874	45.968.524	100,00%	100,00%	586.874	76.043.328	100,00%	100,00%	586.874	92.523.922	100,00%	100,00%

*Forudsat hhv. tegningstilsagn og fuldtegning af Udbuddet.

**Der er her iblandt ikke aktionærer som har mere end 5% af stemmerne og/eller kapitalen i Selskabet.

18.2 Aktionæraftaler

Så vidt det er Århus Elite A/S bekendt eksisterer der følgende aftale mellem aktionærer i Århus Elite A/S:

- En aftale oprindeligt indgået i 2002 mellem Århus Gymnastik Forening af 1880 og Investorgruppen ÅE, hvor væsentligste indhold er, at Århus Gymnastik Forening af 1880 har ret til at indkalde til ekstraordinær generalforsamling i Århus Elite A/S.

Herudover eksisterer der ikke, Århus Elite A/S bekendt, aftaler mellem aktionærer i Århus Elite A/S, herunder heller ikke aftaler, som senere kan medføre, at andre overtager kontrollen med Århus Elite A/S.

19 Transaktioner mellem nærtstående parter

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

Selskabets nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Århus Gymnastikforening af 1880, Investorgruppen Århus Elite, Investorgruppen samt Bestyrelsen og Direktionen, og disses personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori før nævnte personkreds har væsentlige interesser.

Endvidere omfattede de nærtstående parter den associerede virksomhed, Transerselskabet AGF ApS,, hvor Århus Elite A/S havde betydelig indflydelse.

19.1 Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere

For en beskrivelse af aflønningen af Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere henvises til afsnittet, 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:

Tablet 26: Oversigt over afgivne Tegningstilsagn fra Bestyrelsen, Direktionen og Ledende Medarbejdere:

	Antal aktier (stk.)	Kursværdi	Ejerandel efter (v/tegningstilsagn)	Stemmeandel efter (v/tegningsstilsagn)	Ejerandel efter (v/fuldtegning)	Stemmeandel efter (v/fuldtegning)
	B-aktier					
Bestyrelse						
Torben Bjerre-Madsen	444.444	DKK 599.999	0,65%	0,61%	0,54%	0,51%
Lars Fournais	185.185	DKK 250.000	0,41%	0,38%	0,34%	0,32%
Jesper Ørskov Nielsen	370.370	DKK 500.000	0,54%	0,51%	0,45%	0,42%
Jens-Olav Harmsen	92.593	DKK 125.001	0,13%	0,13%	0,11%	0,10%
Michael Vad	185.185	DKK 250.000	0,47%	0,44%	0,38%	0,36%
Erik Meinecke Schmidt	394.732	DKK 532.888	1,03%	4,20%	0,85%	3,50%
Bestyrelsen i alt	1.672.509	DKK 2.257.887	3,23%	6,26%	2,66%	5,21%
Direktion						
Jan Christensen	111.111	DKK 150.000	0,14%	0,14%	0,12%	0,11%
Direktionen i alt	111.111	DKK 150.000	0,14%	0,14%	0,12%	0,11%
Ledende Medarbejdere						
Dich Stoffer	74.074	DKK 100.000	0,10%	0,09%	0,08%	0,08%
Jørgen Noes	74.074	DKK 100.000	0,12%	0,11%	0,10%	0,09%
Peter Kjærgaard	0	DKK 0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ledende Medarbejdere i alt	148.148	DKK 200.000	0,21%	0,20%	0,18%	0,17%
Totalt	1.931.768	DKK 2.607.887	3,59%	6,60%	2,96%	5,49%

Århus Elite har købt tjenesteydelser af Bestyrelsen for henholdsvis tDKK 5 i 2009/10, tDKK 19 i 2008/09 og tDKK 37 i 2007/08. Herudover har Århus Elite ikke haft transaktioner med Bestyrelse, Direktion eller Ledende Medarbejdere.

19.2 Tilknyttede virksomheder

Århus Elite A/S' tilknyttede virksomheder (datterselskaber og associerede selskaber) omfatter Atletion A/S, Århus Elite Fysioterapi ApS, Århus Elite Display Rental A/S, Diuh Williams Playersponsorat ApS og Tivoli Friheden A/S. Århus Elite A/S' samhandel med associerede virksomheder har historisk udgjort følgende:

Tabel 27: Samhandel med tilknyttede virksomheder 2007/08-2009/10:

(DKK '000.)	2009/10	2008/09	2007/08
Køb af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	1.797	320	132
Salg af tjenesteydelser fra tilknyttede virksomheder	8.511	6.893	5.324

Pr. 30/9 2010 er tilgodehavender fra tilknyttede virksomheder på DKK 3,9 mio. samt gæld til tilknyttede virksomheder på DKK 3,9 mio.

Herudover omfatter mellemværende med tilknyttede virksomheder almindelige forretningsmellemværender vedrørende køb og salg af varer og tjenesteydelser. Mellemværendet er forrentet og indgås på samhandelsbetingelser svarende til Selskabets øvrige kunder og leverandører.

19.3 Århus Gymnastikforening af 1880

Moderklubben til AGF Fodbold, Århus Gymnastikforening af 1880, er nærtstående part til Århus Elite A/S, der løbende har samhandel med Århus Gymnastikforening af 1880. Århus Elite A/S' samhandel med Århus Gymnastikforening af 1880 har historisk udgjort følgende:

Tabel 28: Samhandel med Århus Gymnastikforening af 1880 2007/08-2009/10:

(DKK '000)	2009/10	2008/09	2007/08
Salg af varer	261	148	0
Køb af kontraktrettigheder	195	0	0
Køb af tjenesteydelser	251	91	0
Licensudgifter	1.480	1.451	1.392

Der henvises til afsnittet, del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter" for en beskrivelse af samarbejdsaftalen mellem Selskabet og Århus Gymnastikforening af 1880.

19.4 Investorgrupper

De to investorgrupper, Investorgruppen Århus Elite og Investorgruppen, er nærtstående part til Århus Elite A/S, der løbende har samhandel med investorgrupperne. Århus Elite A/S' samhandel med investorgrupperne har udgjort følgende:

Tabel 29: Samhandel med investorgrupper af 1880 2007/08-2009/10:

(DKK '000)	2009/10	2008/09	2007/08
Salg	1.529	2.438	2.360
Salg kontraktrettigheder	0	1.125	59
Køb	700	336	0

Herudover er der ikke transaktioner eller mellemværender med Bestyrelse, Direktion, Ledende Medarbejdere, væsentlige aktionærer eller andre nærtstående parter, bortset fra hvad der fremgår af afsnittet, del I, afsnit 22, "Væsentlige kontrakter".

20 Oplysninger om Århus Elites aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstvister

20.1 Regnskabsoplysninger

Der henvises til afsnittet, del I, afsnit 9, "Regnskaber" for regnskabsoplysninger om Århus Elite A/S.

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet" for oversigt over øvrige erklæringer afgivet af Selskabets revisor.

20.2 Ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Som omtalt i Prospektet under del I, afsnit 6.1.4 "Forretningsoversigt, Beskrivelse af Århus Elite A/S' virksomhed, Omstruktureringer 2009/10" er der i regnskabsåret 2009/10 udskilt en række aktiviteter (ikke fodbold relaterede sportsgrene) fra koncernen, således at koncernen nu er koncentreret om driften af AGF Fodbold samt faciliteten Atletion. Proforma regnskabsoplysningerne frembringes med det formål at illustrere, hvordan koncernens økonomiske resultater ville fremstå, forudsat de ikke fodbold relaterede sportsgrene er udskilt fra begyndelsen af regnskabsåret og forudsat der således i regnskabsåret 2009/10 kun havde været drift af de fortsættende selskaber.

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke Århus Elite A/S' reelle finansielle stilling eller resultater.

20.2.1 Ledespåtegning på ureviderede proforma regnskabsoplysninger

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de i del I, afsnit 20.2.3 "Grundlag og forudsætninger" anførte grundlag, forudsætninger og reguleringer. Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan koncernen økonomiske resultater ville fremstå, forudsat der i regnskabsåret 2009/10 kun havde været drift af de fortsættende selskaber. Proforma regnskabsoplysningerne er således udarbejdet som om udskillelsen af de ikke fodboldrelaterede sportsaktiviteterne er sket før regnskabsåret 2009/10, således at de ultimo regnskabsåret 2009/10 udskilte aktiviteter, ikke fodbold relaterede sportsgrene, ikke indgår i regnskabet.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med Århus Elites regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet for regnskabsåret for 2009/10, samt de i afsnit 20.2.3 "Grundlag og forudsætninger" beskrevne forhold.

Det er Århus Elites Ledelses vurdering, at de præsenterede regnskabsoplysninger giver meningsfyldte oplysninger om Århus Elites resultat af perioden 1. juli 2009 – 30. juni 2010, samt Århus Elites aktiver, forpligtigelser og finansielle stilling pr. 30. juni 2010, såfremt udskillelsen af de ikke fodboldrelaterede sportsaktiviteter var sket før regnskabsåret 2009/10, og at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis på det beskrevne grundlag.

Århus, den 22. november 2010

Bestyrelse

Torben Bjerre-Madsen
Bestyrelsesformand

Lars Fournais
Næstformand

Jesper Ørskov Nielsen

Jens-Olav Harmsen

Michael Vad

Erik Meineche Schmidt

Direktion

Jan Christensen
Adm. direktør

20.2.2 Den uafhængige revisors erklæring om proforma regnskabsoplysninger for 2009/10

Til aktionærerne og potentielle investorer i Århus Elite A/S

Vi har undersøgt proforma regnskabsoplysningerne, der er præsenteret i del I, afsnit 20.2.4 i Prospektet for Århus Elite A/S dateret 22. november 2010. Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de i del I, afsnit 20.2.3 angivne forudsætninger, der er præsenteret på side 95, og efter den for Århus Elite A/S for regnskabsåret 2009/10 anvendte regnskabspraksis, jf. siderne 34-44 i årsrapporten for 2009/10.

Proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål at illustrere påvirkningen på Århus Elite A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling samt resultatet, såfremt afviklingen af andre sportsaktiviteter end AGF Fodbold som beskrevet i del I, afsnit 6 "Forretningsoversigt, Beskrivelse af Århus Elite A/S' virksomhed, Omstruktureringer 2009/10" var sket pr. 1. juli 2009. Proforma regnskabsoplysningerne må ikke anvendes til andre end dette formål.

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger, der ligger til grund for proforma regnskabsoplysningerne, giver disse ikke et faktisk billede af Århus Elite A/S-koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2010 samt af koncernresultatet af Århus Elite A/S' aktiviteter for regnskabsåret 2009/10 i overensstemmelse med den for Århus Elite A/S gældende regnskabspraksis.

Selskabets ledelse har ansvaret for proforma regnskabsoplysningerne og for de reguleringer og forudsætninger, de er baseret på. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om proforma regnskabsoplysningerne.

Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard RS 3000 "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at proforma regnskabsoplysningerne er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det beskrevne grundlag og efter den for Århus Elite A/S for regnskabsåret 2009/10 anvendte regnskabspraksis.

Som led i vores arbejde har vi sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger med koncernregnskabet for 2009/10 for Århus Elite A/S. Vi har efterprøvet de foretagne proforma reguleringer og påset, at de er foretaget på grundlag af de af ledelsen for Århus Elite A/S oplyste forudsætninger. Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af proforma regnskabsoplysningerne samt drøftet proforma regnskabsoplysningerne med ledelsen for Århus Elite A/S med henblik på at vurdere, om de er indsamlet på forsvarlig vis og udarbejdet på det beskrevne grundlag.

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

Konklusion

På baggrund af vores undersøgelse er det vores opfattelse, at de af ledelsen udarbejdede ureviderede proforma regnskabsoplysninger er baseret på regnskabsoplysninger, der er indsamlet på forsvarlig vis, og udarbejdet på grundlag af de i del I, afsnit 20.2.3 angivne forudsætninger og efter den for Århus Elite A/S for regnskabsåret 2009/10 anvendte regnskabspraksis.

Århus, den 22. november 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik Vedel

statsautoriseret revisor

Jesper Jørgensen

statsautoriseret revisor

20.2.3 Grundlag og forudsætninger

Nedenstående proforma regnskabsoplysninger er udarbejdet som om udskillelsen af de ikke fodboldrelaterede sportsaktiviteter var gennemført før 1. juli 2009. Tallene er udarbejdet i overensstemmelse med Århus Elites regnskabspraksis for aflæggelse af koncernregnskabet for årsregnskabet for 2009/10, jf. side 140, samt de nedenfor beskrevne grundlag og forudsætninger.

Som omtalt i Prospektet under del I, afsnit 6.1.4 "Forretningsoversigt, Beskrivelse af Århus Elite A/S' virksomhed, Omstruktureringer 2009/10" er der i regnskabsåret 2009/10 udskilt en række aktiviteter (ikke fodbold relaterede sportsgrene) fra koncernen, således koncernen nu er koncentreret om driften af AGF Fodbold samt faciliteten Atletion. De udskilte sportsaktiviteter omfatter Bakken Bears, Århus Elite Floorball, Århus Elite Badminton, Århus Elite Dans og Århus GF. Sportsaktiviteterne Bakken Bears, Århus Elite Badminton og Århus GF har været drevet i selvstændige datterselskaber til Århus Elite, hvorimod sportsaktiviteter Århus Elite Floorball og Århus Elite Dans har været en del af aktiviteterne i moderselskabet.

Proforma regnskabsoplysningerne beskriver, hvordan koncernens økonomiske resultater ville fremstå, forudsat der i regnskabsåret 2009/10 kun havde været drift af de fortsættende selskaber. Med andre ord, proforma regnskabsoplysningerne er udarbejdet som om udskillelsen af ikke-fodbold relaterede sportsaktiviteter var sket før regnskabsåret 2009/10.

Ledelsen vurderer, at denne præsentation, der alene er udarbejdet til brug for dette Prospekt, indeholder meningsfyldte sammenlignelige oplysninger for de fortsættende aktiviteter, men det er ikke hensigten, at præsentationen skal udgøre eller vise resultatet eller den finansielle stilling for Århus Elite, som ville være blevet rapporteret, såfremt udskillelsen af de ikke fodbold relaterede sportsgrene havde været gennemført på det angivne tidspunkt, og præsentationen skal ikke betragtes som en tilkendegivelse af de fremtidige samlede resultater eller den fremtidige finansielle stilling for Århus Elite.

Det bemærkes, at proforma regnskabsoplysningerne udelukkende fremlægges med vejledende formål, og proforma regnskabsoplysningerne omhandler i sagens natur en hypotetisk situation og afspejler derfor ikke koncernens realiserede finansielle stilling eller resultater i regnskabsåret 2009/10.

Den historiske resultatopgørelse for regnskabsåret 1. juli 2009 – 30. juni 2010 og balancen pr. 30. juni 2010 er udledt af det reviderede koncernregnskab for 2009/10 for Århus Elite som er medtaget i dette Prospekt ved henvisning, jf. afsnittet, del III, afsnit 2, "Regnskaber", og de historiske regnskabsoplysninger skal læses i sammenhæng hermed.

Proforma reguleringerne omfatter resultat og pengestrømme for de udskilte sportsgrene i henhold til regnskaber for Bakken Bears ApS, Århus Elite Badminton A/S og Århus GF A/S, der har været anvendt til konsolideringsformål, omfattende perioden fra 1. juli 2009 til det faktiske afviklingstidspunkt. Idet resultat og pengestrømme for Århus Elite Floorball og Århus Elite Dans kun i begrænset omfang har påvirket koncernregnskabet for 2009/10 for Århus Elite, er der ikke foretaget korrektion i proforma regnskabsoplysningerne for disse sportsaktiviteter.

Derudover er der indregnet koncerninterne indtægter for de udskilte sportsaktiviteters leje af Atletion faciliteterne, som er elimineret i koncernregnskabet, og der er foretaget korrektion for engangsposter i forbindelse med afvikling af de ikke-fodbold relaterede sportsaktiviteter.

Der henvises til noterne til proforma reguleringerne for en uddybende redegørelse for, hvordan proforma reguleringerne er foretaget i de ureviderede proforma regnskabsoplysninger.

20.2.4 Proforma tal

Tabel 28. Koncern proforma tal for regnskabsåret 2009/10

Ureviderede proforma hovedtal for koncernen for regnskabsåret 2009/10

Beløb i DKK '000	2009/10 Proforma	Proforma reguleringer	Noter	2009/10
Resultatopgørelse				
Entre- og TV-indtægter	22.607	-669	a)	23.276
Indtægter fra samarbejdspartnere og sponsorer	36.356	-5.083	a)	41.439
Udlejningsvirksomhed	10.245	251	b)	9.994
Restaurations- og cateringvirksomhed	19.803	535	a)	19.268
Andre indtægter	5.945	-603	a)	6.548
Nettoomsætning	94.956	-5.569		100.525
Eksterne omkostninger	-44.577	3.300	a)	-47.877
Personaleomkostninger	-60.147	6.103	a)	-66.250
Resultat før af- og nedskrivninger	-9.768	3.834		-13.602
Af- og nedskrivninger	-4.559	111	a)	-4.670
Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster	-14.327	3.945		-18.272
Resultat af transferaktiviteter	-5.052	- 4	a)	-5.048
Resultat af primær drift	-19.379	3.941		-23.320
Finansielle poster m.m.	-1.060	934	c)	-1.994
Resultat før skat	-20.439	4.875		-25.314
Årets resultat	-20.439	4.875		-25.314

Kilde: Århus Elite A/S

Beløb i DKK '000	2009/10 Proforma	Proforma reguleringer	Noter	2009/10
Balance				
Immaterielle aktiver	13.614	0		13.614
Materielle aktiver	23.526	0		23.526
Finansielle aktiver	6.492	0		6.492
Langfristede aktiver i alt	43.633	0		43.633
Kortfristede aktiver	21.585	0		21.585
Aktiver i alt	65.218	0		65.218
Egenkapital				
	26.359	0		26.359
Langfristede gældsforpligtelser	476	0		476
Kortfristede gældsforpligtelser	38.383	0		38.383
Forpligtelser i alt	38.859	0		38.859
Pengestrømme				
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-4.855	7.263	d)	-12.118
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-1.783	-2.538	d)	755
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	14.161	50	d)	14.111
Periodens samlede pengestrømme	7.523	4.775	d)	2.748
Investering				
Immaterielle aktiver	-1.060	- 2.054	e)	994
Materielle aktiver	-723	-484	e)	-239
Finansielle aktiver	0	0	e)	0

Kilde: Århus Elite A/S

Noter til ureviderede proforma hovedtal for koncernen for regnskabsåret 2009/10

De ureviderede proforma regnskabsoplysninger for udskillelsen af de ikke fodbold relaterede sportsgrene er blevet reguleret som følger:

- Resultatposter for de udskilte sportsgrene i henhold til regnskaber for Bakken Bears ApS, Århus Elite Badminton A/S og Århus GF A/S, der har været anvendt til konsolideringsformål, omfattende perioden fra 1. juli 2009 til det faktiske afviklingstidspunkt.
- Koncerninterne indtægter for de udskilte sportsaktiviteters leje af Atletion faciliteterne og køb hos Restaurations- og cateringvirksomheden, der er elimineret i konsolideringen, omfattende perioden fra 1. juli 2009 til det faktiske afviklingstidspunkt.
- Engangsposter i forbindelse med afvikling af de ikke fodbold relaterede sportsaktiviteter.

- d) Pengestrømme for de udskilte sportsgrene i henhold til regnskaber for Bakken Bears ApS, Århus Elite Badminton A/S og Århus GF A/S, der har været anvendt til konsolideringsformål, omfattende perioden fra 1. juli 2009 til det faktiske afviklingstidspunkt.
- e) Investeringer i de udskilte sportsgrene i henhold til regnskaber for Bakken Bears ApS, Århus Elite Badminton A/S og Århus GF A/S, der har været anvendt til konsolideringsformål, omfattende perioden fra 1. juli 2009 til det faktiske afviklingstidspunkt.

20.3 Udbytte

Århus Elite A/S har ikke inden for de sidste år udbetalt udbytte.

Beslutning om udlodning af fremtidigt udbytte træffes af generalforsamlingen efter indstilling fra Bestyrelsen.

I henhold til Selskabslovens bestemmelser vedtager den ordinære generalforsamling udlodning af udbytte på baggrund af det godkendte regnskab for det seneste regnskabsår. Der betales ikke a conto udbytte, og generalforsamlingen kan ikke vedtage udlodning af et højere udbytte, end Bestyrelsen har foreslået. Udbytte kan kun udloddes inden for rammerne af Selskabets frie reserver, beregnet i henhold til Selskabsloven og Selskabets årsregnskab.

De Nye Aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med det tidspunkt, hvor Aktierne er fuldt indbetalt.

Eventuelt udbytte fra Selskabets A-aktier udbetales til de A-aktionærer, der er noteret i Selskabets Ejerbog.

Eventuelt udbytte fra Selskabets B-aktier foretages via VP SECURITIES A/S. Udbytte indsættes på den konto, der af et pengeinstitut er opgivet til VP SECURITIES A/S som tilhørende de pågældende B-aktionær efter de regler, der gælder for VP SECURITIES A/S.

Ved udbetalingen tilbageholder Selskabet udbytteskat efter de til enhver tid gældende regler, for øjeblikket 25%-28%.

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

20.4 Rets- og voldgiftssager

Århus Elite A/S er ikke involveret i stats-, rets- eller voldgiftssager, der har, eller inden for de seneste 12 måneder har haft, væsentlig indflydelse på Selskabets økonomiske stilling, ligesom der ikke forventes sager af denne art.

20.5 Finansiell stilling

Århus Elite A/S meddelte i periodemeddelelsen for første kvartal 2010/11, at Selskabet har tabt mere end halvdelen af den nominelle aktiekapital. Århus Elite A/S er som følge heraf overført til NASDAQ OMX' observationsliste. Kapitaltabet er, i henhold til Selskabslovens bestemmelser, blevet behandlet på den ordinære generalforsamling den 29. oktober 2010. Bestyrelsen orienterede generalforsamlingen herom og redegjorde for, at Århus Elite A/S med gennemførelsen af Udbuddet ikke længere vil være i en kapitaltabssituation i henhold til Selskabslovens bestemmelser. Bestyrelsen forventer, at Århus Elite A/S efter gennemførelsen af Udbuddet vil blive slettet fra NASDAQ OMX' observationsliste.

Der er ikke herudover, siden Selskabets offentliggørelse af årsrapporten for 2009/10 den 24. september 2010, sket væsentlige ændringer i Selskabets finansielle eller handelsmæssige stilling.

21 Yderligere oplysninger

21.1 Selskabets registrerede aktiekapital

Århus Elite A/S' registrerede aktiekapital udgør i henhold til Selskabets vedtægter § 3 den 22. november 2010 nominelt DKK 46.555.398 fordelt på 586.874 stk. A-aktier og 45.968.524 stk. B-aktier a nominelt DKK 1. Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

Tabel 32: Udvikling i Selskabets registrerede aktiekapital:

	Kapitalforhøjelse		A-aktier (Stk.)	B-aktier (Stk.)	Aktiekapital	Kommentar
	(DKK nom.)	(Stk.)				
Jun. 2000	1.601.600	1.601.600	371.600	4.540.000	4.911.600	Kontant kapitalforhøjelse til DKK 5,50 pr. A-aktie og B-aktie.
Jan. 2002	10.000.000	10.000.000	871.600	14.040.000	14.911.600	Kontant kapitalforhøjelse til DKK 4,00 pr. A-aktie og B-aktie.
Jan. 2002	-4.420.440	-4.420.440	537.160	9.954.000	10.491.160	Kapitalnedsættelse til dækning af underskud.
Jan. 2005	23.576.594	23.576.594	537.160	33.530.594	34.067.754	Emission med fortegningsret til DKK 1,50 pr. B-aktie.
Jan. 2005	8.454.500	8.454.500	970.040	41.552.214	42.522.254	Konvertering af gæld til DKK 4,00 pr. A-aktie og B-aktie.
Jan. 2005	-9.472.830	-9.472.830	485.020	32.564.404	33.049.424	Kapitalnedsættelse til dækning af underskud.
Mar. 2005	300.000	300.000	485.020	32.864.404	33.349.424	Rettet emission til DKK 1,50 pr. B-aktie (udnyttelse af incitamentsprogram).
Maj 2006	3.334.942	3.334.942	533.522	36.150.844	36.684.366	Markedskursemission til DKK 4,04 pr. A-aktie og B-aktie.
Aug. 2007	482.759	482.759	533.522	36.633.603	37.167.125	Rettet emission til DKK 14,50 pr. B-aktie
Aug. 2007	3.185.677	3.185.677	586.874	39.765.928	40.352.802	Emission med fortegningsret til DKK 12,50 pr. A-aktie og B-aktie.
Sep. 2008	50.073	50.073	586.874	39.816.001	40.402.875	Rettet emission til DKK 8,47 pr. B-aktie.
Mar. 2009	2.119.374	2.119.374	586.874	41.935.375	42.522.249	Rettet emission til DKK 5,11 pr. B-aktie.
Mar. 2010	4.033.149	4.033.149	586.874	45.968.524	46.555.398	Rettet emission til DKK 3,60 pr. B-aktie.
Dec. 2010	46.555.398	46.555.398	586.874	92.523.922	93.110.796	Nærværende Udbud ved fuldtægning.

Selskabets Bestyrelse har ingen vedtægtsmæssig bemyndigelse til at erhverve egne Aktier, hverken A- eller B-aktier. Selskabet ejer pr. 22. november 2010 ingen egne Aktier.

Århus Elite A/S har ikke udstedt værdipapirer, der er konvertible, ombyttelige eller med tilknyttede warrants.

Der eksisterer ikke, bortset fra bemyndigelsen til Udbuddet, nogen bemyndigelse til at udvide Selskabets aktiekapital.

Efter gennemførelsen af Udbuddet har Bestyrelsen bemyndigelse til at udvide Århus Elite A/S' aktiekapital med nominelt DKK 3.000.000 A-aktier og nominelt DKK 13.444.602 B-aktier i tiden frem til den 31. December 2015.

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

21.2 Stiftelsesoverenskomst og vedtægter for Selskabet

21.2.1 Formål

Selskabets formål var i henhold til stiftelsesoverenskomsten § 3, at drive virksomhed med administration og udøvelse af fodboldspil på professionel basis eller på særlige kontraktvilkår for, med de engagerede spillere, at deltage i de af Dansk Boldspil Union udskrevne turneringer, hvor sådanne spillere er spilleberettigede, og i internationale turneringer i FIFA's eller UEFA's regi, eventuelt sammen med spillere fra Århus Gymnastikforening af 1880's (AGF 1880's) fodboldafdeling og dels at yde støtte til Århus Gymnastikforening af 1880's (AGF 1880's) fodboldafdeling. Selskabets formål er efterfølgende ændret og er pr. 22. november 2010 i henhold til vedtægternes § 2, direkte eller via datterselskaber at drive virksomhed inden for professionel fodbold og andre sportsgrene samt forretning inden for underholdnings-, restaurations-, udlejnings-, investerings- og sponsorvirksomhed.

21.2.2 Resumé af bestemmelser vedrørende Bestyrelsen og Direktionen

Bestyrelsen skal i henhold til vedtægternes § 15 bestå af tre-ni generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af disse vælger A-aktionærerne to medlemmer tillige med to suppleanter for disse. De resterende medlemmer vælges af den samlede generalforsamling.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen. Genvalg kan finde sted.

Bestyrelsen forestår Ledelsen af Selskabet i overensstemmelse med lovgivningens regler. Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand, der fungerer ved formandens forfald. Bestyrelsen fastsætter ved forretningsorden nærmere bestemmelser om udøvelsen af sit hverv.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer, herunder formanden eller næstformanden, er til stede. Beslutninger vedtages ved stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

Bestyrelsen ansætter en direktion bestående af en-to direktører, deraf den ene som administrerende direktør.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet i overensstemmelse med de af Bestyrelsen givne anvisninger og retningslinjer.

Bestyrelsen kan meddele prokura enkeltvis eller kollektivt.

Selskabet tegnes af Bestyrelsens formand i forening med Bestyrelsens næstformand og et medlem af Bestyrelsen eller af formanden og næstformanden i forening med Selskabets administrerende direktør eller af den samlede Bestyrelse.

21.3 Beskrivelse af Selskabets aktier

21.3.1 Aktiernes størrelse

Alle Selskabets Aktier er ordinære aktier a nominelt DKK 1. Selskabet Aktier er opdelt i A-aktier og B-aktier.

21.3.2 Navnenotering

Selskabets A-aktier skal lyde på navn og skal noteres i Selskabets ejerbog med angivelse af postadresse.

Selskabets B-aktier kan noteres på navn i Selskabets ejerbog. Notering på navn finder sted via B-aktionærens eget kontoførende institut.

21.3.3 Negotiabilitet og omsættelighed

Selskabets A-aktier er ikke-omsætningspapirer. For A-aktierne gælder følgende omsættelighedsindskrænkninger:

Hvis A-aktier ønskes overdraget, skal A-aktierne tilbydes de øvrige A-aktionærer til en kurs svarende til, hvad der gennemsnitligt de seneste 10 børsdage forud for tilbuddets fremsættelse er noteret på NASDAQ OMX for Selskabets B-aktier med tillæg af 50%.

Købstilbuddet skal fremsættes gennem Bestyrelsen, der omgående skal meddele til de øvrige A-aktionærer indholdet af tilbuddet. A-aktionærerne har en acceptfrist på fire uger efter modtagelsen af tilbuddet og har ret til at erhverve hele den udbudte A-aktiepost eller en del af denne i forhold til dennes aktiebesiddelse.

Hvis en eller flere A-aktionærer ikke ønsker at udnytte købsretten, indtræder øvrige A-aktionærer forholdsmæssigt i den pågældendes ret. Købesummen erlægges 30 dage efter køberettens udnyttelse.

Hvis øvrige A-aktionærer ikke gør brug af køberetten, kan de A-aktier, der har været genstand for tilbuddet, omsættes frit inden for et tidsrum af seks måneder efter acceptfristens udløb til mindst den samme kurs, som blev tilbudt de øvrige A-aktionærer.

Denne bestemmelse om A-aktiers overdragelse finder anvendelse, uanset om overdragelsen sker ved gave, arv, kreditforfølgning eller en hvilken som helst anden måde.

Der udstedes fysiske A-aktiebrev.

Selskabets B-aktier er omsætningspapirer og udstedes til ihænde-haver. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed.

21.3.4 Udbytte

For en nærmere beskrivelse heraf henvises til afsnittet, del I, afsnit 20, "Oplysninger om Århus Elites aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater, samt udbyttepolitik og retstsvister".

21.3.5 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."

21.3.6 Ejer begrænsninger

Der er ingen begrænsninger i retten til at eje Aktier i Selskabet i henhold til Selskabets vedtægter eller Dansk lovgivning.

21.3.7 Rettigheder

Ingen Aktier har særlige rettigheder, og de Nye Aktier er sikret ret til at oppebære udbytte fra det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt. De Nye Aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende Aktier og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som den øvrige aktiekapital.

Stemmeret og øvrige aktionærrettigheder indtræder på indbetalingstidspunktet.

Ændringer i aktionærernes rettigheder kan alene finde sted i henhold til Selskabslovens bestemmelser.

21.3.8 Generalforsamlinger

Generalforsamlinger afholdes i henhold til Selskabets vedtægter i Århus Kommune. Ordinær generalforsamling afholdes inden fire måneder efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning fra Bestyrelsen, Generalforsamlingen, Selskabets revisor eller på begæring af Aktionærer, der besidder mindst 10% af enten Selskabets samlede aktiekapital eller stemmer.

Generalforsamlinger indkaldes med højst fire ugers og mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i et københavnsk dagblad og et jysk dagblad.

Hvert A-aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver ti stemmer. Hvert B-aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til fuldmagt.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger, når vedkommende senest fem dage forud for generalforsamlingen mod behørig legitimation har fremsat begæring om udlevering af adgangskort på Selskabets kontor.

Stemmeret på generalforsamlingen har enhver Aktie, på hvilken vedkommende aktionær senest fem dage før generalforsamlingen har fremsat begæring om adgangskort og stemmeseddel.

For Aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten dog yderligere betinget af, at vedkommende senest fire uger før generalforsamlingen enten har fået sine Aktier noteret på navn i Selskabets ejerbog eller anmeldt og dokumenteret erhvervelsen af Aktierne overfor Selskabet.

21.3.9 Bestemmelser i Selskabets vedtægter eller andre regler, som kan føre til at en ændring af kontrollen med Selskabet kan forsinkes.

Århus Elite A/S har pr. 22. november 2010 ca. 10.000 aktionærer. Efter gennemførelsen af Udbuddet forventes største aktionær udover de i tabel 25 nævnte ikke at besidde mere end 5% af den samlede stemmeandel. Århus Elite A/S har ikke, bortset fra en bred aktionærkreds, særlige foranstaltninger, udover Selskabslovens bestemmelser, der forhindrer, at kontrollen med Selskabet kan ændres.

21.3.10 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.

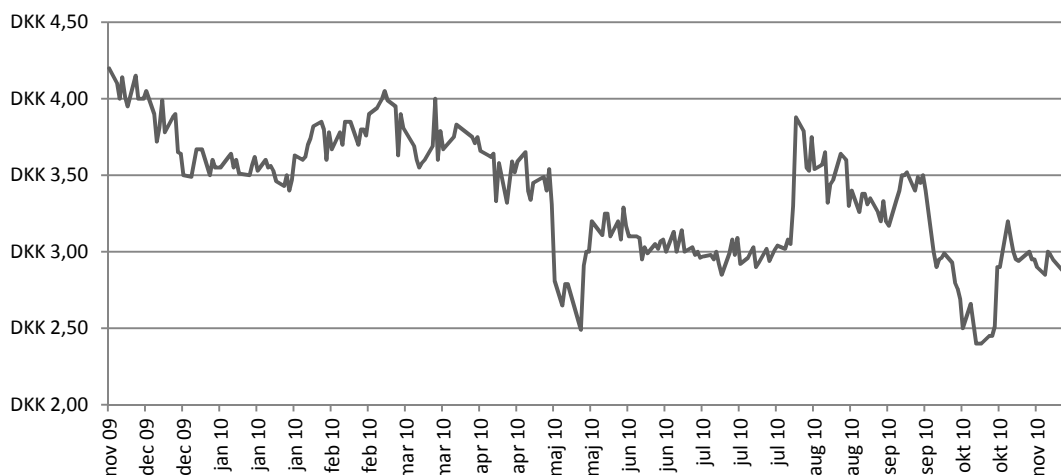
Aktionærerne skal ligeledes give meddelelse, hvis en ændring i et allerede meddelt besiddelsesforhold bevirker, at grænserne på 5, 10, 15, 20, 25, 50, 90 eller 100 pct. og grænserne på 1/3 eller 2/3 af selskabskapitalens stemmerettigheder eller selskabskapitalen nås eller ikke længere er nået

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.

21.3.11 Kursudvikling i Århus Elite-aktien

Figur 17: Kursudvikling for Århus Elite B 12 måneder fra 22. november 2010.



Kilde: Euroinvestor.dk

21.3.12 Hovedbankforbindelse

Selskabets hovedbankforbindelse er Nordea Bank Danmark.

22 Væsentlige kontrakter

Århus Elite A/S har indgået de nedenfor nævnte væsentlige kontrakter.

22.1 Samarbejdsaftale med moderklubben

22.1.1 Samarbejdsaftale med Århus Gymnastikforening af 1880

Århus Elite A/S og Århus Gymnastikforening af 1880 har indgået samarbejdsaftale, som regulerer de indbyrdes forhold parterne imellem, herunder specielt spillerlicensen til deltagelsen i DBU's turneringsrækker.

Århus Gymnastikforening af 1880 har i overensstemmelse med DBU's love fået tilladelse til at drive kontraktfodbold, ligesom retten til at deltage i DBU's turneringsrækker tilhører Århus Gymnastikforening af 1880. I aftale indgået den 6. maj 2000 har Århus Gymnastikforening af 1880 stillet såvel retten til at drive kontraktfodbold som retten til at deltage i DBU's turneringsrækker til rådighed for Århus Elite A/S. Aftalen gælder de to bedste seniorhold samt de tre bedste ungdomshold. Aftalen er uopsigelig så længe parterne opfylder forpligtelserne og kan ikke overdrages.

Samarbejdsaftalen er den 17. august 2006 udvidet til at omfatte en pligt for Selskabet til at drive de to bedste seniorhold samt de tre bedste ungdomshold. Samtidig hermed er den årlige betaling fra Selskabet til Århus Gymnastikforening af 1880 genforhandlet. Beløbet reguleres en gang årligt på grundlag af nettoprisindekset. Den årlige betaling genforhandles derudover hvert fjerde år, næste gang i 2012.

Århus Elite er afhængig af den indgåede samarbejdsaftale med Århus Gymnastikforening af 1880, da opretholdelse af denne er afgørende for Århus Elites mulighed for at drive kontraktfodbold.

22.2 Fysiske faciliteter

22.2.1 Atletion

Århus Elite A/S har, via det 100% ejede datterselskab Atletion A/S, indgået driftsaftale med Århus Kommune om driften af Atletion. Aftalen omfatter driftsansvar for samtlige faciliteter i Atletion-komplekset, herunder udlejning af faciliteter, afvikling af aktiviteter, osv.

Aftalen med Århus Kommune blev indgået med virkning fra 1. januar 2005 med udløb 31. december 2012. Med aftalen med Århus Kommune indtræder Atletion A/S i samtlige rettigheder og forpligtelser i forhold til Atletion, herunder bl.a. retten til at udleje de tilstedeværende faciliteter til såvel forenings- som kommercielt brug i henhold til retningslinjer fastsat i driftsaftalen. Atletion A/S modtager samtlige indtægter fra driften af Atletion og betaler som modydelse herfor til Århus Kommune dels et fast grundbeløb og dels en variabel afgift, der fastsættes ud fra bl.a. omsætning og bruttoavance.

Driftsaftalen med Århus Kommune er i 2010 blevet genforhandlet, således at aftalen nu løber til 31. december 2020. Samtidig er der aftalt en fast afgift til og med 2014, baseret på den historisk betalte samlede afgift for den variable del.

Århus Kommune og Atletion A/S har ved samme lejlighed aftalt en opgradering af Atletion, bl.a. til brug ved afviklingen af europamesterskabet for U21-hold i fodbold i 2011. Århus Kommune afholder omkostningerne til opgraderingen af Atletion mod, at Atletion A/S pålægges en forøget forpagtningsafgift, der skal sikre tilbagebetaling af opgraderingen over 30 år.

Århus Elite er afhængig af aftalen om anvendelsen af Atletion, da AGF Fodbold afvikler sine hjemmekampe i NRGi Park.

22.2.2 Århus Gymnastikforening af 1880

Den ovenfor nævnte samarbejdsaftale med Århus Gymnastikforening af 1880 omfatter ligeledes AGF Fodbolds benyttelse af de fysiske faciliteter Århus Gymnastikforening af 1880 råder over. Dette omfatter såvel sportslige faciliteter (træningsbaner, kondirum osv.) som administrative faciliteter (kontor til sportslig stab, omklædning og velfærdsfaciliteter).

22.3 Sponsoraftaler

22.3.1 Hovedsponsorat

AGF Fodbold har indgået hovedsponsoraftale med Faxe Kondi (Royal Unibrew A/S). Den nuværende aftale blev indgået 1. juli 2006 og udløber 30. juni 2011.

Sponsoratet med Royal Unibrew A/S udmønter sig i et fast årligt beløb og en række præstationsbestemte betalinger afhængig af AGF Fodbolds resultater i de respektive turneringer holdet deltager i. Som modydelse hertil får Royal Unibrew en række hospitality- og eksponeringsydelse mv.

Foruden sponsoraftalen er der separat aftale omkring Food & Beverage med Atletion A/S, således er dette ikke en del af hovedsponsoraftalen mellem AGF Fodbold og Royal Unibrew A/S.

22.3.2 Beklædningssponsorater

AGF Fodbold har indgået aftale om beklædningssponsorat med Hummel A/S. Aftalen er indgået 1. juli 2010 og er en forlængelse af den hidtidige aftale med Hummel A/S, oprindeligt indgået 1. juli 2005. Den nye aftale med Hummel A/S løber frem til 30. juni 2017 og omfatter dels levering af sportsudstyr til AGF Fodbold og dels kontant betaling. Som modydelse får Hummel A/S eksponering på al beklædning samt øvrige hospitality- og eksponeringsydelse mv.

22.3.3 Navnesponsorat

Århus Elite A/S har indgået aftale med NRGi omkring navnesponsorat (namingrights) af henholdsvis NRGi Park og NRGi Arena.

Aftalen mellem Århus Elite A/S og NRGi løber indtil 31. december 2011 og blev oprindeligt indgået hhv. 1. og 2. marts 2006. Århus Elite A/S modtager dels et fast årligt beløb og dels et variabelt beløb.

Aftalen giver NRGi eksklusivrettigheder over navnene på fodboldstation og arenaen ift. alle arrangementer; såvel interne, som eksterne af enhver art. Herudover modtager NRGi sædvanlige hospitality- og eksponeringsydelse mv.

22.3.4 Øvrige væsentlige sponsoraftaler

Pr. 22. november 2010 er der indgået Co-sponsoraftaler imellem AGF Fodbold og Alm. Brand.

Co-sponsoraften imellem AGF Fodbold og Alm. Brand løber indtil 31. december 2011 og blev indgået pr. 1. juli 2009.

Aftalen baseres på et fast årligt bidrag og en række præstationsbestemte betalinger relateret til AGF Fodbolds sportslige resultater.

Som modydelse får Alm. Brand en række hospitality- og eksponeringsydelse mv.

22.4 Øvrige væsentlige aftaler

22.4.1 Beverage-aftale

Atletion A/S har indgået samarbejdsaftale med Royal Unibrew A/S omhandlende Royal Unibrew A/S' leverance af øl og læskedrikke til Atletion A/S og Royal Unibrew A/S' markedsføringsrettigheder på Atletion. Samarbejdsaftalen, der er en forlængelse af den tidligere aftale, blev indgået 1. juli 2008 og udløber den 30. juni 2013.

I henhold til samarbejdsaftalen påtager Atletion A/S sig en eksklusiv købsforpligtelse til Royal Unibrew A/S' produkter samt til aktivt og loyalt at markedsføre disse. Herudover forpligter Atletion A/S sig til at markedsføre den sydvendte tribune på NRGi Park som Ceres Tribunen ligesom Royal Unibrew A/S modtager en række hospitality- og eksponeringsydelse.

Aftalen baseres på et fast årligt markedsføringstilskud.

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 Århus Elites 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 hos den Finansielle Formidler på adressen Dalgas Avenue 48, 8000 Århus C samt på Selskabets kontor på adressen Stadion Allé 70, 8000 Århus C og kan udleveres på forlangende:

- Ledelsesberetninger og reviderede koncern- og årsregnskaber for Århus Elite A/S for regnskabsårene 2007/08, 2008/09 og 2009/10.
- Reviderede årsregnskaber for Århus Elite A/S' datterselskaber for regnskabsårene 2007/08, 2008/09 og 2009/10.
- Selskabets vedtægter (er tillige en integreret del af Prospektet).
- Selskabets stiftelsesoverenskomst.
- Bestyrelsens erklæring er i henhold til Selskabslovens § 156 stk. 2 med tilhørende revisorudtalelse.
- Dette Prospekt.

25 Oplysninger om kapitalbesiddelser

Der henvises til afsnittet, del I, afsnit 17, "Personale".

DEL II: UDBUDET

1 Ansvarlighed

Der henvises til afsnittet "Ansvarlige for Udbuddet".

2 Risikofaktorer

Der henvises til afsnittet "Risikofaktorer".

3 Nøgleoplysninger

3.1 Erklæring om arbejdskapital

Det er Ledelsens vurdering, at den arbejdskapital Selskabet har til rådighed uden indregning af nettoprovenuet fra Udbuddet, ikke vil være tilstrækkelig til Århus Elites nuværende behov, det vil sige minimum 12 måneder efter 22. november 2010.

Med gennemførelsen af Udbuddet, som minimum svarende til modtagne Tegningstilsagn, samt de omkostningsbesparende tiltag, der allerede er gennemført, er det Ledelsens vurdering, at Selskabet besidder det tilstrækkelige kapital- og likviditetsmæssige beredskab til at understøtte Selskabets daglige drift og dermed realisere de planer, der er udtrykt i Prospektet, det vil sige minimum 12 måneder efter 22. november 2010, såfremt Udbuddet gennemføres.

Likviditetsberedskabet er opgjort efter bestyrelsesgodkendte drifts- og likviditetsbudgetter og prognoser for perioden 2010/11 til 2012/13.

3.2 Kapitalisering og gældssituation

Koncernens forpligtelser og egenkapital udgjorde henholdsvis 30. juni 2010 og 30. september 2010 følgende:

Tabel 33: Koncernens kapitalisering og gældssituation:

(DKK '000)	Pr. 30. juni 2010	Pr. 30. september 2010	Pr. 30. september 2010 (justeret for Udbuddet)	
			Ved tegningstilsagn	Ved fuldtegning
Forpligtelser:				
Langsigtede forpligtelser	476	418	418	418
Kortsigtede forpligtelser	38.120	43.432	43.432	43.432
Forpligtelser i alt	38.596	43.850	43.850	43.850
Egenkapital:				
Aktiekapital	46.555	46.555	76.630	93.111
Overkurs ved emission			10.526	16.294
Emissionsomkostninger			-2.715	-3.225
Overført resultat	-21.620	-30.620	-30.620	-30.620
Egenkapital i alt	24.935	15.935	53.821	75.560
Minoritetsandel	1.423	1.210	1.210	1.210
Egenkapital	26.358	17.145	55.031	76.770

Koncernens sikrede gældsforpligtelser udgjorde 30. september 2010 DKK 6,1 mio. svarende til al gæld til kreditinstitutioner. De sikrede gældsforpligtelser har følgende forfaldstidspunkter:

Tabel 34: Forfaldstidspunkter for sikrede gældsforpligtelser:

DKK '000.	30. september 2010
0-1 år	5.702
1-5 år	418
>5 år	0
I alt	0

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 1.831.768 stk. Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på DKK 2,5 mio.

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 DKK 62,8 mio. ved Fuldtegning. Efter fradrag af forventede omkostninger afholdt i forbindelse med Udbuddet forventes Århus Elite at få tilført et nettoprovenu på op til DKK 59,6 mio.

Udbuddet af de Nye Aktier gennemføres for at styrke Århus Elites soliditet og samtidig, sammen med øvrige omkostningsbesparende tiltag, der allerede er gennemført, sikre Århus Elite den forventede nødvendige likviditet til den fremtidige drift som beskrevet i afsnittet "Forventninger".

Nettoprovenuet fra Udbuddet vil således fuldt ud indgå i Selskabets likvide kapitalberedskab.

4 Oplysninger vedrørende de værdipapirer, der udbydes

4.1 Værdipapirtype

4.1.1 Tegningsretter

Aktionærerne tildeles én Tegningsret i VP SECURITIES A/S for hver Eksisterende Aktie a nominelt DKK 1, såvel Eksisterende A-aktier som Eksisterende B-aktier. For at tegne én Ny Aktie skal der anvendes én Tegningsret.

Tegningsretterne har ISIN koden DK006026036-2 og vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive.

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

4.1.2 De Nye Aktier

De Nye Aktier er, efter registrering af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen forventelig 22. december 2010, i enhver henseende af samme klasse som Selskabets Eksisterende B-aktier.

De Nye Aktier har ISIN koden DK006026044-6 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 22. december 2010, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier på NASDAQ OMX forventes at ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende B-aktier, DK001026372-2.

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

4.2 Gældende lovgivning

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning.. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for de almindelige domstole i Danmark.

4.3 Registrering

Selskabets ejerbog føres af Computershare A/S, Kongevejen 418, 2840 Holte.

Såvel Tegningsretter som de Nye Aktier er elektroniske papirer, som udstedes elektronisk til ihænde-haveren ved tildeling til konti hos VP SECURITIES A/S gennem et dansk pengeinstitut eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende Aktier. De Nye Aktier udstedes til ihænde-haveren, men kan på begæring noteres på navn i Selskabets ejerbog. Noteringssted er aktionærens kontoførende institut.

VP SECURITIES A/S hører hjemme på adressen Weidekampsgade 14, P.O.Box 4040, 2300 København S.

4.4 Valuta

Udbuddet af de Nye Aktier samt handel med Tegningsretter gennemføres i danske kroner. De Nye Aktier er denomineret i danske kroner.

4.5 Rettigheder knyttet til de Nye Aktier

4.5.1 Udbytte

De Nye Aktier giver ret til udbytte fra og med det tidspunkt, hvor Aktierne er fuldt indbetalt.

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 til Selskabets A-aktionærer udbetales til den A-aktionær, der er noteret i Selskabets ejerbog.

Eventuelt udbytte til Selskabets B-aktionærer 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 25% ved udlodning til danske selskaber og 28% til personlige modtagere.

Selskabet har ikke tidligere udbetalt udbytte.

Der er ikke i henhold til Selskabets vedtægter mulighed for at udbetale ekstraordinært udbytte.

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

4.5.2 Stemmerettigheder

Hvert A-aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver ti stemmer. Hvert B-aktiebeløb på nominelt DKK 1 giver én stemme. Stemmeretten kan udøves i henhold til fuldmagt.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger, når vedkommende senest fem dage forud for generalforsamlingen mod behørig legitimation har fremsat begæring om udlevering af adgangskort på Selskabets kontor.

Stemmeret på generalforsamlingen har enhver Aktie, på hvilken vedkommende aktionær senest fem dage før generalforsamlingen har fremsat begæring om adgangskort og stemmeseddel.

For Aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten dog yderligere betinget af, at vedkommende senest fire uger før generalforsamlingen enten har fået sine Aktier noteret på navn i Selskabets ejerbog eller anmeldt og dokumenteret erhvervelsen af Aktierne overfor Selskabet.

4.5.3 Fortegningsret

Selskabets Eksisterende Aktionærer har forholdsmæssig fortegningsret til de Nye Aktier.

De Nye Aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de Eksisterende Aktier og skal i øvrigt i enhver henseende være stillet som den øvrige aktiekapital.

4.5.4 Ret til andel i udbytte

De Nye Aktier giver ret til udbytte fra og med det tidspunkt, hvor Aktierne er fuldt indbetalt.

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 29. oktober 2010 blev Selskabets Bestyrelse bemyndiget til, i perioden indtil den 31. december 2015 at forhøje Selskabets aktiekapital ved tegning af indtil i alt nominelt DKK 63.000.000 aktier, fordelt på indtil nominelt DKK 3.000.000 A-aktier og indtil nominelt DKK 60.000.000 B-aktier.

I henhold til denne bemyndigelse har Selskabets bestyrelse på sit møde den 17. november 2010 truffet beslutning om at forhøje Selskabets aktiekapital med i alt op til 46.555.398 stk. Nye Aktier (B-aktier) a nominelt DKK 1, svarende til i alt nominelt DKK 46.555.398. De Nye Aktier udbydes med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i Århus Elite A/S i forholdet 1:1.

Aktiekapitalen udvides ved Udbuddet fra nominelt DKK 46.555.398 op til nominelt DKK 93.110.796, svarende til i alt 93.110.796 stk. Aktier a nominelt DKK 1, fordelt på 586.874 stk. A-aktier og op til 92.523.922 stk. B-aktier.

Efter gennemførelsen af Udbuddet har Bestyrelsen en restbemyndigelse til, i tiden indtil 31. december 2015, at udvide Selskabets aktiekapital med indtil nominelt DKK 16.444.602 aktier fordelt på indtil nominelt DKK 3.000.000 A-aktier og indtil nominelt DKK 13.444.602 B-aktier.

4.7 Udstedelsesdato

4.7.1 Tildeling af tegningsretter

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de Aktionærer, der 6. december 2010 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i Selskabets ejerbog (som A-aktionær) eller VP SECURITIES A/S (som B-aktionær) i Selskabet. Eksisterende Aktier som handles efter 1. december 2010 vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

4.7.2 De Nye Aktier

Tegningsperioden for de Nye Aktier løber fra 7. til 20. december 2010, begge dage inklusive.

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

De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen d. 22. december 2010.

4.8 Omsættelighed og negotiabilitet

Selskabets A-aktier er ikke-omsætningspapirer. For beskrivelse af omsættelighedsindskrænkninger for Selskabets A-aktier henvises til afsnittet, del I, afsnit 21.3.3 "Yderligere oplysninger, Beskrivelse af Selskabets Aktier, Negotiabilitet og omsættelighed".

Selskabets B-aktier er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i B-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

I det følgende gives et sammendrag af væsentlige danske skattemæssige forhold vedrørende erhvervelse, besiddelse og afhændelse af Aktier for investorer skattemæssigt hjemmehørende i Danmark og investorer, der ikke er skattemæssigt hjemmehørende i Danmark. Sammendraget er kun til generel oplysning og tilsigter på ingen måde at udgøre skattemæssig eller juridisk rådgivning.

Sammendraget foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af Aktier.

Investorer bør rådføre sig med deres egne skatterådgivere med henblik på at få klarlagt de skattemæssige konsekvenser, det vil have for dem at erhverve, besidde eller afhænde Aktier i lyset af deres særlige forhold, herunder virkningen af eventuel statslig, lokal eller anden national skattelovgivning.

Sammendraget indeholder ikke en beskrivelse af de skattemæssige konsekvenser for professionelle investorer, pensionselskaber, m.v. Sammendraget er baseret på gældende lovgivning, regler, domme og afgørelser i Danmark pr. 22. november 2010, som alle kan ændres, i nogle tilfælde med tilbagevirkende kraft.

Beskatning af investorer, der er fuldt skattepligtige i Danmark

Fysiske personer, der har bopæl i Danmark, eller som har opholdt sig i Danmark i mindst seks måneder, eller har livsinteresse i Danmark samt selskaber m.v., der er registreret i Danmark, eller hvis ledelse har sit sæde i Danmark, betegnes normalt som fuldt skattepligtige i Danmark. Endvidere kan udenlandske selskaber, der kontrolleres fra Danmark, og hvis indkomst overvejende er af finansiel karakter, blive beskattet i Danmark. Hvis personen eller selskabet desuden er fuldt skattepligtig i et andet land, kan der gælde særlige regler, som ikke er omtalt her.

Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter

Fysiske personer

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Århus Elite eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller den fysiske person, som modtager Tegningsretterne. Avance ved salg af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester på Tegningsretter ved salg beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 skal der betales 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt. Beløbsgrænserne er dog gældende for indkomstårene 2010, 2011, 2012 og 2013.

De nævnte beløb omfatter al aktieindkomst for den pågældende person henholdsvis det pågældende ægtepar. 28 procentsatsen nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Beskatning sker som nævnt nedenfor i afsnittet fysiske personer, investering med pensionsmidler under aktieavancebeskatning.

Selskaber m.v.

Tildelingen af Tegningsretter til aktier, der er optaget til handel på et reguleret marked, til Eksisterende Aktionærer i Århus Elite eller udnyttelsen af Tegningsretter medfører ikke beskatning af de Eksisterende Aktionærer eller det selskab, som modtager Tegningsretterne. Avance ved afståelse af Tegningsretter beregnes i henhold til aktie-for-aktie metoden, som forskellen mellem anskaffelsesprisen og salgsprisen. Tegningsretterne anses skattemæssigt for erhvervet til DKK 0. Realiserede fortjenester forudsat investoren ejer "Porteføljeaktier" i Århus Elite, indgår i beregningen af den skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %. Hvis investoren ejer "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier" i selskabet, er avance på Tegningsretter skattefri. Definitionen af "Datterselskabsaktier", "Koncernselskabsaktier" og "Porteføljeaktier" fremgår neden for i afsnit om udbytte for selskaber.

Beskatning af udbytte

Fysiske personer, frie midler

For fysiske personer beskattes udbytte som aktieindkomst. I indkomståret 2010 skal der betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/det pågældende ægtepar i årets løb. Beløbsgrænserne er dog gældende for indkomstårene 2010, 2011, 2012 og 2013. Fra og med 2012 nedsættes 28%-satsen til 27 %. Ved udbetaling af udbytte indeholdes normalt 28 % i udbytteskat, hvilket er selskabets ansvar, hvilket ligeledes nedsættes til 27 % fra og med 2012.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven ("Pensionsafkastbeskatningsloven") og beskattes med 15 % efter lagerprincippet. Ved lagerprincippet beregnes markedsværdien år for år ved indkomstopgørelsen. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet. Ved udbetaling af udbytte indeholdes ikke udbytteskat, når kontoen er registreret som en pensionskonto.

Selskaber m.v.

Følgende selskaber kan uanset ejertid, modtage udbytte skattefrit af: A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning Udbytte af aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige udbytte fra "Porteføljeaktier", indgår i beregningen af selskabets skattepligtige indkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %.

Aktieavancebeskatning

I forbindelse med avance ved afhændelse af aktier skelnes i skattereglerne mellem, om sælger er en fysisk person eller et selskab m.v.

Fysiske personer

Reglerne for beskatning af fysiske personers tab og gevinst på aktier, blev ændret med virkning pr. 1. januar 2006. Der gælder særlige overgangsregler for salg af aktier den 1. januar 2006 eller senere, og som er anskaffet senest den 31. december 2005. Disse regler beskrives ikke nedenfor. Realiserede fortjenester beskattes som aktieindkomst. I indkomståret 2010 skal der betales skat med 28 % af aktieindkomst op til DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb) og 42 % af aktieindkomst, der overstiger DKK 48.300 (DKK 96.600 for ægtefæller, der er samlevende ved indkomstårets udløb). Beløbsgrænserne reguleres årligt og omfatter al aktieindkomst for den pågældende person/ det pågældende ægtepar i årets løb. Beløbsgrænserne er dog gældende for indkomstårene 2010, 2011, 2012 og 2013. Procentsatsen på 28 % nedsættes til 27 % fra og med indkomståret 2012. Tab kan modregnes i skattepligtige gevinster (fortjenester og udbytter) fra andre aktier, optaget til handel på et reguleret marked. Hvis personen er gift og de samlede tab på aktier, optaget til handel på et reguleret marked, overstiger personens årlige aktieindkomst, kan resterende tab modregnes i ægtefællens aktieindkomst efter lignende regler, forudsat ægtefællerne er samlevende ved indkomstårets udgang. Er der herefter uudnyttede tab kan disse fremføres uden tidsbegrænsning til modregning i fremtidig aktieindkomst fra tilsvarende aktier. Det er en betingelse for modregning af tab, at Skat inden udløbet af selvangivelsesfristen for det indkomstår, hvor erhvervelsen af Aktierne har fundet sted, har modtaget oplysninger om Aktiernes identitet, antallet, anskaffelsestidspunkt samt anskaffelsessum.

Avance og tab opgøres efter gennemsnitsmetoden, hvorefter anskaffelsesprisen for hver enkelt aktie opgøres som en forholdsmæssig andel af den samlede anskaffelsespris for alle aktier i det pågældende selskab, som investoren ejer.

Fysiske personer, investering med pensionsmidler

Investorer har mulighed for inden for visse rammer at placere pensionsmidler i de Udbudte Aktier, hvorved nettoafkastet vil være omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Nettoafkastet forstås som værende summen af avancer fratrukket tab på aktier og Tegningsretter i det pågældende år, men tillæg af udbytter. Nettoafkastet vil blive beskattet med 15 % efter lagerprincippet, det vil sige på urealiseret grundlag. Pensionsafkastskat afregnes generelt af pensionsinstituttet.

Selskaber m.v.

Selskaber er skattefrie af avancer og tab opstået ved salg af: A. "Datterselskabsaktier": Aktier hvoraf aktionæren ejer mindst 10 % af aktiekapitalen, og det udbyttegivende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, eller et land som har en dobbeltbeskatningsoverenskomst med Danmark og B. "Koncernselskabsaktier": Aktier i et selskab hvor aktionæren og selskabet sambeskattes eller opfylder betingelserne for international sambeskatning. For aktier, der ikke er "Datterselskabsaktier" eller "Koncernselskabsaktier", det vil sige "Porteføljeaktier", beskattes avancer på urealiseret grundlag i henhold til lagerprincippet og indgår dermed ved opgørelsen af den skattepligtige indkomst. Tab kan fradrages ved opgørelsen af skattepligtig indkomst, herunder i anden selskabsindkomst. Den skattepligtige indkomst beskattes med 25 %. Hvis et selskab kun sælger en del af sine aktier, beregnes anskaffelsesprisen på de solgte aktier som gennemsnittet af den samlede anskaffelsespris for alle Aktierne (gennemsnitsmetoden). Dette gælder også, selvom afhændelsen af Aktierne er fritaget for beskatning. Overgang fra status af "Datterselskabsaktier"/"Koncernselskabsaktier" til status af "Porteføljeaktier" og omvendt behandles skattemæssigt som en afståelse af Aktierne og genkøb til markedskurs på tidspunkt for statusskifte.

Dansk beskatning af investorer, der ikke er fuldt skattepligtige i Danmark

Tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter

Fysiske personer

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er fysiske personer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Fysiske personer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtig til Danmark af en fortjeneste ved afståelse af Tegningsretter. Hvis den udenlandske investor anses for at være næringsdrivende, og Tegningsretterne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes Tegningsretterne efter de samme regler, som gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark. Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Beskatning sker efter de almindelige regler om tildeling, udnyttelse og salg af Tegningsretter.

Selskaber m.v.

Tildeling af Tegningsretter til Eksisterende Aktionærer, som er selskaber m.v., som ikke er hjemmehørende i Danmark, medfører som udgangspunkt ikke dansk beskatning. Selskaber m.v. som ikke er hjemmehørende i Danmark, vil normalt ikke være skattepligtige til Danmark af avance ved salg af Tegningsretter. Aktionærer der har et fast driftssted i Danmark, hvortil Tegningsretterne kan henføres, beskattes efter de samme regler, der gælder for aktionærer hjemmehørende i Danmark. Udnyttelse af Tegningsretterne medfører ikke beskatning i Danmark.

Beskatning af udbytte

I forbindelse med udlodning af udbytte fra et dansk selskab til en person eller et selskab hjemmehørende i udlandet indeholdes normalt udbyttekildeskat på 28 %. Har Danmark indgået en dobbeltbeskatningsoverenskomst med det land, hvori aktionæren er hjemmehørende, kan aktionæren ansøge de danske skattemyndigheder om tilbagebetaling af den del af den indeholdte udbytteskat, der overstiger den udbyttekildeskat, som Danmark i henhold til dobbeltbeskatningsoverenskomsten er berettiget til at oppebære.

Fysiske personer

For fysiske personer hjemmehørende i USA, Storbritannien, Norge, Sverige, Schweiz, Canada, Tyskland, Benelux-landene, Irland og Grækenland, er der mulighed for, at der alene indeholdes skat efter satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land. For at kunne benytte denne ordning skal aktionærerne deponere deres aktier i en dansk bank, aktiebeholdningen skal registreres af VP SECURITIES A/S, og aktionærerne skal fremvise dokumentation fra den relevante udenlandske skattemyndighed for deres skattemæssige tilhørsforhold og for, at de opfylder betingelserne i henhold til den pågældende overenskomst. Dokumentationen skal ske ved udfyldelse af en formular, som fås hos de danske skattemyndigheder. Aktionæren kan aftale med den pågældende depotbank, at Banken fremskaffer den relevante formular.

Derudover kan VP eller selskabet, der udlodder udbytte, indgå en aftale med de danske skattemyndigheder om, at forpligtelsen til at indeholde skat reduceres til satsen i dobbeltbeskatningsoverenskomsten med det pågældende land.

Fysiske personer, investering for pensionsmidler

Fysiske personer, der ikke er fuldt skattepligtige til Danmark, er ikke omfattet af Pensionsafkastbeskatningsloven. Ved udbetaling af udbytte skal der herefter indeholdes kildeskat i henhold til de almindelige regler, som omtalt ovenfor.

Selskaber m.v.

Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Datterselskabsaktier", når beskatningen skal frafaldes eller nedsættes efter direktiv 90/435/EØF eller efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst med den stat, hvor det udbyttedragende selskab er hjemmehørende. Udenlandske selskaber skal ikke beskattes i Danmark af udbytte fra "Koncernselskabsaktier", når det udbyttedragende selskab er hjemmehørende i EU/EØS, og beskatningen af udbyttet skulle være frafaldet eller nedsat efter direktiv 90/435/EØF eller dobbeltbeskatningsoverenskomsten med den stat, hvor det udbyttedragende selskab er hjemmehørende, hvis der havde været tale om "Datterselskabsaktier". Udbytte fra "Porteføljeaktier" beskattes i Danmark med 28 %. Der kan anmodes om, at der i stedet indeholdes kildeskat med 15 %, hvis det udbyttedragende selskab, der ejer "Porteføljeaktier, er hjemmehørende i en stat, der skal udveksle oplysninger med de danske myndigheder efter en dobbeltbeskatningsoverenskomst eller anden aftale. Hvis kildeskatten ifølge den relevante dobbeltbeskatningsoverenskomst udgør mindre end 15 %, kan den efter omstændighederne nedsættes yderligere. Hvis Aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, beskattes udbytte efter de regler, der gælder for selskabsaktionærer hjemmehørende i Danmark, jf. ovenfor.

Aktieavancebeskatning

Som udgangspunkt er investorer, der ikke er hjemmehørende i Danmark, ikke skattepligtige i Danmark af avance ved salg af aktier.

Fysiske personer

Avancer og tab på aktier er dog skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, hvis aktierne kan henføres til et fast driftssted i Danmark, og investor anses for næringsdrivende med handel med aktier.

Selskaber

Avancer og tab på "Porteføljeaktier" er skattepligtige i Danmark efter de samme regler, som gælder for investorer, som er bosiddende i Danmark, når afkastet vedrører det faste driftssted, herunder gevinst, tab og udbytte af aktier, der indgår i det faste driftsstedes anlægskapital.

Yderligere bemærkninger

I henhold til de danske regler beskattes udlodninger i forbindelse med kapitalnedsættelse eller indløsning af aktier normalt som udbytte og ikke som aktieavance. Dette gælder dog ikke, hvis der opnås tilladelse fra told- og skatteforvaltningen til, at udlodningerne behandles som aktieavancer. Avance ved salg af aktier optaget til handel på et reguleret marked til det udstedende selskab beskattes som aktieavance. Selskabet kan under visse betingelser tilkendegive, at afståelsen skal behandles som udbytte. Det er en betingelse, at tilkendegivelsen fremkommer inden selvangivelsesfristens udløb for det år, hvor maxafståelsen sker.

5 Vilkår og betingelser for Udbuddet

5.1 Udbudsbetingelser

Aktionærerne tildeles én Tegningsret i VP SECURITIES A/S for hver Eksisterende Aktie a nominelt DKK 1, såvel Eksisterende A-aktier som Eksisterende B-Aktier. For at tegne én Ny Aktie skal der anvendes én Tegningsret.

Retten til at tegne Nye Aktier tilkommer de Aktionærer, der 6. december 2010 ved opdatering kl. 12:30 er registreret i Selskabets ejerbog (som A-aktionær) eller VP SECURITIES A/S (som B-aktionær). Eksisterende Aktier som handles efter 1. december 2010 vil blive handlet eksklusive Tegningsretter, forudsat at aktierne handles med sædvanlig valør på tre dage.

B-tegningsretterne har ISIN koden DK006026036-2 og vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive.

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

De Nye Aktier har ISIN koden DK006026044-6 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 22. december 2010, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier på NASDAQ OMX forventes at ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende B-aktier, DK001026372-2. De Nye Aktier er godkendt til handel og officiel notering på NASDAQ OMX.

Eksisterende aktionærer samt medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 15.668.081 stk. Nye Aktier i forbindelse med Udbuddet, svarende til et samlet bruttoprovenu på ca. DKK 21,2 mio.

5.2 Provenu

Udbuddet omfatter i alt 46.555.398 stk. Nye Aktier á nominelt DKK 1. Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør op til DKK 62,8 mio. og nettoprovenuet skønnes at udgøre op til DKK 59,6 mio.

5.3 Tegningsperiode

Tegningsperioden for de Nye Aktier løber fra 7. til 20. december 2010, begge dage inklusive.

5.4 Tilbagekaldelse af Udbuddet

Såfremt der indtræffer helt ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder, der efter Selskabets og/eller Finansiell Formidlers opfattelse gør gennemførelsen utilrådelig, forbeholder Århus Elite A/S sig ret til at tilbagekalde Udbuddet. Udbuddet kan tilbagekaldes til enhver tid, inden handel med Tegningsretter påbegyndes, dvs. senest den 1. december 2010. En tilbagekaldelse vil blive meddelt via NASDAQ OMX og indrykket i de dagblade, hvor Udbuddet er blevet annonceret.

5.5 Reduktion af tegning

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

5.6 Minimums-/maksimumsbeløb til tegning

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

5.7 Tilbagekaldelse af tegningsordrer

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

5.8 Betaling og levering

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

5.9 Offentliggørelse af resultat af Udbuddet

Resultatet af Udbuddet forventes offentliggjort senest to bankdage efter udløb af tegningsperioden via NASDAQ OMX, 22. december 2010.

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

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

Efter tegningsperiodens udløb bortfalder retten til tegning af de Nye Aktier, og Tegningsretten er derfor værdiløs. Eventuelle ubenyttede B-tegningsretter afregnes efter det enkelte kontoførende instituts forretningsbetingelser.

Såfremt Tegningsretterne ikke ønskes udnyttet, kan disse overdrages og af erhververen anvendes til tegning af Nye Aktier i Selskabet. Handel med Tegningsretter finder sted i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive

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

5.11 Fordelingsplan

Ikke relevant.

5.12 Tegningskurs

De Nye Aktier tegnes til DKK 1,35 pr. Nye Aktie a nominelt DKK 1.

5.13 Kursforskel

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

5.14 Placering og garanti

5.14.1 Finansiell Formidler

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

5.14.2 Tegnings- og Betalingssted

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

Nordea Bank Danmark er aktieudstedende institut for Århus Elite A/S og er bemyndiget til at udstede de Nye Aktier gennem VP SECURITIES A/S.

5.14.3 Tegningstilsagn

Tegningen af de Nye Aktier er ikke garanteret. Århus Elite A/S har modtaget Tegningstilsagn for tegning af i alt 30.074.804 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 1, svarende til i alt DKK 40,6 mio. i kursværdi.

Af de 30.074.804 stk. Nye Aktier som Århus Elite A/S har modtaget Tegningstilsagn for, tegnes 15.482.896 stk. Nye Aktier af nuværende aktionærer i Århus Elite A/S. Heraf udgør tegning af Nye Aktier via udnyttelse af tildelte Tegningsretter i alt 5.973.981 stk. Nye Aktier.

Medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere har afgivet Tegningstilsagn om tegning af i alt 1.931.768 stk. Nye Aktier.

Af de ovenfor nævnte Tegningstilsagn har de nedenfor nævnte nuværende aktionærer og/eller medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen samt Ledende Medarbejdere afgivet Tegningstilsagn for tegning af i alt 15.668.081 stk. Nye Aktier. Afgivelsen af Tegningstilsagn er sket ud fra investeringsmæssige overvejelser. Den enkelte aktionær hæfter særskilt for eget afgivet Tegningstilsagn.

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

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

Tabel 35: Oversigt over modtagne Tegningstilsagn pr. 22. november 2010:

	Antal aktier (stk.)	Kursværdi	Ejerandel efter		Stemmeandel efter	
	B-aktier		Ved tegningstilsagn	Ved fuldtegning	Ved tegningstilsagn	Ved fuldtegning
Bestyrelsen i alt	1.672.509	DKK 2.257.887	3,23%	2,66%	6,26%	5,21%
Direktionen i alt	111.111	DKK 150.000	0,14%	0,12%	0,14%	0,11%
Ledende Medarbejdere i alt	148.148	DKK 200.000	0,21%	0,18%	0,20%	0,17%
Eksisterende aktionærer i alt	13.736.313	DKK 18.544.023	24,65%	20,29%	23,54%	19,60%
Eksterne investorer i alt	14.406.723	DKK 19.449.076	18,80%	15,47%	17,59%	14,64%
Totalt	30.074.804	DKK 40.600.985	47,04%	38,72%	47,73%	39,73%

For en uddybning af tabel 35 henvises til tabel 26 i afsnittet, del I, afsnit 19, "Transaktioner med nærtstående parter".

5.15 Forventet tidsplan

Tabel 36: Forventet tidsplan:

Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder	
Skæringsdato:	1. december 2010
Ex-Tegningsrettdato:	2. december 2010
Handel med Tegningsretter begynder på NASDAQ OMX:	2. december 2010
Tildelingstidspunkt i VP Securities A/S:	6. december 2010 kl. 12:30. Sker via VP Securities A/S
Tegningsperioden begynder:	7. december 2010
Handel med Tegningsretter slutter:	15. december 2010
Tegningsperioden slutter:	20. december 2010 kl. 17:00 Tegningsretter, som ikke udnyttes gennem de kontoførende institutter i Tegningsperioden, mister deres gyldighed og værdi, og ejere af sådanne Tegningsretter vil ikke være berettiget til kompensation.
Resultat af Udbuddet offentliggøres senest:	22. december 2010
Forventet første noteringsdato for de Nye Aktier senest:	27. december 2010

Finansiell kalender

Halvårsrapport 1. halvår 2010/11	25. februar 2011
Periodemeddelelse 3. kvartal 2010/11	29. april 2011
Årsrapport 2010/11	23. september 2011
Ordinær generalforsamling 2010/11	28. oktober 2011

6 Optagelse til handel og handelsaftaler

Tegningsretterne har ISIN koden DK006026036-2 og vil blive optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX i perioden fra 2. til 15. december 2010, begge dage inklusive.

De Nye Aktier har ISIN koden DK006026044-6 (midlertidig fondskode). Den midlertidige fondskode skal alene anvendes til tegning af de Nye Aktier og vil ikke blive søgt optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX. De Nye Aktier forventes registreret i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen 22. december 2010, hvorefter optagelsen til handel og officiel notering af de Nye Aktier på NASDAQ OMX forventes at ske i én ISIN kode svarende til ISIN koden for de Eksisterende B-aktier, DK001026372-2.

6.1 Market maker aftale

Selskabet har ikke indgået nogen market maker aftale.

6.2 Stabilisering

Selskabet har ikke indgået aftale om stabilisering.

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 fastfrysningaftaler med nuværende aktionærer i Selskabet, ligesom der ikke forventes indgået sådanne aftaler med afgivere af Tegningstilsagn.

8 Omkostninger ved Udbuddet

De skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet er specificerede nedenfor. Selskabet afholder samtlige de nedenfor skitserede omkostninger.

Tabel 37: Skønnede omkostninger i forbindelse med Udbuddet af Nye Aktier:

(DKK '000)	Ved tegningstilsagn	Ved fuldtegning
Vederlag til Finansiell Formidler	1.510	2.020
Honorarer til advokater og revisorer	530	530
Trykning og annoncering	100	100
Øvrige omkostninger	575	575
<hr/> Omkostninger i alt	<hr/> 2.715	<hr/> 3.225

Bruttoprovenuet fra Udbuddet udgør ved fuldtegning DKK 62,8 mio., mens nettoprovenuet forventes at udgøre DKK 59,6 mio.

9 Udvanding

Udbuddet vil medføre en udvanding af de Eksisterende Aktier. Den teoretiske nye kurs for Selskabets B-aktier er med udgangspunkt i markedskursen 22. november 2010 DKK 2,89.

Tabel 38: Udvanding ved manglende udnyttelse af tildelte Tegningsretter:

	Kurs	Antal B-aktier
Før Udbuddet	2,89 DKK	45.968.524
Nye Aktier	1,35DKK	46.555.398
Efter Udbuddet	2,12 DKK	92.523.922

Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af de Nye Aktier vil blive udvandet med 50,0% målt på ejerandel ved fuldtegning.

Den teoretiske kurs på Århus Elite A/S B-aktier er ved fuldtegning efter gennemførelsen af Udbuddet DKK 2,12. Aktionærer, der ikke udnytter de tildelte Tegningsretter til tegning af Nye Aktier vil blive udvandet med DKK 0,77 pr. Eksisterende Aktie.

10 Yderligere oplysninger

10.1 Rådgivere

10.1.1 Finansiell Formidler

Advizer K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C

10.1.2 Juridisk rådgiver for Århus Elite A/S

Interlex Advokater
Strandvejen 94
Postboks 161
8100 Århus C

10.1.3 Juridisk rådgiver for Finansiell Formidler

DELACOUR DANIA
Lille Torv 6
8000 Århus C

10.1.4 Revisor for Århus Elite A/S

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Åboulevarden 31
8000 Århus C

10.2 Bestilling af Prospektet

Anmodning om udlevering af Prospektet bedes rettet til:

Advizer K/S
Dalgas Avenue 48
8000 Århus C
Telefon 70 22 50 33

eller

Århus Elite A/S
Stadion Allé 70
8000 Århus C
Telefon 89 38 60 00

Email-adresse: info@aarhuselite.dk

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

11 Definitioner og ordliste

Tabel 39: Definitioner og ordliste:

AGF Fodbold	Den del af Selskabet, der står for samtlige Selskabets aktiviteter inden for fodbold.
Aktier	Århus Elite A/S' aktier a nom. DKK 1. Såvel Eksisterende Aktier som Nye Aktier, A-aktier og B-aktier.
A-aktier	Århus Elite A/S' A-aktier a nominelt DKK 1.
B-aktier	Århus Elite A/S' B-aktier a nominelt DKK 1. Såvel Eksisterende B-aktier som Nye B-aktier.
Atletion	Det tidligere Århus Idrætspark. Bygningskompleks bestående af såvel sportslige som kommercielle faciliteter, bl.a. NRGi Park og NRGi Arena.
Atletion A/S	100% ejet datterselskab af Århus Elite A/S. Atletion A/S har indgået driftsaftale med Århus Kommune omkring driften af Atletion, og forestår udlejning, vedligeholdelse osv. af samtlige faciliteter i Atletion.
Bankdag	En dag, hvor bankerne i Danmark holder åbent.
Bestyrelsen	Den samlede bestyrelse for Århus Elite A/S, som beskrevet i afsnittet, del I, afsnit 14 "Direktion, Bestyrelse og Ledende Medarbejdere".
Daglig Ledelse	Direktionen og Ledende Medarbejdere, som beskrevet i afsnittet, del I, afsnit 14 "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere".
DBU	Dansk Boldspil Union.
DIF	Danmarks Idræts Forbund
Direktionen	Adm. direktør Jan Christensen.
DKK	Danske kroner er valutaen i Danmark.
Eksisterende Aktier	46.555.398 stk. Aktier a nominelt DKK 1 i Århus Elite A/S umiddelbart forud for Udbuddet, både A-aktier og B-aktier.
Eksisterende Aktionærer	Aktionærer, der er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionærer i Århus Elite A/S pr. 6. december 2010 kl.12.30 (dansk tid).
Eksisterende A-aktier	586.874 stk. A-aktier a nominelt DKK 1 i Århus Elite A/S umiddelbart forud for Udbuddet.
Eksisterende B-aktier	45.968.524 stk. B-aktier a nominelt DKK 1 i Århus Elite A/S umiddelbart forud for Udbuddet.
EUR	Euro er den officielle valuta i den Europæiske Monetære Union.
Europæiske turneringer	Europæiske fodboldturneringer for klubhold; UEFA Champions League og UEFA Europa League.

Fanklubben	Århus Elites officielle fanklub AGF Fanclub Aarhus.
Finansiell formidler	Advizer K/S.
Fredensvang	Århus Gymnastikforening af 1880's fysiske faciliteter i Århus.
Første division	Den næstbedste fodboldrække i Danmark.
IFRS	International Financial Reporting Standards.
Ledelsen	Bestyrelsen og Direktionen i Århus Elite A/S. I organisationsafsnittet omtales den daglige ledelse som Ledelsen dvs. excl. Bestyrelsen.
Ledende Medarbejdere	Ledende Medarbejdere som beskrevet i afsnittet, del I, afsnit 14, "Bestyrelse, Direktion og Ledende Medarbejdere".
NASDAQ OMX	NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Noteringsdagen	Det forventede tidspunkt for optagelse til handel og officiel notering på NASDAQ OMX for de Nye Aktier, den 27. december 2010.
NRGi Park	Fodboldstadion i bygningskomplekset Atletion, hvor AGF Fodbold spiller sine hjemmekampe.
NRGi Arena	Idrætshal i bygningskomplekset Atletion, hvor bl.a. Århus GF (herrehåndbold) spiller sine hjemmekampe.
Nye Aktier	46.555.398 stk. aktier, der udbydes med fortegningsret for de Eksisterende Aktionærer i forbindelse med Udbuddet.
Prospektbekendtgørelse	BEK nr. 223 af 10/03/2010. Bekendtgørelse om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro.
Prospektdato	Den 22. november 2010.
Prospektet	Nærværende prospekt dateret den 22. november 2010.
Securities Act	U.S. Securities Act of 1933, med senere ændringer.
Selskabsloven	Lov nr. 470 af 12/6/2009. Lov om aktie- og anpartsselskaber (selskabsloven).
Skæringsdato	Sidste dag hvor de Eksisterende Aktier handles inklusiv Tegningsretter, den 1. december 2010.
Superligaen	Den bedste fodboldrække i Danmark.
Talentskolen	AGF Fodbolds talentskole til udvikling af unge fodboldspillere.
Team Danmark	Dansk elite idrætsorganisation.
Tegningskurs/Udbudskurs	DKK 1,35 pr. Nye Aktie a nominelt DKK 1.
Tegningsperiode	Den 7. til 20. december 2010, begge dage inklusiv.

Tegningsretter	Fortegningsret for Eksisterende Aktionærer til Udbudte Aktier.
Tegningstilsagn	Bindende, uigenkaldelige tegningstilsagn modtaget forud for offentliggørelsen af Prospektet fra Bestyrelsen, Direktionen, Ledende Medarbejdere, Eksisterende aktionærer samt eksterne investorer.
Tildelingstidspunkt	Den 6. december 2010 kl. 12.30 (dansk tid). Det tidspunkt, hvor enhver, der er registreret i VP SECURITIES A/S som aktionær i Århus Elite A/S, vil have ret til at få tildelt én Tegningsret 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 46.555.398 stk. Nye Aktier a nominelt DKK 1 DKK til DKK 1,35 med fortegningsret for Eksisterende Aktionærer i forholdet 1:1.
Udbudte Aktier	De 46.555.398 stk. Nye Aktier, der udbydes i forbindelse med Udbuddet.
UEFA	Det europæiske fodboldforbund Union Des Associations Européennes de Footbal.
VP SECURITIES	VP SECURITIES A/S
WADA	World Anti-Doping Agency er en uafhængig international organisation, oprettet 10. november 1999 med det hovedformål at styrke, koordinere og iværksætte initiativer i kampen mod alle former for doping inden for alle sportsgrene.
Århus Elite A/S, Århus Elite, Selskabet	Omfatter moderselskabet Århus Elite A/S, CVR-nr.83 83 99 10, Stadion Allé 70, 8000 Århus C og samtlige dets aktiviteter.
Århus Gymnastikforening af 1880, Moderklubben	Moderklub for AGF Fodbold.

DEL III: BILAG

1 Vedtægter

§ 1

Selskabets navn er Århus Elite A/S.

Selskabets hjemsted er Århus Kommune.

§ 2

Selskabets formål er direkte eller via datterselskaber at drive virksomhed inden for professionel fodbold og andre sportsgrene samt forretning inden for underholdnings-, restaurations-, udlejnings-, investerings- og sponsorvirksomhed.

§ 3

Aktiekapitalen er på nominelt DKK 46.555.398. Aktiekapitalen er opdelt i A-aktier og B-aktier.

Nominelt DKK 586.874 er A-aktier á DKK 1,00. Nominelt DKK 45.968.524 er B-aktier á DKK 1,00.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

§ 4

A-aktierne skal lyde på navn, skal noteres i selskabets ejerbog med angivelse af postadresse. A-aktierne er ikke-omsætningspapirer.

For A-aktierne gælder følgende omsættelighedsindskrænkninger:

Hvis A-aktier ønskes overdraget, skal aktierne tilbydes de øvrige A-aktionærer til en kurs svarende til, hvad der gennemsnitligt de seneste 10 børsdage forud for tilbuddets fremsættelse er noteret på Københavns Fondsbørs for B-aktierne med tillæg af 50%.

Købstilbuddet skal fremsættes gennem selskabets bestyrelse, der omgående skal meddele til de øvrige A-aktionærer indholdet af tilbuddet. Aktionærerne har en acceptfrist på 4 uger efter modtagelsen af tilbuddet og har ret til at erhverve hele den udbudte A-aktiepost eller en del af denne i forhold til dennes aktiebesiddelse.

Hvis en eller flere A-aktionærer ikke ønsker at udnytte forkøbsretten, indtræder øvrige A-aktionærer forholdsmæssigt i den pågældendes ret. Købesummen erlægges 30 dage efter køberettens udnyttelse.

Hvis øvrige A-aktionærer ikke gør brug af køberetten, kan de aktier, der har været genstand for tilbuddet, omsættes frit inden for et tidsrum af 6 måneder efter acceptfristens udløb til mindst den samme kurs, som blev tilbudt de øvrige A-aktionærer.

Denne bestemmelse om A-aktiers overdragelse finder anvendelse, uanset om overdragelsen sker ved gave, arv, kreditforfølgning eller en hvilken som helst anden måde.

Der udstedes fysiske A-aktiebrev.

§ 5

B-aktierne er omsætningspapirer og udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets ejerbog og er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed.

Selskabets B-aktier er noteret på Københavns Fondsbørs og registreret i Værdipapircentralen.

§ 6

Udbytte på A-aktier betales til den A-aktionær, der er noteret i selskabets ejerbog.

Udbyttebetaling på selskabets B-aktier foretages via Værdipapircentralen. Udbytte indsættes på den konto, der af et pengeinstitut er opgivet til Værdipapircentralen som tilhørende den pågældende aktionær efter de regler, der gælder for Værdipapircentralen.

Selskabets ejerbog føres af Værdipapircentralen eller Computershare A/S.

A-aktier kan mortificeres uden dom efter de regler, der gælder for ikke-omsætningspapirer i selskabsloven.

§ 7

Bestyrelsen er bemyndiget til i perioden indtil 31. december 2015 ad en eller flere gange at forhøje selskabets A-aktiekapital med op til 3.000.000 stk. A-aktier á DKK 1,00. samt 60.000.000 stk. B-aktier á DKK 1,00. Kapitalforhøjelse skal ske med fortegningsret for Århus Elite A/S' til enhver tid værende aktionærer, medmindre aktierne udbydes i fri tegning til markedskurs eller udbydes til medarbejdere i koncernen til favørkurs med en generel ordning med medarbejderaktier, eller de udbydes til selskabets ledelse som led i et options/incitamentsprogram. Forhøjelsen af kapitalen kan helt eller delvist ske på anden måde end ved kontant indbetaling, herunder ved apportindskud eller ved konvertering af gæld til aktiekapital.

Kapitalforhøjelser kan gennemføres mod indbetaling på anden måde end mod kontant indbetaling.

For de nye A- og B-aktier skal gælde samme regler som for de hidtidige A- og B-aktier i selskabet.

De nye aktiers forvaltningsmæssige og økonomiske rettigheder i selskabet indtræder på det tidspunkt, hvor aktierne er fuldt indbetalt.

Bestyrelsen bemyndiges til at foretage de ændringer i selskabets vedtægter som måtte være nødvendige som følge af udnyttelsen af denne bemyndigelse.

Vilkårene for aktietegning fastsættes i øvrigt af bestyrelsen.

§ 8

Ingen aktionær har pligt til at lade sine aktier indløse.

Forhøjelse af aktiekapitalen kan ske ved samtidig forhøjelse af A- eller B-aktiekapitalen eller ved forhøjelse af enten A-aktiekapitalen alene eller B-aktiekapitalen alene.

Ved samtidig forhøjelse af A- og B-aktiekapitalen sker forhøjelsen proportionalt i de to aktieklasser, således at A-aktionærerne har forlods ret til at tegne nye A-aktier og B-aktionærerne forlods ret til at tegne nye B-aktier.

Hvis udvidelsen alene omfatter enten A-aktier eller B-aktier, har begge aktieklassers aktionærer ret til tegning af de nye aktier forholdsmæssigt efter deres besiddelse af aktier i selskabet.

Generalforsamlingen kan fravige førnævnte regler i overensstemmelse med selskabslovens bestemmelser om vedtægtsændringer.

Bortset fra foranstående bestemmelser om særlig fortegningsret og bestemmelsen om stemmeret, har ingen aktier særlige rettigheder.

§ 9

Selskabets generalforsamling afholdes i Århus Kommune og indkaldes af bestyrelsen med højst 5 ugers og mindst 3 ugers varsel ved via selskabets hjemmeside.

Indkaldelse skal ske skriftligt til alle i ejerbogen noterede aktionærer, som har fremsat begæring herom.

Ordinære generalforsamlinger afholdes inden 4 måneder efter regnskabsårets afslutning.

Forslag fra aktionærer må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet til bestyrelsen senest 6 uger før generalforsamlingens afholdelse.

Ekstraordinære generalforsamlinger afholdes efter beslutning fra bestyrelsen, generalforsamlingen, selskabets revisor eller på begæring af aktionærer, der besidder mindst 5% af aktiekapitalen eller 5% af stemmerne. Begæringen, som skal være skriftlig, indgives til selskabets bestyrelse og skal indeholde en angivelse af, hvilke emner der ønskes behandlet på den ekstraordinære generalforsamling.

Senest 3 uger før enhver generalforsamling fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne:

- 1) Indkaldelsen.
- 2) En opgørelse over det samlede antal aktier og stemmerettigheder på datoen for indkaldelsen, herunder det samlede antal for hver aktieklasse.
- 3) De dokumenter der skal fremlægges på generalforsamlingen.
- 4) Dagsordenen og de fuldstændige forslag.
- 5) Formularer, der skal anvendes ved stemmeafgivning ved fuldmagt.

§ 9a

Al kommunikation og dokumentudveksling fra selskabet til den enkelte aktionær skal ske elektronisk via e-mail og generelle meddelelser vil være tilgængelige for aktionærerne på selskabets hjemmeside medmindre andet følger af selskabsloven. Selskabet er forpligtet til at anmode navnenoterede aktionærer om en elektronisk adresse, hvortil meddelelser m.v. kan sendes. Det er aktionærernes ansvar at sikre, at selskabet er i besiddelse af den korrekte elektroniske adresse.

Al kommunikation fra aktionærerne til selskabet skal ske elektronisk til info@aarhuselite.dk.

Aktionærerne kan på selskabets hjemmeside, www.aarhuselite.dk, finde nærmere oplysninger om kravene til de anvendte systemer samt fremgangsmåden i forbindelse med elektronisk kommunikation.

§ 10

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af revideret årsrapport.
3. Godkendelse af årsrapporten, herunder beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport, samt meddelelse af discharge for direktion og bestyrelse.
4. Behandling af forslag fra aktionærer og bestyrelse.
5. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
6. Valg af revisor.
7. Eventuelt.

§ 11

Hvert A-aktie på DKK 1,00 har 10 stemmer på generalforsamlingen. Hver B-aktie på DKK 1,00 har 1 stemme på generalforsamlingen.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlinger, når vedkommende senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse mod behørig legitimation har fremsat begæring om udlevering af adgangskort på selskabets kontor.

Stemmeret på generalforsamlingen har enhver aktie, på hvilken vedkommende aktionær senest 1 uge før generalforsamlingen har fremsat begæring om adgangskort og stemmeseddel.

De aktier, som den enkelte aktionær besidder, opgøres på registreringsdatoen på baggrund af notering af aktionærens kapitalejerforhold i ejerbogen samt meddelelser om ejerforhold, som selskabet har modtaget med henblik på indførelse i ejerbogen, som endnu ikke er indført i ejerbogen.

Stemmeretten kan udøves i henhold til fuldmagt.

Pressen har adgang til selskabets generalforsamlinger.

§ 12

Bestyrelsen vælger en dirigent, der leder forhandlingerne og afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandlingsmåde og stemmeafgivningen.

Enhver stemmeberettiget kan forlange skriftlig afstemning med hensyn til de foreliggende forhandlingsemner.

§ 13

Alle på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivning eller af disse vedtægter.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af selskabets vedtægter er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet som af den del af selskabskapitalen som er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutning om ændring af vedtægterne skal i øvrigt opfylde de yderligere forskrifter, som henholdsvis vedtægterne måtte indeholde og de særlige regler i selskabslovens § 107.

§ 14

Over det på generalforsamlingen passerede indføres en kort beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten og bestyrelsens tilstedeværende medlemmer.

§ 15

Selskabet ledes af en bestyrelse, hvoraf den generalforsamlingsvalgte del består af 3 – 9 medlemmer. Af disse vælger A-aktionærerne 2 medlemmer. De resterende medlemmer vælges af den samlede generalforsamling.

Bestyrelsesmedlemmer vælges for et år ad gangen.

§ 16

Bestyrelsen forestår ledelsen af selskabets virksomhed i overensstemmelse med lovgivningens regler.

Bestyrelsen vælger selv sin formand og næstformand, der fungerer ved formandens forfald.

Bestyrelsen fastsætter ved forretningsorden nærmere bestemmelser om udøvelsen af sit hverv.

Over det på bestyrelsesmøderne passerede føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer, herunder formanden eller næstformanden, er til stede. Beslutninger vedtages ved stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

§ 17

Bestyrelsen antager en direktion bestående af 1 - 2 direktører, deraf den ene som administrerende direktør.

Direktionen varetager den daglige ledelse af selskabet i overensstemmelse med de af bestyrelsen givne anvisninger og retningslinier.

Bestyrelsen kan meddele prokura enkeltvis eller kollektivt.

§ 18

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med bestyrelsens næstformand og et medlem af bestyrelsen eller af formanden og næstformanden i forening med selskabets administrerende direktør eller af den samlede bestyrelse.

§ 19

Revision af årsrapporten foretages af en eller to revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen. Revisorerne kan genvælges.

§ 20

Selskabets regnskabsår går fra den 1. juli – 30. juni.

§ 21

Årsrapporten opgøres i overensstemmelse med Årsregnskabslovens og Selskabslovens regler.

Årsrapporten skal opstilles på overskuelig måde i overensstemmelse med IFRS og skal give et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, dets økonomiske stilling samt resultat, og skal opgøres under foretagelse af påbudte og nødvendige afskrivninger og henlæggelser.

Årsrapporten underskrives af direktionen og bestyrelsen og forsynes med revisorerens påtegning.

Således vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 28. oktober 2005, ændret på bestyrelsesmøde den 10. maj 2006 (§ 3 (kapitalforhøjelse nom. DKK 3.334.942 fordelt på nom. DKK 48.502 A-aktier og nom. DKK 3.286.440 B-aktier) og § 7, stk. 1 (nedskrivning af bemyndigelsen til bestyrelsen med den nu vedtagne kapitalforhøjelse)), på selskabets ordinære generalforsamling den 27. oktober 2006 (for så vidt angår § 6, stk. 3, § 7, stk. 1 og § 19), på selskabets ekstraordinære generalforsamling den 15. juni 2007 (for så vidt angår § 2 og § 7), ændret på bestyrelsesmøde den 21. august 2007 (§3 - kapitalforhøjelse med nom. kr. 53.352 A-aktier og nom. kr. 3.132.325 B-aktier og §7, stk. 1), ændret på bestyrelsesmøde den 25. september 2008 (§3 – kapitalforhøjelse med nom. 50.073 B-aktier og §7, stk. 1), ændret på selskabets ordinære generalforsamling den 24. oktober 2008 (§ 11, stk. 4), ændret på bestyrelsesmøde den 13. marts 2009 (§3 – kapitalforhøjelse med nom. 2.119.374 B-aktier og §7, stk. 1), ændret på bestyrelsesmøde den 23. marts 2010 (kapitalforhøjelse med nom. 4.033.149 B-aktier og § 7, stk. 1) samt ændret på selskabets ordinære generalforsamling den 29. oktober 2010 (vedtagelse af ændringer til vedtægterne som konsekvens af den nye selskabslov samt vedtagelse af elektronisk kommunikation i § 9a, ændring af stemmeregler for vedtægtsændringer i § 13 samt meddelelse af ny bemyndigelse til gennemførelse af kapitalforhøjelser.)

Bestyrelsen, den 29. oktober 2010

2 Regnskaber

2.1 Regnskabsoplysninger

For en detaljeret gennemgang af årsrapporterne for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 henvises til de pågældende årsrapporter, der er en integreret del af Prospektet ved krydshenvisning.

Årsrapporterne for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 er udarbejdet i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarder, IFRS, som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til børsnoterede selskaber, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven, jf. note 1 "Anvendt regnskabspraksis" side 34-44 i årsrapporten for 2009/10.

Årsrapporterne for 2007/08, 2008/09 og 2009/10 kan downloades fra Århus Elite A/S' hjemmeside www.aarhuselite.dk. Det følger af pkt. 20.1 i bilag 1 til Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004 om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF for så vidt angår oplysninger i prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår skal medtages i Prospektet. I overensstemmelse med artikel 28 i prospektforordningen og § 18, stk. 2, i bekendtgørelse nr. 223 af 10. marts 2010 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til selskabets hjemmeside www.aarhuselite.dk:

2.2 Krydsreferencetabel

Indhold af årsrapport	Henvisning til årsrapport for 2007/08	Henvisning til årsrapport 2008/09	Henvisning til årsrapport 2009/10
Ledelsespåtegning	Side 2	Side 2	Side 2
Revisionspåtegning	Side 3	Side 3	Side 3-4
Ledelsesberetning	Side 4-28	Side 4-25	Side 5-26
Anvendt regnskabspraksis	Side 36-46	Side 33-43	Side 34-44
Resultatopgørelse	Side 29	Side 26	Side 27
Balance	Side 30-31	Side 27-28	Side 28-29
Egenkapitalopgørelse	Side 32-33	Side 29-30	Side 30-31
Pengestrømsopgørelse	Side 34	Side 31	Side 32
Noter	Side 35-84	Side 32-79	Side 33-79