

2004/2005

Årsrapport







# Indhold

## **Påtegninger**

- 4 Ledespåtegning
- 5 Revisionspåtegning

## **Ledelsesberetning**

- 6 Selskabsoplysninger
- 7 Året i hovedtræk
- 10 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 11 Målsætninger
- 12 Beretning
- 28 Aktionærinformation
- 30 Regnskabsberetning

## **Koncern- og årsregnskab 1. juli 2004 - 30. juni 2005**

- 32 Anvendt regnskabspraksis
- 43 Resultatopgørelse
- 44 Balance
- 46 Egenkapital
- 48 Pengestrømsopgørelse
- 49 Noter
- 73 Hoved- og nøgletal for moderselskabet
- 74 Nøgletalsdefinitioner

Design og grafisk produktion:  
Boje & Mobeck as

Tryk:  
PrintDivision A/S  
Trykt på Galerie Art Silk

Fotos side 1 og 2:  
Birger Vogelius og  
Ingrid Riis Hovgaard

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2004/05 for PARKEN Sport & Entertainment A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen

for børsnoterede selskaber. Årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2004 - 30. juni 2005.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. september 2005

## Direktion

Jørgen Glistrup  
Adm. direktør

Dan Hammer  
Kommerciel direktør

Niels-Christian Holmstrøm  
Sportsdirektør

## Bestyrelse

Flemming Østergaard  
Formand

Niels-Christian Holmstrøm

Michael Kjær

Harald Nielsen

Peter Norvig

Benny Olsen

## Revisionspåtegning

### Til aktionærerne i PARKEN Sport & Entertainment A/S

Vi har revideret årsrapporten for PARKEN Sport & Entertainment A/S for regnskabsåret 1. juli 2004 - 30. juni 2005, der aflægges efter internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

Selskabets ledelse har ansvaret for årsrapporten. Vort ansvar er på grundlag af vor revision at udtrykke en konklusion om årsrapporten.

### Den udførte revision

Vi har udført vor revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi tilrettelægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation. Revisionen omfatter stikprøvevis undersøgelse af in-

formation, der understøtter de i årsrapporten anførte beløb og oplysninger. Revisionen omfatter endvidere stillingtagen til den af ledelsen anvendte regnskabspraksis og til de væsentlige skøn, som ledelsen har udøvet, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten. Det er vor opfattelse, at den udførte revision giver et tilstrækkeligt grundlag for vor konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vor opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2005 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2004 - 30. juni 2005 i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelsen for børsnoterede selskaber.

København, den 30. september 2005

### KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bjarne Fabienke  
statsaut. revisor

Søren Christiansen  
statsaut. revisor

### interREVISION

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Jan Truedsson  
statsaut. revisor

# Ledelsesberetning

## Selskabsoplysninger

PARKEN Sport & Entertainment A/S  
Øster Allé 50  
2100 København Ø  
Telefon 35 43 31 31  
Telefax 35 43 31 13  
Hjemmeside [www.parken.dk](http://www.parken.dk)  
E-mail [info@parken.dk](mailto:info@parken.dk)

CVR-nr.: 15 10 77 07  
Stiftet: 1. april 1991  
Hjemsted: København

## Bestyrelse

Flemming Østergaard (formand)  
Niels-Christian Holmstrøm, Michael Kjær, Harald  
Nielsen, Peter Norvig, Benny Olsen

## Direktion

Jørgen Glistrup, administrerende direktør  
Dan Hammer, kommerciel direktør  
Niels-Christian Holmstrøm, sportsdirektør

## Revision

KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab  
Borups Allé 177  
Postboks 250  
2000 Frederiksberg

## interREVISION

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Ved Vesterport 6, 2.  
1612 København V

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 28. oktober  
2005, kl. 14.00 i PARKENs Matinique Lounge, indgang  
A 0, ved PARKENs reception.

# Året i hovedtræk

Resultatet for 2004/05 blev det hidtil bedste i koncernens historie. Resultatet før transferaktiviteter, finansielle poster og skat blev 87,5 mio. kr. (73,3 mio. kr. i 2003/2004). Resultat før skat blev 55,1 mio. kr. (40,7 mio. kr. ).

Resultatet blev således som forventet i fondsbørsmeddelelse af 20. juni 2005, der var en opjustering i forhold til forventningerne som meddelt i årsrapporten 2003/04. Selskabets forventning til omsætningen i 2004/05 er blevet opfyldt.

Lalandia er for første gang indregnet i hele regnskabsåret (mod 6 måneder i 2003/04-regnskabet). Lalandia udvikler sig fortsat meget positivt, med en høj belægning igennem hele året og med en stor kundetilfredshed.

I bestræbelserne på at fastholde den gode udvikling er der gennemført bruttoinvesteringer på ca. 37 mio. kr. i centeret. Der er opført en indendørs skøjtehal, nyt stort legeland for de mindste børn og derudover er restaurationskapaciteten og overdækkede gangarealer blevet udvidet betragteligt. Dermed er Lalandia forberedt på at modtage gæsterne fra de 43 nye huse, der indgår i udlejningen fra 1. juni 2005. Lalandia har fortsat 198 uudnyttede byggeretter i behold.

F.C. København nåede kun 1 kamp i Champions League-kvalifikationen, hvilket dog økonomisk blev kompenseret ved at F.C. København vandt det ny-etablerede skandinaviske mesterskab for klubhold, Royal League.

Totalt afviklede F.C. København i regnskabsåret 27 kampe i PARKEN med 457.000 tilskuere mod 22 kampe og 455.000 tilskuere året før.

Med sølvmedaljer i SAS Ligaen nåede F.C. København sin sportslige målsætning om at kvalificere sig til deltagelse i en europæisk turnering i den kommende sæson.

Antallet af kommercielle samarbejdspartnere i F.C. København er i fortsat vækst, og derfor har det været nødvendigt at udvide VIP-faciliteterne i PARKEN. Som en konsekvens blev bowlingcentret nedlagt i maj måned, og conferencecentret er udvidet med Matinique Lounge, hvor der er plads til over 600 personer. Loungen har direkte udgang til såvel NESAsom Carlsberg-tribunen. I stueetagen er indrettet et stort lokale til arrangementer som storskærm ved udebanekampe, Carlsberg Corner ved hjemmekampe samt diverse øvrige arrangementer.

Såvel salget i boderne som merchandise-salget har stabiliseret sig på et højt niveau.

Landsholdet spillede 4 kvalifikationskampe i PARKEN i regnskabsåret. Der er indgået ny aftale med DBU vedrørende leje af PARKEN til afvikling af landskampe. I forhold til den oprindelige aftale fra 1992 er de væsentligste ændringer, at der er tale om en løbende kontrakt med opsigelsesret til udgangen af ulige år, (dog tidligst med udgangen af 2009) samt at DBU frit kan placere venskabskampe.



For øvrige aktiviteter på plænen blev 2004/05 et relativt stille år med 2 større koncerter (Simon & Garfunkel og hyldesten til H.C. Andersen: "Once upon a time"). Dertil kom, at Zulu Rocks PARKEN succesfuldt blev afviklet for 2. gang, Kansas FIM Danish Speedway Grand Prix for 3. gang og Novo Nordisk sommerfest for 4. gang.

Der har været en tomgang på godt 10 procent for udlejningen af kontorlejemålene i PARKEN, hvilket er i overensstemmelse med gennemsnittet for velbeliggende kontorudlejnings-ejendomme i København.

Renteniveauet har ligget på et meget lavt niveau, hvorfor PARKEN Sport & Entertainment A/S i sin halvårslige vurdering ikke har fundet det forsvarligt at fastholde et afkastkrav på 6,875%. Dette har medført, at selskabet forsigtigt har reguleret kravet til 6,7%, hvilket har påvirket resultatet positivt med 8,5 mio. kr. Det er selskabets vurdering at, såfremt den lange rente ikke ændres væsentligt vil prisniveauet på velbeliggende kontorejendomme i København stabilisere sig på et højere niveau i 2005/06.

De øvrige aktiviteter i PARKEN (konferencecenter og sportscafé) udvikler sig stabilt.

Med to 6. pladser levede hverken FCK Håndbolds herre- eller damehold helt op til de sportslige målsætninger. FCK Håndbold A/S fik i sit 3. år et mindre positivt resultat, hvilket afspejler en jævnt skuffende sæson rent sportsligt.

E-billetter A/S gav et negativt resultat på 2,9 mio. kr. De systemmæssige løsninger er efterhånden veludviklede, ligesom E-billetter A/S har kunnet tiltrække store nye kunder. Det er PARKEN Sport & Entertainment A/S' vurdering, at der i regnskabsåret 2005/06 næsten vil kunne skabes balance mellem indtægter og omkostninger, og at selskabet på sigt vil kunne generere et mindre overskud.

#### **Begivenheder efter regnskabsårets udløb**

PARKEN Sport & Entertainment A/S har erhvervet 70% af selskabet Global Goal ApS, som har patenteret et træningsredskab, der bruges af de førende fodboldklubber i Danmark – herunder af F.C. København. Opfindelsen er blevet kåret til den bedste europæiske opfindelse indenfor kategorien sport og fritid. PARKEN Sport & Entertainment A/S forventer at kunne drive selskabet med et positivt resultat til følge.

Soccer School of Excellence har afhændet sine resterende aktiviteter til en international virksomhed med aktiviteter i Sydafrika, som vil etablere såvel et 1. divisionshold som en fodboldskole i Port Elizabeth. Ligeledes har RoBow Investment accepteret et købs-tilbud på den resterende ejendom. PARKEN Sport & Entertainment A/S har herefter afviklet sine aktiviteter i Sydafrika.

Når F.C. København søndag den 20. november 2005 tager imod AGF i PARKEN, vil de mange tusinde



FCK-fans, som de første i landet, kunne købe et helt nyt magasin om F.C. København og FCK Håndbold. Magasinet er et samarbejde mellem PARKEN Sport & Entertainment A/S og Advice A/S, som i forvejen udgiver en række livsstilsmagasiner landet over. Magasinet er endnu ikke navngivet, men bliver på over 100 sider og vil udkomme mindst fire gange om året. Omdrejningspunktet bliver naturligvis de personligheder, som udgør FCK-universet på banen, i kulisserne og på lægterne på Danmarks nationalstadion. PARKEN Sport & Entertainment A/S løber ingen økonomisk risiko i forbindelse med magasinet.

Peter Højland er udtrådt af bestyrelsen for PARKEN Sport & Entertainment A/S. Bestyrelsen agter at indstille direktør Flemming Lindeløv til nyt bestyrelsesmedlem på selskabets ordinære generalforsamling den 28. oktober 2005.

Alle medarbejdere er blevet tilbudt 50 stk. aktier i henhold til reglerne om medarbejderaktier.

### **Forventninger til 2005/2006**

PARKEN Sport & Entertainment A/S forventer i regnskabsåret 2005/06 indtægter i alt på ca. 500 mio. kr., et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat i niveauet 90 - 95 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 45 - 50 mio. kr., hvortil kommer eventuelle transferindtægter, idet PARKEN Sport & Entertainment A/S ikke budgetterer med disse.

Der er imidlertid mange variable faktorer, der kan påvirke det kommende års resultat. I vilkårlig rækkefølge kan nævnes antal af arrangementer i PARKEN, antal tilskuere til arrangementerne, antal gæster i Lalandia, F.C. Københavns sportslige resultater samt den generelle renteutvikling.

# Hoved- og nøgletal for koncernen

mio.kr.	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
<b>Hovedtal</b>					
Indtægter i alt	462,3	379,2	253,1	195,4	165,6
<b>Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat</b>	<b>87,5</b>	<b>73,3</b>	<b>54,5</b>	<b>16,0</b>	<b>33,6</b>
Resultat af transferaktiviteter	-15,3	-18,1	-33,6	42,4	-13,4
Resultat af finansielle poster	-17,1	-14,5	-8,9	-5,9	1,8
<b>Resultat før skat</b>	<b>55,1</b>	<b>40,7</b>	<b>12,0</b>	<b>52,8</b>	<b>22,0</b>
Årets resultat	41,7	27,2	8,0	34,3	16,0
Langfristede aktiver	955,9	893,4	690,2	667,4	298,8
Kortfristede aktiver	215,6	251,2	236,7	158,5	60,2
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.171,5</b>	<b>1.144,6</b>	<b>926,9</b>	<b>825,9</b>	<b>359,0</b>
Aktiekapital	49,4	49,4	49,4	49,4	37,0
<b>Egenkapital</b>	<b>547,5</b>	<b>492,2</b>	<b>456,5</b>	<b>463,8</b>	<b>300,7</b>
Langfristede forpligtelser	358,7	307,1	282,7	278,2	8,3
Kortfristede forpligtelser	265,3	345,3	187,7	83,9	50,0
Pengestrøm fra driften	115,7	1,6	20,5	48,5	66,9
Pengestrøm til investering, netto	-107,6	-101,9	-26,8	-397,3	-131,2
Heraf til investering i materielle aktiver	-60,6	-25,7	-10,9	-331,3	-115,1
Pengestrøm fra finansiering	-27,3	120,6	-16,5	380,1	62,7
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-19,2</b>	<b>20,3</b>	<b>-22,8</b>	<b>31,3</b>	<b>-1,6</b>
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, i %	18,9	19,3	21,5	8,2	20,3
Afkastningsgrad, i %	7,5	6,4	5,9	1,9	9,4
Likviditetsgrad, i %	81,3	72,8	126,1	188,9	120,4
Egenkapitalandel (soliditet), i %	46,7	43,0	49,3	56,2	83,8
Indre værdi pr. aktie	221,8	199,4	184,9	187,9	162,7
Udbytte pr. aktie, kr.	9,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiekurs, ultimo	428,94	311,00	210,00	225,00	240,00
Egenkapitalforrentning, i %	8,0	5,7	1,7	9,0	6,4
Resultat pr. aktie (EPS), i kr.	15,68	11,04	4,13	18,60	10,46
Cash Flow Per Share (CFPS), i kr.	46,88	0,66	8,30	25,02	43,73
<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>439</b>	<b>301</b>	<b>150</b>	<b>120</b>	<b>127</b>

Resultat og udvandet resultat pr. aktie er beregnet i overensstemmelse med IAS 33 (note 15). Øvrige nøgletal er beregnet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber bagerst i årsrapporten.



Foto: Birger Vogelius



Foto: Och Petra

## Målsætninger

Det er selskabets overordnede målsætning at fastholde og udbygge PARKEN Sport & Entertainment A/S' position som førende virksomhed indenfor oplevelsesindustrien med afvikling af større sportsarrangementer, underholdningsbegivenheder og øvrige fritidsoplevelser. På den sportslige front er det en konkret målsætning, at F.C. København kvalificerer sig til en af de europæiske turneringer hvert år.

Begge overordnede målsætninger blev indfriet i regnskabsåret.

PARKEN Sport & Entertainment A/S' grundlæggende virksomhed kan opdeles i to hovedområder: sports-, underholdnings- og fritidsaktiviteter samt ejendomsudlejning.

Udover indtægter fra driften eksisterer der mulighed for større indtægter fra transferaktiviteter samt kvalifikation til UEFA Champions League gruppespil. Ingen af disse to mulige indtægtskilder er indeholdt i PARKEN Sport & Entertainment A/S' budget eller medtaget i selskabets indtjeningskrav.

PARKENs indtjeningskrav på resultat før skat ligger på en forrentning på 9,1% på primo egenkapital (inklusiv minoritetsinteresser). Kravet er beregnet med udgangspunkt i den 10-årige risikofrie rente på 3,1% samt et rente- og risikotillæg på 6%. Transfer-

aktiviteter betragtes ikke som kerneforretning, men må over en årrække maksimalt give et etcifret millionunderskud, hvorfor indtægter/udgifter herfra neutraliseres i indtjeningskravet. Neutraliseret for transferaktiviteter over 5 mio. kr. blev årets resultat før skat 65,3 mio. kr. mod et beregnet minimumskrav på 44,8 mio. kr.

En eventuel fremtidig kvalifikation til UEFA Champions League gruppespil vil indebære en merindtjening på et betydeligt tocifret millionbeløb.

PARKEN Sport & Entertainment A/S vurderer, at der fortsat eksisterer væsentlige vækstmuligheder inden for selskabets nuværende aktiviteter. Dette gælder ikke mindst i form af afvikling af flere arrangementer og en forsat positiv udvikling i tilskuertilstrømningen. Derudover forventes yderligere vækst i salg fra boder, VIP-faciliteter og indenfor merchandise.

Som en konsolideret og velorganiseret aktør i en delvist fragmenteret og ukonsolideret oplevelsesindustri har PARKEN Sport & Entertainment A/S en række yderligere vækstmuligheder såvel organisk som ved opkøb. Selskabet er opmærksom på disse muligheder, men der anlægges en forsigtig linie med hensyn til påtagne risici.

# Beretning

Selskabets forretningsmodel er dels bygget op omkring arrangementsafholdelse dels udnyttelse af stadionkapaciteten mellem arrangementer.

Arrangementerne kan igen deles i 2 typer: Arrangementer, hvor PARKEN Sport & Entertainment A/S selv afholder hele arrangementet og derved har hele indtjeningspotentialet (og risikoen) og rene udlejningsforretninger, hvor PARKEN Sport & Entertainment A/S modtager en på forhånd aftalt leje samt står for salg af Food & Beverages.

For så vidt angår egne arrangementer har F.C. København i regnskabsåret afviklet 27 hjemmekampe i PARKEN mod 22 året før. Det har dog været kampe med mindre tilskuerpotentiale, idet der har været 3 kampe færre i de europæiske turneringer, men til gengæld 2 pokalkampe, 5 Royal League kampe og 1 Super Cup kamp flere. Samtidig har der kun været afholdt 1 fodbold-storskærmsarrangement mod 3 året før. Der henvises til den sportslige redegørelse angående F.C. København.

FCK Håndbold har spillet 63 kampe i sæsonen, hvoraf 35 kampe blev afviklet i Frederiksberg Opvisningshal. FCK Håndbold følger sin udviklingsplan, og der investeres løbende i at forbedre potentialet i de to trupper. Det økonomiske resultat er et mindre overskud.

PARKEN Sport & Entertainment A/S afholdt for 2. gang Zulu Rocks PARKEN i slutningen af juni i en overdækket PARKEN. Endnu engang blev det et velbesøgt arrangement med den amerikanske rapper Snoop Dog, det danske band Nephew, Avril Lavigne, Natasha Bedingfield, Nik & Jay m.fl. Zulu Rocks har allerede efter 2 års levetid fået etableret sig som en tradition blandt den danske ungdom.

I lighed med forrige regnskabsår lejede DBU PARKEN 5 gange.

Den oprindelige 15-årige kontrakt med DBU blev indgået i forbindelse med genopførelsen af PARKEN i 1992. DBU og PARKEN Sport & Entertainment A/S har begge ønsket at forlænge aftalen i god tid inden dens udløb, idet disponeringen af arrangementer ofte sker i god tid. Parterne har derfor indgået en ny aftale om afvikling af fodboldlandskampe i PARKEN.

Den nye aftale sikrer, at samtlige af landsholdets kvalifikationskampe også fremover spilles i PARKEN. Der er tale om en løbende aftale med en 2-årig opsigelsesfrist til udgangen af ulige år. Aftalen kan dog tidligst opsiges til udgangen af 2009. Aftalen er gældende fra 1. januar 2005.

Landsholdets venskabskampe kan fremover afvikles på andre stadions, men de største og mest attraktive venskabskampe forventes fortsat spillet i PARKEN. Eksempelvis blev Danmarks venskabskamp mod England den 17. august 2005 spillet i PARKEN.

Ud over at sikre, at det danske landshold fortsat har base i PARKEN, opnår PARKEN Sport & Entertainment A/S en større fleksibilitet i bestræbelserne på at tiltrække andre arrangementer, idet de reserverede datoer til venskabskampe nu er til rådighed for udlejning til andre formål.

I forhold til den tidligere aftale er der tale om et forenklet aftalekompleks med nogle kommercielle justeringer. Den nye aftale ligger på samme økonomiske niveau for kvalifikationskampene som i den hidtidige aftale.

PARKEN har kun 2 gange i det forløbne år været udlejet til koncertformål mod 5 gange året før. De afholdte koncerter var med henholdsvis Simon &





Foto: Birger Vogelius

Garfunkel og den stort anlagte H.C. Andersen koncert "Once upon a time" i forbindelse med digterens 200 års fødselsdag.

Endelig har der været afholdt sommerfest for Novo Nordisk, FIM Kansas Danish Speedway Grand Prix samt finalen i Ekstra Bladets skolefodboldturnering.

Der er enighed med Benfield Sports International om afvikling af Speedway Grand Prix i PARKEN i 2006 og 2007.

Totalt set har 741.000 gæster besøgt PARKEN i 2004/05 – en nedgang på 129.000 i forhold til 2003/04. Nedgangen kan tilskrives de færre afholdte koncerter.

PARKEN har naturligvis ikke indflydelse på, hvornår de forskellige store bands tager på verdensturné og er derfor afhængig af udefra kommende planlægning. Der er absolut intet, der tyder på, at PARKEN ikke fortsat står på ønskelisten over mulige venues til afholdelse af koncerter, hvorfor det må forventes, at PARKEN også fremover vil afholde store koncerter.

Det er en lydteknisk krævende opgave at afvikle store stadionkoncerter med mange mennesker. Alene PARKENS fysiske størrelse rummer store udfordringer. PARKEN har derfor i nært samarbejde med Carl Bro Gruppen analyseret lydegenskaberne på PARKENS overflader. Med udgangspunkt i denne analyse har PARKEN investeret et millionbeløb i bl.a. beklædning af vægfladerne med træbeton, indkøb af tæpper med lydabsorberende materiale samt en professionel dokumentation omkring lydforholdene til brug for gæstende musikeres lydteknikere. PARKEN har fået megen kredit blandt fagfolk for investeringen.

På dage uden arrangementer benyttes PARKENS lokaliteter som conferencecenter, hvor kapacitetsudnyttelsen har været en anelse lavere end året før.

PARKEN har endvidere drevet en sportscafé med 12 bowlingbaner. Da der er en fortsat stigning i antallet af kommercielle samarbejdspartnere i F.C. København, og da øvrige lejere af PARKEN også ofte udtrykker ønske om øget VIP-kapacitet, har PARKEN valgt at nedlægge bowlingbanerne. I stedet indrettedes Matinique Lounge med plads til ca. 600 personer. Sportscaféen blev udvidet således, at der til storskærmsarrangementer vil være plads til op til 1.500 personer på de 2 etager. Samtidig indskrænktes åbningstiderne, således at lokalerne bruges til udlejning og til frokostordning primært for lejere i PARKENS kontortårne.

I PARKEN forefindes 3 kontortårne, der udlejes til kontorformål. PARKEN har i lighed med markedet i København haft en tomgangsprocent på godt 10%. Værdiansættelsen af tårnene beregnes på basis af en kapitaliseret værdi af udlejningsresultatet med fradrag af tomgangsleje m.v. på basis af et markedsbestemt afkastkrav. Dette afkastkrav vurderer PARKEN 2 gange årligt sammen med sine rådgivere. Seneste regulering skete ultimo 2002 og med det fortsatte lave renteniveau, har PARKEN Sport & Entertainment A/S i sin halvårslige vurdering, ikke fundet det forsvarligt at fastholde et afkastkrav på 6,875%, men har forsigtigt reguleret dette til 6,7%. Ændringen af afkastkravet har påvirket resultatet positivt med 8,5 mio. kr. Det er PARKEN Sport & Entertainment A/S' vurdering, at såfremt den lange rente ikke ændres væsentligt, vil prisniveauet på velbeliggende kontorejendomme i København stabilisere sig på et højere niveau i 2005/06.

Koncernens regnskabspraksis er ændret med virkning for regnskabsåret 2004/05 som følge af imple-



Fotos: Birger Vogelius



menteringen af IFRS 3, hvilket medfører at der ikke foretages afskrivning på goodwill. I stedet foretages regelmæssige nedskrivningstests i overensstemmelse med IAS 36. Afskrivninger på goodwill udgjorde 3,2 mio. kr. i 2003/04.

Herudover har koncernen valgt at implementere IAS 1 (revised), hvilket medfører en ændring af den anvendte terminologi i præsentationen af resultatopgørelse, balance samt egenkapitalopgørelse. Som følge heraf præsenteres minoritetsinteresser som en del af overskudsdisponeringen og som en særskilt del af egenkapitalen.

Aktiekursen har udviklet sig positivt igennem regnskabsåret, hvor den under en stigende omsætning er steget fra et niveau omkring kurs 300 til et niveau på over kurs 425. Værdien af PARKEN Sport & Entertainment A/S' aktier på Fondsbørsen var den 30. juni 2005 således i niveauet 1,1 mia. kr.

PARKEN Sport & Entertainment A/S er fortsat noteret i Small Cap + indekset, og følger de regler og retningslinier Københavns Fondsbørs udsteder.

Samtidig har PARKEN Sport & Entertainment A/S afholdt en række informationsmøder med såvel professionelle investorer som andre aktionærer. 5 selskaber (ABN Amro, SEB, Dansk Aktie Analyse, Danske Securities og Carnegie) udarbejder nu løbende analyser af selskabet.

## Den sportslige udvikling

### F.C. KØBENHAVN

Med et genvundet dansk mesterskab 2003/04 og dertil også vinder af DONG Cup (DBUs Landspokaltur-

nering) var det med begrundet forventning om fortsat sportslig fremgang, at sæsonen 2004/05 blev indledt. En sejr over AaB i Super Cup'en som optakt til sæsonen bekræftede forventningerne.

Det blev imidlertid en skuffende start på sæsonen. Resultaterne i turneringens første fjerdedel var klart under forventning, og såvel pointudbytte som spil var ikke tilfredsstillende. Det blev ikke bedre af langvarige skader hos en række nøglespillere.

Med mesterskabet havde F.C. København atter kvalificeret sig til at deltage i kvalifikationskampene om adgang til den sportsligt og økonomisk attraktive UEFA Champions League. F.C. København trådte ind i 2. kvalifikationsrunde og leverede med en 2-1-sejr et absolut brugbart resultat i udekampen mod NK Gorica fra Slovenien. Hjemmekampen derimod blev et mareridt, og med et nederlag på 0-5 var F.C. København ude af de europæiske turneringer næsten inden de var begyndt.

I SAS Ligaen overvintrede F.C. København på en lidet flatterende 5. plads, langt efter det førende hold og ydermere med 6 points op til 2. pladsen, der giver adgang til UEFAs klubturneringer i næste sæson. Det største lyspunkt var deltagelsen i den nye skandinaviske turnering Royal League, hvor holdet indledte turneringen med 3 kampe før jul og var ubesejret. Endvidere var F.C. København fortsat med i pokalturneringens 5. runde.

Målsætningen før 2. del af turneringen 2004/05 var derfor ubetinget at kvalificere sig til UEFA Cup'en – enten ved at opnå minimum en 2. plads i SAS Ligaen eller genvinde pokalturneringen. Det gode spil og de gode resultater fortsatte i Royal League, hvor holdet sikrede sig gruppesejren.

Med en sejr over Fremad Amager i pokalturneringen var holdet klar til semifinalerne og et møde over 2 kampe med Brøndby IF. Dette blev endestationen efter 2 meget tætte kampe.

Til gengæld begyndte holdet forårssæsonen med 7 sejre. Mesterskabskampen var åbnet igen, og mindst lige så vigtigt var 2. pladsen indtaget.

Det tætte kampprogram begyndte imidlertid at sætte sine spor. I mellemrunden i Royal League mødte vi ude og hjemme både de svenske mestre fra Malmö FF og de norske mestre fra Rosenborg BK. Med en imponerende indsats lykkedes det at vinde den prestigefyldte gruppe, hvilket medførte kvalifikation til finalen i denne første udgave af Royal League. På udebane på Ullevi blev F.C. København den første vinder af Royal League efter et spændende opgør med IFK Göteborg.

I den hjemlige SAS Liga tabte holdet pusten i det hårde kampprogram, og F.C. København måtte se mesterskabet forsvinde. Til gengæld blev 2. pladsen, og dermed den vigtige kvalifikation til UEFA Cup 2005/06, forsvaret på bedste vis.

Spillertruppen havde op til sæsonen afgang af flere spillere, hvis kontrakter udløb pr. 30. juni 2004. Desuden blev Martin Albrechtsen solgt til WBA og Bora Zivkovic til Frederikstad. Nye spillere kom i stedet til. Carsten Fredgaard vendte tilbage efter lejemål, mens den svenske landsholdsspiller Tobias Linderoth blev købt i Everton FC, den norske landsholdsspiller Magne Hoseth i Molde FK, den finske landsholdsspiller Janne Saarinen i 1860 München og endelig kom Dan Thomasen på en fri transfer fra Padova.

I vinterpausen blev Thomas Røll, Christian Lønstrup og Carsten Fredgaard udlejet.

Talentudviklingsarbejdet er fortsat dels i moderklubberne, dels i regi af F.C. København. Såvel U-16 som U-18 holdene har igen ligget i toppen af de landsdækkende ungdomsrækker. U-18 genvandt således DM, og U-16 vandt bronze, ligesom en lang række af spillerne deltager på de forskellige ungdomslandshold. Der er begrundet forventning om, at en række af disse spillere indenfor en overskuelig tidshorisont vil indgå i F.C. Københavns ligatrup.

I spillertruppen har F.C. København spillere fra landsholdene i Danmark, Estland, Sverige, Norge, Finland, Ungarn og Sydafrika.

Cheftræner Hans Backe har fortsat sit succesrige virke. Hele vores trænerstab og sundhedssektor har arbejdet dygtigt og målbevidst året igennem.

Der er skabt en sammenhængende "FCK-filosofi" i alt elitefodboldarbejde såvel med 1. hold og reservehold som med talenhold og de bedste ungdomshold. At der er mange talenter på vej dokumenteres af, at F.C. København og KB er rigt repræsenteret på diverse ungdomslandshold.

På A-landsholdet har vi været repræsenteret af Michael Silberbauer og Peter Møller. På U21-landsholdet har Martin Bergvold deltaget.

Transfermarkederne synes på vej fremad igen efter EURO 2004 i Portugal og nye TV-kontrakter i flere europæiske lande. Også usikkerheden om virkningen af FIFAs nye transferregler er mindsket. Der kan på kort sigt forventes stor aktivitet såvel internationalt som nationalt. Med indførelse af de såkaldte transfervinduer, hvorefter spillere kun kan skifte klub i afgrænsede perioder sommer og vinter, skal sammensætningen af spillertruppen i højere grad end tidligere planlægges. F.C. København finder, at disse regler

ikke har givet klubben nævneværdige problemer på transfermarkedet.

Imidlertid gør de nye internationale transferregler, og den fortsatte usikkerhed om den økonomiske udvikling i Europas fodboldligaer, at fremtiden vedrørende transferindtægter er vanskeligere at forudse end tidligere. I takt med at aftaler om TV og andre kommercielle aftaler bliver fornyet i de europæiske ligaer vil den internationale efterspørgsel på danske spillere utvivlsomt øges igen.

Endvidere er talentudvikling prissat gennem regler om kompensation for udgifterne ved internationale transfers af spillere under 23 år. Her står F.C. København fortsat stærkt med et solidt arbejde i vore moderklubber og med vore ungseniorer.

Ved udgangen af sæsonen 2004/05 blev følgende spillere solgt: Sibusiso Zuma, Magne Hoseth, Jesper Bech, Peter Christiansen og Christian Traoré. Endvidere blev kontrakten med Magnus Kihlstedt ophævet.

Til den kommende sæson er F.C. København blevet styrket med de danske landholdsspillere Michael Gravgaard og Jesper Christiansen, den norske landholdsspiller André Bergdølmo, den svenske landholdsspiller Marcus Allbäck, samt Peter Ijeh fra Nigeria. Fra egne rækker er Martin Bernburg og Jeppe Brandrup blevet indlemmet i førsteholds truppen. Fra 1. januar 2006 bliver truppen yderligere styrket med Razak Pimpong fra Ghana.

F.C. København har fået en tilfredsstillende start på 2005/06 sæsonen.

## Selvstændige datterselskaber

### LALANDIA (75% ejet)

Lalandia udvikler sig fortsat positivt og i overensstemmelse med de planer og forventninger, der blev lagt i forbindelse med overtagelsen af aktiemajoriteten primo 2004. En af forudsætningerne i overtagelsen var, at sælger tilbagekøbte 38 grunde til opførelse og salg af nye feriehuse.

Disse feriehuse er nu færdigopført, solgt og er indgået i Lalandias udlejning fra 1. juni 2005, hvor yderligere 5 feriehuse, der har været anvendt som personalehuse, også er indgået i udlejningen.

Antallet af sengepladser i feriehuse udlejet gennem Lalandia er herefter udvidet med 9% fra 3.680 til 4.004, fordelt på 738 feriehuse.

Samtidig med udvidelsen af udlejningskapaciteten er der sket en udvidelse af Lalandia sports- og aktivitetscenter.

Der er brutto investeret 37 mio. kr. i udvidelsen, som bl.a. omfatter:

- Ny indendørs isskøjtehal
- Stor udvidelse af Monkey Tonky Land
- Udvidelse af restaurantfaciliteterne
- Nyt indendørs tårn til high-jump trampoliner
- Bedre pubmiljø
- Nye indendørs arkader
- Nyt indendørs underholdningstov
- Udvidelse af bowlingcenteret

Under hele centerudvidelsen har der været opretholdt normal drift.





Foto: Thomas Fryd

Med den foretagne kapacitetsudvidelse er det endvidere nødvendigt at markedsføre Lalandia mere intensivt for at øge markedsandel og opretholde belægningsprocenten.

Et vigtigt mål med den intensiverede markedsføring er at udbrede kendskabet til, at Lalandia nu er meget, meget mere end et badeland. Til det formål er der bl.a. blevet produceret en ny TV-kampagne, som vises på landsdækkende TV.

Det er ledelsens opfattelse, at TV-kampagnen har været en succes.

### **FCK HÅNDBOLD A/S**

FCK Håndbolds resultat før skat blev 0,1 mio.kr., hvilket afspejler en sæson med skuffende sportslige resultater.

Med en 6. plads for tredje sæson i træk nåede FCK Håndbolds herrer ikke ligamålsætningen om en plads i slutspillet. Holdet blev slået ud i kvartfinalen af den danske pokalturnering og i 8.delsfinalen af den europæiske Cupwinners Cup. Generelt må sæsonens sportslige resultater beskrives som skuffende.

Den svenske håndboldlegende, Magnus Andersson, har overtaget posten som cheftræner for herreholdet (frem til juni 2008). Truppen har fået tilgang af den franske målmand, Jérôme Cazal, og de to svenske landsholdsspillere Kristian Svensson og Martin Boquist, mens Kristian Friis, Stephen Nielsen, Elijan Dzankovic og Daniel Svensson har forladt klubben.

FCK Håndbolds damehold blev ligeledes nummer 6 i ligaen, og i den europæiske Cupwinners Cup blev holdet slået ud af de senere turneringsvindere, norske Larvik, i 8.delsfinalen. De sportslige resultater lå dermed på niveau med det forventede.

Thomas Hylle er ny cheftræner for dameholdet (frem til juni 2008). Holdet præsenterer hele syv nye ansigter i den kommende sæson: den danske landsholdsspiller Josephine Touray, den svenske landsholdsspiller Sara Holmgren, den ungarske landsholdsspiller Katalin Palingner, den serbiske landsholdsspiller Suzana Cubela, samt Sofie Bloch-Sørensen, Michelle Skovgaard og Stina Madsen. Følgende spillere har forladt klubben: Leila Lejeune, Chana Mason, Camilla Andersen, Camilla Thomsen, Gitte Nørsøller, Signe Pedersen og Matilda Boson.

Med ovennævnte ændringer i spillertrupperne forventes begge hold i den kommende sæson at have reelle muligheder for at kvalificere sig til slutspil i henholdsvis Herre- og Toms-Ligaen. Begge hold er endvidere kvalificerede til kvartfinalerne i den danske pokalturnering.

### **NMMU – FCK SOCCER SCHOOL OF EXCELLENCE (40% ejet) OG ROBOW INVESTMENTS NO. 93 (100 % ejet)**

Den sportslige udvikling i skolen er gået over alle forventninger. Skolen vandt deres regionale Castle League på trods af, at det er et kombineret ynglinge og ungseniorhold, og at man igennem sæsonen havde udlejet flere spillere til såvel andre sydafrikanske klubber som til Dalum i den danske 1. division. Vinderne af de forskellige Castle Leagues spiller herefter en national playoff turnering, hvor NMMU-FCK vandt finalen med 5-0. Herved rykkede holdet op i Vodacom League – svarende til 2. division.



Foto: Birger Vogelius

Skolens drift er baseret på, at Danida og F.C. København har forestået opbygningsomkostningerne, og givet 60% af aktierne til lokale partnere (20% til universitetet for at stille trænings- og kampfaciliteter til rådighed og 40% til en lokal partner for at levere management og tegne sponsorater/indsamle midler til den til skolen knyttede fond). Desværre har sidstnævnte partner ikke levet op til forventningerne, hvorfor skolen har kørt med underskud siden etableringen. F.C. København har udskiftet de lokale partnere i 2001, men da der fortsat var store problemer med at skaffe økonomiske midler, valgte skolen dels at låne penge hos Industrialiseringsfonden for Udviklingslandene og dels at reducere omkostningerne ved ikke at forny den tekniske direktør Roald Poulsens kontrakt, der udløb ultimo 2004. Målsætningen var naturligvis senere at rekruttere en tilsvarende kapacitet.

Da skolens koncept er at udvikle unge talenter, og da de nye drenge, der er rekrutteret til skolen kun er 14-16 år, har det været skolens ønske at fortsætte med at spille i Castle League. Imidlertid har det syd-afrikanske fodboldforbund mod sædvanlig kutyme ikke givet tilladelse til, at skolen kunne sælge sin ret til at spille i Vodacom League og købe en tilsvarende i Castle League.

På trods af flere positive meldinger om interesse-rede samarbejdspartnere og løfte om forhandlinger med såvel en professionel syd-afrikansk klub, som med flere potentielle hovedsponsorer, er det ikke lykkedes at få indgået aftaler, der kunne bringe økonomien i orden på skolen. Bestyrelsen har derfor ikke fundet det forsvarligt at gældsætte skolen yder-

ligere, og har derfor søgt at afhænde aktiviteterne bedst muligt, hvilket er sket ved først at sælge 8 spillere til 3 forskellige klubber. Hovedparten af de resterende aktiviteter er herefter blevet afhændet til en international virksomhed med aktiviteter i Sydafrika, som således viderefører traditionen med en fodboldskole i Port Elisabeth. Det er tilfredsstillende for F.C. København, at det, man har bygget op fra ingenting over 6 år, har udmærket sig ved 3 landsholdsspillere, flere ungdomslandsholdsspillere og adskillige spillere, der i dag spiller i professionelle klubber.

F.C. København har i forbindelse med overdragelsen skrevet kontrakt med målmanden Lee Langeveldt (19 år).

### E-BILLETTER A/S (55% ejet)

E-billetter har i løbet af året formidlet ca. 1,8 mio. billetter til en værdi af ca. 175 mio. kr. Formidlingen er sket via portalerne [www.billetlugen.dk](http://www.billetlugen.dk) og [www.ta-i-teatret.dk](http://www.ta-i-teatret.dk) samt call center og via landets Fona butikker.

E-billetter A/S har ændret profil fra internetbaseret billetformidling til i dag at tilbyde full service billetteløsløsninger til kulturarrangører i Danmark. Ligeledes er distributionsnettet blevet markant udvidet, og tæller nu mere end 70 salgssteder i Danmark. Det har betydet en markant kundetilgang, og E-billetters kunder tæller i dag flere af landets største koncertarrangører.

Investeringerne i en generel optimering af organisationen og IT-systemer har været betragtelige og betyder, at E-billetter til trods for stor omsætningsfremgang får et underskud på 2,9 mio. kr. før skat.



Foto: Birger Vogelius

Indtjeningen er siden årsskiftet blevet væsentligt forbedret, og E-billetter forventes at komme ud af indeværende regnskabsår med et mindre underskud.

#### ØVRIGE FORHOLD

PARKEN Sport & Entertainment A/S har fået svar på sin henvendelse til Ligningsrådet med forespørgsel om, hvorvidt beskattningen af transferaktiviteter blev behandlet korrekt. Ligningsrådet mener ikke, at der er tale om handelsnæring, hvorfor transferindtægter principielt ikke skal beskattes hos PARKEN Sport & Entertainment A/S. Imidlertid statuerer Ligningsrådet, at de ikke mener, der er tale om et salg, men om en kompensation, for at en spiller afbryder sin kontrakt. Denne overraskende konklusion er PARKEN Sport & Entertainment A/S ikke enig i, primært fordi der foreligger overdragelse af såvel kontraktrettlighed som spillertilladelse, og fordi værdiansættelse ikke beregnes på sælgende klubs kompensationsomkostninger. PARKEN Sport & Entertainment A/S har derfor indbragt Ligningsrådets kendelse til Landsskatteretten.

Da PARKEN skulle ombygges i 1992, og man skulle lave en lokalplan, havde man 80'ernes store rockkoncerter på Gentofte Stadion i tankerne, og de støjmæssige gener dette forvoldte. Derfor fastlagdes, at der højst måtte afvikles 5 meget store koncerter – senere omformuleret til 5 store ikke-sportslige arrangementer – men at der kunne afholdes et ubegrænset antal sportslige arrangementer.

Med investeringen i skydetaget i 2001 reduceredes støjgenerne betydeligt, og den oprindelige begrundelse er således bortfaldet.

Da PARKEN nu står foran ombygning med en ny Coca-Cola tribune og et 4. kontortårn, skal lokalplanen revideres. Med ovennævnte begrundelse og med PARKENs store betydning for byens udvikling og turistøkonomiske indtægtsgrundlag, har PARKEN Sport & Entertainment A/S forespurgt på en ophævelse af ovennævnte begrænsning. Københavns Kommune har ønsket, at der fortsat findes en begrænsning, idet der nu fokuseres på andre forhold som parkering og de mange mennesker, der gæster Østerbro i forbindelse med de store arrangementer.

I lokalplanforslaget, der er til offentlig høring i sommeren 2005, er der derfor foreslået, at der maksimalt må afholdes 75 store arrangementer (dvs. over 10.000 tilskuere) inkl. alle sportslige arrangementer, idet ovennævnte begrundelser ikke er afvigende fra sportsarrangementer til øvrige typer af arrangementer. PARKEN Sport & Entertainment A/S har accepteret denne begrænsning.

Efter den offentlige høring og evt. indsigelser vil Borgerrepræsentationen behandle lokalplanforslaget, hvilket forventes at ske ultimo 2005. Herefter vil PARKEN Sport & Entertainment A/S detailplanlægge nedrivningen og ombygningen af Coca-Cola tribunen.

I 2004/05 har selskabets ledelse udnyttet de til dem tildelte optioner.



## INVESTERINGER

Der er i året investeret samlet ca. 100 mio. kr. i koncernen. Investeringerne i fast ejendom drejer sig om den store udbygning i Lalandia, investeringer i PARKEN og i kontraktrettigheder.

Investeringerne i PARKEN vedrører ombygning af bowlingcentret til Matinique Lounge og selskabslokale, investering i bedre akustiske forhold samt køb af to storskærme. I E-billetter er endvidere investeret i færdiggørelsen af IT-system.

Herudover har PARKEN Sport & Entertainment A/S indgået aftale om overtagelse af ejendommen Jens Jessens Vej 10 på Frederiksberg, beliggende op ad KB's anlæg, hvor truppen træner, og som nabo til Frederiksberghallerne, hvor begge håndboldhold træner. PARKEN Sport & Entertainment A/S har igangsat en større ombygning, således at der i ejendommen indrettes 2 omklædningsrum, hvilerum, kontorlokaler til trænerstaben, et spise-, opholds- og taktikrum, 2 lejligheder til midlertidig indkvartering, lægerum, styrketræningsrum, massørrum, vaskeri



Foto: Birger Vogelius





Fotos: Birger Vogelius

og diverse depotrum. Ombygningen forventes færdig ultimo 2005. Den samlede investering til anskaffelse og ombygning forventes at beløbe sig til ca. 20 mio. kr.

## FREMTIDEN

PARKEN Sport & Entertainment A/S forventer i regnskabsåret 2005/06 indtægter i alt på ca. 500 mio. kr., et resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat i niveauet 90 - 95 mio. kr. samt et resultat før skat i niveauet 45 - 50 mio. kr., hvortil kommer eventuelle transferindtægter, idet PARKEN Sport & Entertainment A/S ikke budgetterer med disse poster.

Der er imidlertid mange variable faktorer, der kan påvirke det kommende års resultat. I vilkårlig rækkefølge kan nævnes antal af arrangementer i PARKEN, antal tilskuere til arrangementerne, antal gæster i Lalandia, F.C. Københavns sportslige resultater samt den generelle renteutvikling.

## RISIKOFAKTORER

Følgende risikofaktorer bør overvejes omhyggeligt ved vurderingen af en eventuel investering i selskabets aktier. Det er ledelsens vurdering, at de væsentligste risici, som bør tages i betragtning i forbindelse med en analyse af selskabet og dets aktiviteter, er beskrevet nedenfor. De nedenfor angivne forhold er ikke nødvendigvis udtømmende og er ikke opført i prioriteret rækkefølge.

Skulle nogle af de nedenfor angivne risikofaktorer blive en realitet, kan det få væsentlig negativ indflydelse på koncernens økonomiske stilling og driftsresultat.

## GENERELLE RISIKOFAKTORER

### Konjunkturer:

Antallet af tilskuere til – og indtægter genereret fra koncernens aktiviteter – vurderes i nogen grad at være afhængig af den generelle økonomiske situation. Såfremt den økonomiske situation, specielt i koncernens nærområde forværres, kan det få en negativ indflydelse på koncernens indtjening.

## BRANCHESPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

### Konkurrence- og markedsforhold i sports- og underholdningsbranchen:

Flere af koncernens aktiviteter er i sports- og underholdningsbranchen, og koncernen konkurrerer således til en vis grad med en række øvrige underholdningstilbud i Sydsverige og Danmark, herunder biografer, teatre, koncerter, feriecentre og andre sportsarrangementer. Efterspørgslen på landskampe, F.C. Københavns hjemmekampe, koncerter og andre udbudte arrangementer, er af væsentlig betydning for den økonomiske udvikling i koncernen.

Ledelsen vurderer, at PARKENs beliggenhed og faciliteter (inklusive overdækningen) er attraktiv(e) såvel lokalt som internationalt, og at koncernen be-



Foto: Birger Vogelius

sidder særlige kompetencer i forbindelse med afholdelse af større sports- og underholdningsarrangementer, herunder f.eks. kompetence i forbindelse med større internationale TV-transmissioner. Ledelsen vurderer på denne baggrund, at det vil være muligt at tiltrække og afholde flere større arrangementer i PARKEN, men der kan ikke gives sikkerhed herfor.

Antallet af større arrangementer i PARKEN vil også være afhængig af, hvor attraktiv København vurderes internationalt som hjemsted for eksempelvis større koncerter og kongresser. Dette afhænger af en række forhold uden for koncernens kontrol, som f.eks. den trafikale infrastruktur, hotelkapaciteten og opfattelsen af Danmark generelt i det internationale samfund. Koncernen samarbejder med bl.a. Danmarks Turistråd, Wonderful Copenhagen og en række private samarbejdspartnere om at tiltrække større arrangementer til København og PARKEN.

Med Øresundsbron er det umiddelbare geografiske opland for koncernen udvidet, idet det er blevet hurtigere og lettere at komme til og fra Sydsverige. Hermed er der mulighed for et øget publikum til koncernens arrangementer, men koncernens nærmarked vil også i højere grad kunne blive påvirket af underholdningstilbud og konkurrerende faciliteter – eksisterende eller fremtidige – i Sydsverige.

Koncernen har fokus på, at faciliteterne i specielt PARKEN lever op til kunders og samarbejdspartneres krav, således at PARKEN så vidt muligt fremstår som den mest attraktive arena til større arrangementer i Danmark og Sydsverige.

### **Afhængighed af det generelle erhvervsudlejningsmarked:**

Koncernen udlejer en del kvadratmeter til kontorformål til eksterne lejere. Hermed vil koncernen være påvirket af udviklingen på det generelle erhvervsudlejningsmarked, og et fald i priserne for erhvervsudlejning i Københavns-området kan påvirke koncernen negativt. Værdiansættelsen af investeringsejendommene er endvidere afhængig af renteutviklingen i samfundet.

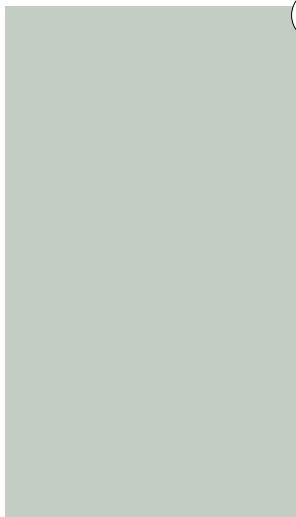
I tilfælde af en negativ udvikling på erhvervsudlejningsmarkedet vil koncernen imidlertid lægge vægt på at udnytte samdriftsmulighederne med PARKEN og de ekstra muligheder, dette kan give lejerne, til at opnå den bedst mulige indtjening fra erhvervsudlejningen.

### **Ekstern regulering:**

Koncernen er underlagt en række regler og bestemmelser, herunder kommunale og fodboldorganisatoriske bestemmelser.

Såfremt der f.eks. ændres på rammerne for afholdelsen af større arrangementer i PARKEN til ugunst for koncernen, kan dette få væsentlig økonomisk betydning for koncernen. Endvidere vil en række af koncernens nye muligheder, såsom etableringen af en ny tribune i PARKEN, være afhængige af tilfredsstillende og betimelige godkendelser fra bl.a. Københavns Kommune.

Fodboldorganisatorisk kan f.eks. nye regler på transferområdet samt ændringer i rammerne for de europæiske turneringer få betydning for koncernen.



Fotos: Birger Vogelius

Ledelsen deltager aktivt i internationale fodboldpolitiske møder, og har en løbende dialog med f.eks. Københavns Kommune. Herved øges muligheden for dels at yde indflydelse på regler og reguleringer i forhold til koncernens aktiviteter, og dels at tilpasse koncernens aktiviteter til kommende ændringer m.v.

## VIRKSOMHEDSPECIFIKKE RISIKOFAKTORER

### Sportslige resultater:

En vis andel af koncernens indtægter genereres fra afholdelsen af fodboldlandskampe og F.C. Københavns hjemmekampe i PARKEN. De sportslige resultater for landsholdet og F.C. København kan have indflydelse på, hvor mange mennesker der køber billet til de respektive kampe i PARKEN. F.C. Københavns sportslige resultater har også betydning for størrelsen af TV-indtægter specielt ved deltagelse i de europæiske turneringer.

Koncernen har i de seneste år foretaget markante investeringer i nye nøglespillere for at hæve det sportslige niveau i F.C. København. De store forventninger er blevet indfriet med Danmarks mesterskabet i 2001, 2003 og 2004, og ledelsen forventer, at F.C. København også i de kommende år vil opfylde den sportslige målsætning om at blive blandt de dominerende klubber i SAS-ligaen og markere sig i de europæiske turneringer, men der kan ikke gives sikkerhed herfor. Den sportslige målsætning for F.C. København er således deltagelse i europæiske turneringer hvert år, og for FCK Håndbold A/S kvali-

fikation til slutspillet i ligaerne for såvel herrer som damer.

### Kontrakter m.v. :

Koncernens indtægter er til en vis grad baseret på tidsmæssigt afgrænsede kontrakter vedrørende samarbejdspartnere, udlejning af PARKEN og kontortårnene.

Koncernen har bl.a. en lejeaftale med DBU der sikrer, at samtlige landsholdets kvalifikationskampe spilles i PARKEN. Der er tale om en løbende aftale med en 2-årig opsigelsesfrist til udgangen af ulige år. Aftalen kan dog tidligst opsiges til udgangen af 2009. Vedrørende kontortårnene er der indgået i alt 17 lejekontrakter med eksterne lejere med opsigelsesmulighed op til 7 år fra i dag. Kontrakter med de ca. 650 samarbejdspartnere er primært sikret gennem et- eller flerårige kontrakter.

Hvorvidt det vil være muligt at forlænge kontrakterne ved udløb eller finde nye aftalepartnere på lignende eller bedre betingelser vil afhænge af en række faktorer, herunder de ydelser og betingelser koncernen tilbyder, samt aftaleparternes alternative muligheder.

Herudover er aktiviteterne i F.C. København baseret på kontrakter med spillere og trænere, der følger de fodboldretlige regler, herunder DBUs regler. Håndhævelsen af disse kontrakter afhænger i høj grad af den fodboldretlige regulering, der kan adskille sig fra reguleringen på arbejdsmarkedet i almindelighed. Det er ledelsens opfattelse, at der med det reviderede transfersystem, som er etableret i enighed med





Foto: Birger Vogelius

EU-kommissionen, UEFA og verdensfodboldforbundet FIFA, er fastlagt en ramme for spillerkontrakter, som kommercielle virksomheder kan agere ud fra, men der kan ikke gives sikkerhed for, at denne ramme ikke ændres eller udfordres retsligt til ugunst for koncernen.

Selskabets investering i FCK Håndbold A/S har bidraget positivt til driften, men også her er der såvel sportslige, kontrakt- som tilskuermæssige risici. Grundet den begrænsede tilskuerkapacitet i håndboldhaller i København er der en stor begrænsning i potentialet.

Koncerten "Zulu Rocks PARKEN" afvikles i eget regi. Der er mange risici i forbindelse med afholdelse af større underholdningsarrangementer.

Med investeringen i E-billetter A/S er koncernen ligeledes eksponeret inden for udviklingen i specielt internetbaseret billetsalg. Risikoen i investeringen skal dog ses i sammenhæng med, at PARKEN Sport & Entertainment A/S i forvejen er den dominerende udbyder af de største sports- og underholdningsarrangementer i Københavnsområdet.

I Lalandia-selskaberne består risici primært af en mulig nedgang i antallet af besøgende, enten grundet omlægning af feriemønstrene i Danmark og Sydsvrige eller såfremt Lalandias gode og stærke image som Skandinaviens førende ferieby ikke kan bevares.

Selskabet ser løbende på andre udvidelsesmuligheder, der passer ind i selskabets strategi, og som kan bidrage positivt til selskabets drift.

### Finansielle risici

Koncernen har realkreditlån for ca. 300 mio.kr., optaget på hhv. 5 og 20 års løbetid. Via afledte finansielle instrumenter omlægges variabelt forrentede lån til en fast rente, således at renterisikoen er afdækket.

### Kreditrisici

PARKEN Sport & Entertainment A/S vurderer løbende alle sine tilgodehavender og foretager i fornødent omfang nedskrivninger herpå.

### VIDEN RESSOURCER

PARKEN Sport & Entertainment A/S besidder specifikke kompetencer såvel inden for det sportslige område som inden for afvikling af store arrangementer. På det sportslige område besidder PARKEN Sport & Entertainment A/S viden om den løbende udvikling af elitespillere, specielt i Norden samt viden om talentudvikling. Ligeledes besidder såvel fodboldspillere som håndboldspillere specifikke højt udviklede kompetencer indenfor deres respektive sportsgrene.

Indenfor afvikling af store arrangementer og live TV-udsendelser besidder PARKEN stor viden om opbygning og afholdelse af alle typer events. Samtidig besidder PARKEN stor viden om afvikling af store tilskuerarrangementer, specielt har PARKEN en stor kompetence indenfor afvikling af højrisiko arrangementer.

Lalandia besidder kompetence indenfor drift af feriecentre og badeland samt indenfor sommerhusudlejning.



## MILJØFORHOLD

PARKEN Sport & Entertainment A/S har ingen specielle miljømæssige forhold.

## FORSKNINGS- OG UDVIKLINGSAKTIVITETER

PARKEN driver ingen særskilte forskningsaktiviteter, men udvikler løbende sin forretning og sin kompetence.

I datterselskabet E-billetter A/S er der udviklet et billetadministrationssystem samt et system til håndtering af abonnementsordning i Det Storkøbenhavnske Teaterfællesskab.

## INCITAMENTSPROGRAMMER

Der er etableret aktieoptionsprogram til nuværende og tidligere direktionsmedlemmer på i alt 24.250 stk. aktier, der har kurser i intervallet 210,00 – 310,77 og det seneste tegningsudløb er medio november 2008. Det er PARKENs politik løbende at opkøbe disse aktier i markedet, og PARKEN besidder ved regnskabsårets udløb 30.881 stk. Der er etableret bonusordning for enkelte ledere som led i deres samlede aflønningspakke. I salgsafdelingen er sælgerne delvist provisions aflønnet. For spillere er der bonusordning på de sportslige resultater.

## BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB

PARKEN Sport & Entertainment A/S har erhvervet 70% af selskabet Global Goal ApS, som har patenteret et træningsredskab, der bruges af de førende fodboldklubber i Danmark – herunder af F.C. København. Opfindelsen er blevet kåret til den bedste europæiske opfindelse indenfor kategorien sport og fritid. PARKEN Sport & Entertainment A/S forventer at kunne drive selskabet med et positivt resultat til følge.

Soccer School of Excellence har afhændet sine resterende aktiviteter til en international virksomhed med aktiviteter i Sydafrika, som vil etablere såvel et 1. divisionshold som en fodboldskole i Port Elizabeth. Ligeledes har RoBow Investment accepteret et købstilbud på den resterende ejendom. PARKEN Sport & Entertainment A/S har herefter afviklet sine aktiviteter i Sydafrika.

Når F.C. København søndag den 20. november 2005 tager imod AGF i PARKEN, vil de mange tusinde FCK-fans, som de første i landet, kunne købe et helt nyt magasin om F.C. København og FCK Håndbold. Magasinet er et samarbejde mellem F.C. København, PARKEN Sport & Entertainment A/S, og Advice A/S, som i forvejen udgiver en række livsstilsmagasiner landet over. Magasinet er endnu ikke navngivet, men bliver på over 100 sider og vil udkomme mindst fire gange om året. Omdrejningspunktet bliver naturligvis de personligheder, som udgør FCK-universet på banen, i kulisserne og på lægterne på Danmarks nationalstadion. PARKEN Sport & Entertainment A/S løber ingen økonomisk risiko i forbindelse med magasinet.



Foto: Ingrid Riis Hovgaard

Peter Højland er udtrådt af bestyrelsen for PARKEN Sport & Entertainment A/S. Bestyrelsen agter at indstille direktør Flemming Lindeløv til nyt bestyrelsesmedlem på selskabets ordinære generalforsamling den 28. oktober 2005.

Alle medarbejdere er blevet tilbudt 50 stk. aktier i henhold til reglerne om medarbejderaktier.



Fotos: Birger Vogelius

## Corporate Governance

PARKEN Sport & Entertainment A/S arbejder løbende på at holde et højt informationsniveau til selskabets ejere. Dette sker dels ved en løbende information via fondsbørsmeddelelser, dels ved information over selskabets hjemmeside – [www.parken.dk](http://www.parken.dk) – hvor især informationer vedrørende Investor relations er blevet udbygget. Oplysninger om de sportslige sektioner, E-billetter og øvrige aktiviteter informeres der om via deres respektive hjemmesider.

PARKEN Sport & Entertainment A/S anvender informationsteknologi i kommunikationen med aktionærerne og opfordrer derfor alle aktionærer til at få deres aktier noteret på navn i selskabets aktiebog.

PARKEN Sport & Entertainment A/S anvender incitamentsprogrammer og medarbejderaktier for at forene interesserne hos ledelsen, bestyrelsen og medarbejderne med aktionærernes interesser.



Foto: Thomas Fryd

# Aktionærinformation

## Aktiekapital

Selskabets aktiekapital på 49.376 t.kr. er fordelt på 2.468.800 stk. aktier af 20 kr. Der er én aktieklasser og ingen begrænsninger i stemmeret eller andre begrænsninger i aktionærrettighederne.

Aktien er noteret på Københavns Fondsbørs og pr. 30. juni 2005 var kursen 428,94 svarende til en markedsværdi på 1.058.967 t.kr.

I alt var der 8.356 navnenoterede aktionærer i selskabet pr. 30. juni 2005.

Lønmodtagernes Dyrtidsfond har via en omstrukturering den 7. juni 2005 overdraget deres aktiebeholdning i PARKEN Sport & Entertainment A/S til Fåmandsforeningen LD. Ændringen medfører ingen reelle ændringer i de hidtidige ejerforhold.

Gentofte Aktieinvest har meddelt, at de har solgt deres aktiebeholdning i PARKEN Sport & Entertainment A/S.

Følgende aktionær har meddelt at eje 5% eller mere af den samlede kapital:

- Fåmandsforeningen LD, 668.084 stk. aktier svarende til 27,06 % af den samlede kapital.
- Steen Larsen, 144.840 stk. aktier svarende til 5,87 % af den samlede kapital.

## Politik for egne aktier

PARKEN Sport & Entertainment A/S kan i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen erhverve maksimalt nom. 4.937.600 kr. egne aktier (246.880 stk.), svarende til 10% af aktiekapitalen frem til 22. december 2005. Egne aktier erhverves med henblik på incitamentsprogrammer for selskabets direktion og ledende medarbejdere, til løbende tilpasning af

selskabets kapitalstruktur, til finansiering af eventuelle opkøb eller finansielle transaktioner eller til en eventuel nedskrivning af aktiekapitalen. Pr. 30. juni 2005 udgjorde PARKENs beholdning af egne aktier 30.881 stk.

Incitamentsprogrammerne har et samlet maksimum på 24.250 stk. aktier, og medarbejderaktieprogrammet på 4.600 stk. aktier.

## Udbytte

PARKEN Sport & Entertainment A/S befinder sig i en vækstindustri, der ifølge Kulturministeriets opgørelser vokser med over 10% årligt. Som den velkapitaliserede spiller på markedet er PARKEN Sport & Entertainment A/S opmærksom på attraktive opkøbsmuligheder, ligesom PARKEN Sport & Entertainment A/S planlægger at nedrive og ombygge Coca-Cola tribunen samt bygge det 4. og resterende kontortårn.

På trods af disse kapitalbehov indstiller bestyrelsen, at der udloddes 9 kr. pr. aktie, idet selskabets stærke likviditetsudvikling og solide kapitalstruktur gør denne udbetaling forsvarlig.

## Generalforsamling

På selskabets ordinære generalforsamling d. 28. oktober 2005 vil der blive stillet forslag om vedtægtsændringer der primært er af redaktionel karakter og indebærer at selskabets formålsparagraf justeres i forhold til selskabets udvikling i aktiviteter, at udgåede bemyndigelser slettes af vedtægterne samt at vedtægterne opdateres i overensstemmelse med årsregnskabslovens regler.

# Fondsbørsmeddelelser i 2004/05

PARKEN Sport & Entertainment A/S har i 2004/05 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

Dato	Indhold
7. juli 2004	Forespørgsel til Ligningsrådet
29. juli 2004	To landsholdsspillere til F.C. København
30. juli 2004	Finanskalender
27. august 2004	Bella Center, meddelelse om interesse
30. september 2004	Årsregnskabsmeddelelse 2003/04
4. oktober 2004	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
22. oktober 2004	Forløb af ordinær generalforsamling
23. november 2004	Ændring af finanskalender
30. november 2004	Delårsrapport, 1. kvartal 2004/05
9. december 2004	Salg af egne aktier
10. december 2004	Anmeldelse i henhold til Lov om Værdipapirhandel § 28
17. december 2004	Bella Center sælges ikke til PARKEN Sport & Entertainment A/S
11. januar 2005	Ledelsens udnyttelse af optioner
25. februar 2005	Delårsrapport, 2. kvartal 2004/05
11. marts 2005	DBU forlænger aftale med PARKEN
19. april 2005	Ændring af finanskalender
27. maj 2005	Delårsrapport, 3. kvartal 2004/05
20. juni 2005	PARKEN Sport & Entertainment A/S opjusterer
23. juni 2005	Køb af egne aktier

## Finanskalender

PARKEN Sport & Entertainment A/S forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser i 2005/06:

Dato	Indhold
30. september 2005	Årsregnskabsmeddelelse 2004/05
25. november 2005	Delårsrapport, 1. kvartal 2005/06
28. februar 2006	Delårsrapport, 2. kvartal 2005/06
31. maj 2006	Delårsrapport, 3. kvartal 2005/06
29. september 2006	Årsregnskabsmeddelelse 2005/06



# Regnskabsberetning

## RESULTATOPGØRELSE

### Nettoomsætning

Lalandia-selskaberne er konsolideret 12 måneder mod 6 måneder året før, hvilket påvirker nettoomsætnings-opgørelsens poster, Food & Beverage, provisioner og øvrigt varesalg.

Den øvrige del af forretningens organiske vækst er blevet neutraliseret af de færre afholdte koncerter.

Food & Beverage og conferencecenter m.v. er fortsat største post med 27% af nettoomsætningen.

Værdireguleringen af investeringsejendommene blev forøget med 6 mio. kr., hvilket kan henføres til reguleringen af kapitaliseringsrenten i dagsværdiopgørelsen.

### Eksterne omkostninger

De eksterne omkostningers andel af nettoomsætningen steg med 1% point fra 42,9 til 43,9, hvilket især

skyldes ændringen i omsætningssammensætningen med fuld års konsolidering af Lalandia. Den organiske omkostningsvækst følger inflationen.

### Transferaktiviteter

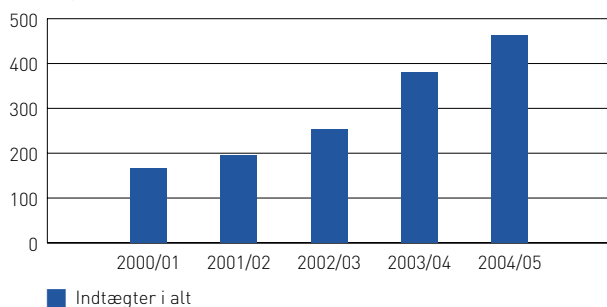
Med salg af 6 spillere og ophævelse af løbende kontrakt realiseredes transferindtægter netto på 10 mio. kr. Med tilgang af nye spillere udgør den regnskabsmæssige værdi af kontraktrettigheder 56,6 mio. kr. Kontrakterne afskrives lineært over restløbetiden, der er fra ½ til 5 år.

### Finansielle poster

De finansielle poster udgør -17,1 mio. kr. i 2004/05 mod -14,5 mio. kr. i 2003/04.

PARKEN Sport & Entertainment A/S har i årets løb omlagt realkreditlån samt obligationsbeholdningen.

Indtægter i alt  
mio. kr.



Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat  
mio. kr.

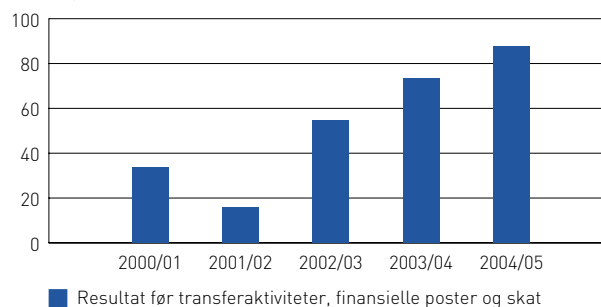




Foto: Thomas Fryd



Foto: Birger Vogelius

### Årets resultat

Segmentet PARKENs andel af resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og minoritetsinteresser er faldet fra 66% til 46% og Lalandia udgør nu 26% af ovennævnte resultat, hvilket er i overensstemmelse med den af selskabet udmeldte strategi.

### BALANCE

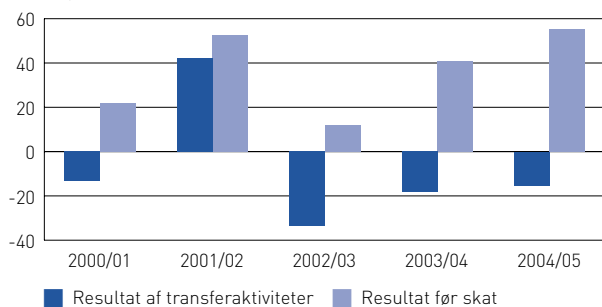
PARKEN Sport & Entertainment A/S' samlede balance er steget med 27 mio. kr. efter gennemførte investeringer på ca. 100 mio. kr. Langfristede aktiver udgør nu 82% af balancen med koncernens ejendomme, som den dominerende post på 785 mio. kr. [67%].

De største ejendomsbesiddelser er PARKEN med kontortårne og centret i Lalandia med tilhørende jordbesiddelser.

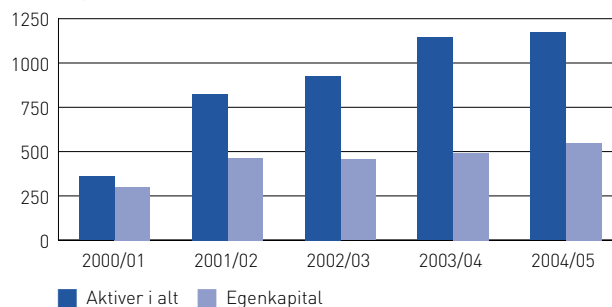
Egenkapitalen vokser med 55,3 mio. kr., hvoraf 22,2 mio. kr. dog er hensat til det af bestyrelsen foreslåede udbytte. Efter udbyttebetaling vil koncernens egenkapital udgøre 45%, hvilket fortsat skønnes at være overkapitaliseret i forhold til det nuværende aktivitetsniveau.

Koncernens uudnyttede kortsigtede trækingsretigheder, som er på over 70 mio. kr., udgør sammen med likvider og værdipapirer på 67 mio. kr. PARKEN Sport & Entertainment A/S' samlede tilfredsstillende likviditetsberedskab.

Resultat af transferaktiviteter og resultat før skat  
mio. kr.



Aktiver i alt / egenkapital  
mio. kr.



# Koncern- og årsregnskab

## 1. juli 2004 - 30. juni 2005

### Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for PARKEN Sport & Entertainment A/S for 2004/05 aflægges i overensstemmelse med internationale regnskabsstandarder (IFRS) og yderligere danske oplysningskrav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede virksomheder, jf. de af Københavns Fondsbørs stillede krav til regnskabsaflæggelse for børsnoterede selskaber og IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

IFRS er implementeret, således at årsrapporten tillige overholder regnskabsstandarder godkendt af Den Europæiske Union.

Årsrapporten aflægges i DKK.

### Ændring af anvendt regnskabspraksis:

PARKEN Sport & Entertainment A/S har implementeret følgende nye internationale regnskabsstandarder (IFRS): IAS 1 (revised), IAS 27 (revised), IAS 28 (revised), IAS 36 (revised), IAS 38 (revised) og IFRS 3. Bortset herfra er den anvendte regnskabspraksis uændret i forhold til 2003/04.

Den regnskabsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis er som følger:

#### Effekt af praksisændring

Koncern	1. juli 2003			2003/04 Resultat	30. juni 2004		
	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital		Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Hidtidig regnskabspraksis	926.890	471.321	455.569	25.858	1.144.622	668.576	476.046
Minoritetsinteresser <sup>1</sup>	0	-928	928	1.301	0	-16.128	16.128
Reguleringer i alt	0	-928	928	1.301	0	-16.128	16.128
Ny regnskabspraksis	926.890	470.393	456.497	27.159	1.144.622	652.448	492.174

Moderselskab	1. juli 2003			2003/04 Resultat	30. juni 2004		
	Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital		Aktiver	Forpligtelser	Egenkapital
Hidtidig regnskabspraksis	890.452	434.883	455.569	25.858	992.668	516.622	476.046
Kapitalandele, døtre <sup>2</sup>	-13.319	0	-13.319	-12.443	-23.269	0	-23.269
Kapitalandele, associerede <sup>2</sup>	-660	0	-660	660	0	0	0
Reguleringer i alt	-13.979	0	-13.979	-11.783	-23.269	0	-23.269
Ny regnskabspraksis	876.473	434.883	441.590	14.075	969.399	516.622	452.777
Effekt af fusion pr. 1. Juli 2004				127	-3.308	-1.043	-2.265
				14.202	966.091	515.579	450.512

1) Implementering af IAS 1 (revised). Selskabet har valgt at implementere IAS 1 (revised) med virkning fra regnskabsåret 2004/05. Dette indebærer, at den anvendte terminologi i resultatopgørelse og balance m.v. er ændret samt at minoritetsinteresser præsenteres som en del af overskudsdisponeringen og som en særskilt del af egenkapitalen.

2) Implementering af IAS 27 (revised) og IAS 28 (revised). Selskabet har valgt at implementere IAS 27 (revised) og IAS 28 (revised) med virkning fra regnskabsåret 2004/05.

Dette indebærer, at kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hidtil er kapitalandele målt efter den indre værdis metode. I balancen pr. 1. juli 2004 tilbageføres værdireguleringer fra kostpris til indre værdi inklusive regnskabsmæssig værdi af goodwill. Ændringen medfører pr. 1. juli 2003 en reduktion af såvel aktiver som egenkapital med 13.979 t.kr.

3) Implementering af IFRS 3, IAS 36 (revised) og IAS 38 (revised). IFRS 3 er trådt i kraft med virkning fra regn-

skabsåret 2004/05. Dette indebærer, at der fra 1. juli 2004 ikke foretages afskrivning på eksisterende goodwill. I stedet foretages regelmæssige nedskrivningstests i overensstemmelse med IAS 36 (revised). Akkumulerede afskrivninger på goodwill pr. 1. juli 2004 modregnes i kostprisen for goodwill. For 2003/04 udgjorde afskrivninger på goodwill 3.218 tkr. i koncernen og 1.067 tkr. i moderselskabet. Ændringen påvirker herudover præsentationen i noterne af goodwill, samt den regnskabsmæssige behandling af virksomhedsovertagelser (foretaget efter 1. april 2004).



Foto: Ingrid Riis Hovgaard

## Beskrivelse af anvendt regnskabspraksis

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet PARKEN Sport & Entertainment A/S samt dattervirksomheder, hvori PARKEN Sport & Entertainment A/S har bestemmende indflydelse på virksomhedens finansielle og driftsmæssige politikker for at opnå afkast eller andre fordele fra dens aktiviteter. Bestemmende indflydelse opnås ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kontrollere den pågældende virksomhed. Virksomheder, hvori koncernen udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder. Betydelig indflydelse opnås typisk ved direkte eller indirekte at eje eller råde over mere end 20% af stemmerettighederne men mindre end 50%. Ved vurdering af om PARKEN Sport & Entertainment A/S har bestemmende eller betydelig indflydelse tages højde for potentielle stemmerettigheder.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af moderselskabets og de enkelte dattervirksomheders regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. Urealiserede fortjenester ved transaktioner med associerede virksomheder elimineres i forhold til koncernens ejerandel i virksomheden. Urealiserede tab elimineres på samme måde som urealiserede fortjenester, i det omfang der ikke er sket værdiforringelse.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes dagsværdi af identificerbare nettoaktiver og indregnede eventualforpligtelser på overtagelsestidspunktet.

### Virksomhedssammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra overtagelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Ved køb af nye virksomheder, hvor moderselskabet opnår bestemmende indflydelse over den købte virksomhed, anvendes overtagelsesmetoden. De tilkøbte virksomheders identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser måles til dagsværdi på overtagelsestidspunktet. Identificerbare immaterielle aktiver indregnes, såfremt de kan udskilles eller udspringer fra en kontraktlig ret, og dagsværdien kan opgøres pålideligt. Der indregnes udskudt skat af de foretagne omvurderinger.

Der indregnes positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostprisen for virksomheden og dagsværdien af de overtagne identificerbare aktiver, forpligtelser og eventualforpligtelser som goodwill under immaterielle aktiver. Goodwill afskrives ikke, men testes årligt for værdiforringelse. Første værdiforringelsestest udføres inden udgangen af overtagelsesåret. Ved overtagelsen henføres goodwill til de pengestrømsfrembringende enheder, der efterfølgende danner grundlag for værdiforringelsestest. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill) indregnes i resultatopgørelsen på overtagelsestidspunktet.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse eller afvikling af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem salgssummen eller afviklingssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver inkl. goodwill på salgstidspunktet samt omkostninger til salg eller afvikling.

#### **Omregning af fremmed valuta**

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af selvstændige udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder omregnes resultatopgørelserne til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser samt ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender henholdsvis anden gæld, og modregning af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere kontrakter samlet (ved differenceafregning).

Ændringer i den del af dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige betalingsstrømme, og som effektivt sikrer ændringer i værdien af det sikrede, indregnes i egenkapitalen. Når den sikrede transaktion realiseres, overføres gevinst eller tab vedrørende sådanne sikringstransaktioner fra egenkapitalen og indregnes i samme regnskabspost som det sikrede. Ved sikring af provenu fra fremtidige lånoptagelser overføres gevinst eller tab vedrørende sikringstransaktioner dog fra egenkapitalen over lånets løbetid.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

### **RESULTATOPGØRELSEN**

#### **Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter periodiserede indtægter fra entré, TV-aftaler, samarbejdsaftaler, udlejning af stadion, udlejning af investeringsejendomme, F&B og konferencecenter, salg af merchandise, provisioner





Fotos: Birger Vogelius

og billetgebyrer samt detailvaresalg m.v. Endvidere indgår andre indtægter i nettoomsætningen, så som salg af merchandise og billetgebyrer m.v. Nettoomsætningen måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### **Værdiregulering af investeringsejendomme**

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen.

#### **Eksterne omkostninger**

Eksterne omkostninger omfatter omkostninger medgået til opnåelse af nettoomsætningen samt omkostninger til drift af ejendomme, salg, markedsføring og administration m.v.

Investeringsejendommenes driftsomkostninger omfatter omkostninger til ejendomsskatter, forbrugsafgifter m.v. Omkostninger samt lejeres refusioner heraf indregnes i balancen som mellemværender med lejere.

#### **Personaleomkostninger**

Personaleomkostningerne omfatter lønninger, gager, honorarer samt omkostninger til pension og social sikring. Endvidere omfatter personaleomkostninger indtægter fra udlejning af spillere samt omkostninger til leje af spillere.

#### **Transferaktiviteter**

Indtægterne omfatter beløb opnået ved salg af kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger, med fradrag af eventuelle salgsomkostninger, herunder honorarer til agenter,

solidaritetsbetalinger til spillerens tidligere klubber m.v.

Omkostningerne omfatter den ikke-afskrevne del af kontraktrettigheder på salgstidspunktet, præmier til forsikring af spillertruppen, nedskrivning af tilgodehavender fra salg af kontraktrettigheder samt hensættelse til forventede omkostninger til overholdelse af betingede forpligtelser i indgåede kontrakter m.v.

Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne.

#### **Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

I koncernens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter eliminering af forholdsmæssig andel af intern avance/tab.

#### **Finansielle indtægter og omkostninger**

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renter, kursgevinster og -tab samt op- og nedskrivninger vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle aktiver og forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen m.v. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter, der ikke kan klassificeres som sikringsaftaler.

#### **Skat af årets resultat**

PARKEN Sport & Entertainment A/S er sambeskattet med en række helejede danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til



Foto: Birger Vogelius

disses skattepligtige indkomster (fuld fordeling med refusion vedrørende skattemæssige underskud). De sambeskattede selskaber indgår i acontoskatteordningen.

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

## BALANCEN

### Immaterielle aktiver

#### Goodwill

Goodwill indregnes ved første indregning i balancen til kostpris som beskrevet under "Virksomhedssammenlutninger". Efterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag af akkumulerede nedskrivninger. Der foretages ikke amortisering af goodwill.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill allokeres til koncernens pengestrømsfrembringende enheder på overtagelsestidspunktet. Fastlæggelsen af pengestrømsfrembringende enheder følger den ledelsesmæssige struktur og interne økonomistyring.

Den regnskabsmæssige værdi af goodwill testes minimum én gang årligt for værdiforringelse sammen med de øvrige langfristede aktiver i den pengestrømsfrembringende enhed, hvortil goodwill er allokeret, og nedskrives til genindvindingsværdi over resultatopgørelsen, såfremt den regnskabsmæssige værdi er højere. Genindvindingsværdien opgøres som hovedregel som nutidsværdien af de forventede

fremtidige nettopengestrømme fra den virksomhed eller aktivitet (pengestrømsfrembringende enhed), som goodwill er knyttet til. Nedskrivning af goodwill indregnes på en separat linje i resultatopgørelsen.

#### Kontraktrettigheder

Kontraktrettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen.

Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne. Afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

Eventuelle yderligere betalinger indregnes på det tidspunkt, hvor betalingerne bliver sandsynlige, og afskrives lineært over kontraktens restløbetid. Ved forlængelse af en kontrakt i kontraktperioden, ændres afskrivningsperioden i overensstemmelse hermed.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under resultat af transferaktiviteter.

#### Udviklingsprojekter

Udviklingsprojekter omfatter gager og andre omkostninger, der kan henføres til koncernens udviklingsaktiviteter.

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, hvor den tekniske udnyttelsesgrad, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed i virksomheden kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller



Fotos: Thomas Fryd

anvende projektet, indregnes som immaterielle aktiver, såfremt kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening eller nettosalgsprisen kan dække salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Indregnede udviklingsomkostninger måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsprojekter lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 4 år og overstiger ikke 10 år.

## Materielle aktiver

### Investeringsejendomme

Selskabets investeringsejendomme måles til dagsværdi og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post. Der foretages 2 gange årligt en værdiansættelse på grundlag af en afkastbaseret værdiansættelsesmodel. I modellen indgår bl.a. ejendommenes driftsresultat og et af selskabet fastsat afkastkrav. Afkastkravet fastsættes på grundlag af udviklingen i markedsforholdene og renteutviklingen.

### Grunde og bygninger m.v.

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug.

Afskrivningsgrundlaget, som opgøres som kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger og eventuel scrapværdi, afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Stadionanlægget PARKEN:	62 år (frem til 2060)
Øvrige grunde og bygninger:	op til 50 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar:	3-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under nettoomsætning eller eksterne omkostninger.

### Værdiforringelse af aktiver

Goodwill og immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid testes årligt for værdiforringelse, første gang inden udgangen af overtagelsesåret. Igangværende udviklingsprojekter testes tilsvarende årligt for værdiforringelse.

Den regnskabsmæssige værdi af langfristede aktiver, bortset fra goodwill, immaterielle aktiver med udefinerbar brugstid, igangværende udviklingsprojekter, udskudte skatteaktiver og finansielle aktiver, vurderes årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse. Når en sådan indikation er til stede, beregnes aktivets genindvindingsværdi. Genindvindingsværdien er den højeste af aktivets dagsværdi med fradrag af forventede afhændelsesomkostninger eller kapitalværdi.





Foto: Thomas Fryd



Foto: Birger Vogelius

Et tab ved værdiforringelse indregnes, når den regnskabsmæssige værdi af et aktiv henholdsvis en pengestrømsfrembringende enhed overstiger aktivets eller den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi. Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis produktions-, distributions- samt administrationsomkostninger. Nedskrivning af goodwill indregnes dog i en separat linje i resultatopgørelsen.

Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke. Nedskrivninger på andre aktiver tilbageføres i det omfang, der er sket ændringer i de forudsætninger og skøn, der førte til nedskrivningen. Nedskrivninger tilbageføres kun i det omfang, aktivets nye regnskabsmæssige værdi ikke overstiger den regnskabsmæssige værdi, aktivet ville have haft efter afskrivninger, såfremt aktivet ikke havde været nedskrevet.

#### **Kapitalandele i associerede virksomheder i koncernregnskabet**

Kapitalandele i associerede virksomheder måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af forholdsmæssig andel af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg af regnskabsmæssig værdi af goodwill.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Såfremt koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den associerede virksomheds underbalance, indregnes denne under forpligtelser.

Eventuelle tilgodehavender hos associerede virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet vurderes uerholdeligt.

#### **Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder i moderselskabets årsregnskab**

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til kostpris. Hvor kostprisen overstiger genindvindingsværdien, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostprisen nedskrives i det omfang, udloddet udbytte overstiger den akkumulerede indtjening efter overtagelsestidspunktet.

#### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for handelsvarer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationseværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris fratrukket tab ved værdiforringelse.

#### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

### Værdipapirer

Aktier og obligationer, der indgår i koncernens handelsbeholdning, indregnes under kortfristede aktiver til kostpris på handelsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi svarende til børskurs for børsnoterede papirer og til en skønnet dagsværdi opgjort på grundlag af markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder for unoterede værdipapirer. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## EGENKAPITAL

### Udbytte

Foreslået udbytte indregnes som en forpligtelse på tidspunktet for vedtagelse på den ordinære generalforsamling (deklareringstidspunktet). Udbytte, som forventes udbetalt for året, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

### Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer samt udbytte for egne aktier indregnes direkte i overført resultat i egenkapitalen. Kapitalnedsættelse ved annullering af egne aktier reducerer aktiekapitalen med et beløb svarende til kapitalandelenes nominelle værdi.

Provenu ved salg af egne aktier henholdsvis udstedelse af aktier i PARKEN Sport & Entertainment A/S i forbindelse med udnyttelse af aktieoptioner eller medarbejderaktier føres direkte på egenkapitalen.

### Incitamentsprogrammer

Når aktieoptioner udstedes til koncernens ansatte med en udnyttelseskurs, der mindst svarer til PARKEN Sport & Entertainmentaktiens børskurs på tildelingstidspunktet, indregnes det teoretiske favørelement ikke i resultatopgørelsen. Udnyttelse af optioner reguleres over egenkapitalen.



Foto: Birger Vogelius





Foto: Thomas Fryd

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle – bortset fra virksomhedsovertagelser – er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskattelsesregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring

i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

### Deposita

Omfatter beløb indbetalt i forbindelse med udlejning af ejendomme. Deposita måles til nominel værdi.

### Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forventede omkostninger til overholdelse af betingede forpligtelser i indgåede kontrakter. Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

### Finansielle forpligtelser

Gæld til kreditinstitutter m.v. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris, svarende til den kapitaliserede værdi ved anvendelse af "den effektive rentes metode", således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden.

I finansielle forpligtelser indregnes tillige den kapitaliserede restleasingforpligtelse på finansielle leasingkontrakter. Øvrige forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt likvider ved årets begyndelse og slutning. Likviditetsvirkningen af køb af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra overtagelsestidspunktet.

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat før skat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme til investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og andre langfristede aktiver samt køb og salg af værdipapirer, der ikke medregnes som likvider.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### Segmentoplysninger

Der gives oplysninger på forretningssegmenterne: PARKEN, Ejendomme, Transferaktiviteter, Lalandia og Andet. Segmentet PARKEN omfatter følgende: F.C. København, udlejning af PARKEN og de med PARKEN i øvrigt forbundne aktiviteter. Ejendomme omfatter udlejning af kontorfaciliteter i PARKENS kontortårne samt udlejningsaktiviteterne i forbindelse med koncernens ejendomme ved Lalandia. I segmentet Andet indgår koncernens øvrige aktiviteter herunder bl.a. håndboldaktiviteter (FCK Håndbold) og E-billetter A/S. Der gives ikke segmentoplysninger for geografiske markeder, idet koncernen i al væsentlighed kun opererer på det danske marked. Segmenterne følger koncernens risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, samt de poster, der kan allokeres til det enkelte segment på et pålideligt grundlag. Ikke-allokerede poster omfatter primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger vedrørende koncernens administrative funktioner, investeringsaktivitet, indkomstskatter m.v.

Langfristede aktiver i segmentet omfatter de langfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder.

Kortfristede aktiver i segmentet omfatter de kortfristede aktiver, som anvendes direkte i segmentets

drift, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter samt likvide beholdninger.

Segmentforpligtelser omfatter forpligtelser, der er afledt af segmentets drift, herunder leverandører af varer og tjenesteydelser samt anden gæld.



Foto: Birger Vogelius

# Resultatopgørelse

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
3	Nettoomsætning	447.038	369.915	139.672	139.556
4	Værdiregulering af investeringsejendomme	15.251	9.289	15.251	9.289
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>462.289</b>	<b>379.204</b>	<b>154.923</b>	<b>148.845</b>
5,6	Eksterne omkostninger	196.081	158.473	40.377	36.603
7	Personaleomkostninger	157.425	127.943	48.798	49.609
8	Afskrivninger	21.314	19.477	6.579	7.836
	<b>Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat</b>	<b>87.469</b>	<b>73.311</b>	<b>59.169</b>	<b>54.797</b>
	<b>Transferaktiviteter</b>				
9	Resultat af transferaktiviteter	-15.281	-18.126	-15.105	-17.984
	<b>Finansielle poster</b>				
	Andel af resultat efter skat i				
11	associerede virksomheder	-488	-2.217	0	-1.557
12	Finansielle indtægter	7.383	7.429	5.209	6.588
13	Finansielle omkostninger	24.029	19.736	23.272	19.000
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-17.134</b>	<b>-14.524</b>	<b>-18.063</b>	<b>-13.969</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>55.054</b>	<b>40.661</b>	<b>26.001</b>	<b>22.844</b>
14	Skat af årets resultat	13.355	13.502	7.297	8.642
	<b>Årets resultat</b>	<b>41.699</b>	<b>27.159</b>	<b>18.704</b>	<b>14.202</b>
	<b>Fordeles således:</b>				
	Aktionærerne i				
	PARKEN Sport & Entertainment A/S	37.757	25.858		
	Minoritetsinteresserne	3.942	1.301		
		<b>41.699</b>	<b>27.159</b>		
15	<b>Resultat pr. aktie</b>				
	Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20	15,68	11,04		
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) a kr. 20	15,52	10,50		
	<b>Forslag til resultatdisponering</b>				
	Overkurs ved emission			0	-328.903
	Henlæggelser til reserve for dagsværdi på investeringsaktiver			-2.169	29.736
	Foreslået udbytte, 9 kr. pr. aktie á 20 kr. (0 kr.)			22.219	0
	Overført resultat			-1.346	313.369
				<b>18.704</b>	<b>14.202</b>



# Balance – aktiver

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
	<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>16</b>	<b>Immaterielle aktiver</b>				
	Goodwill	80.020	79.658	1.245	2.045
	Kontraktrettigheder	56.620	43.236	55.890	42.846
	Færdiggjorte udviklingsprojekter	3.908	4.093	0	0
		<b>140.548</b>	<b>126.987</b>	<b>57.135</b>	<b>44.891</b>
<b>17,18</b>	<b>Materielle aktiver</b>				
	Investeringsejendomme	357.289	339.736	357.289	339.736
	Grunde og bygninger	416.481	390.127	264.832	259.525
	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	38.621	33.967	9.331	3.000
		<b>812.391</b>	<b>763.830</b>	<b>631.452</b>	<b>602.261</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>				
10	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	116.539	115.902
11	Kapitalandele i associerede virksomheder	0	0	0	0
22	Udskudt skat	2.994	2.548	0	0
		<b>2.994</b>	<b>2.548</b>	<b>116.539</b>	<b>115.902</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>955.933</b>	<b>893.365</b>	<b>805.126</b>	<b>763.054</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>				
	Varebeholdninger	14.446	11.488	0	113
19	Tilgodehavender	127.151	160.129	77.333	152.182
	Periodeafgrænsningsposter	6.914	6.308	1.876	1.932
20	Værdipapirer	44.515	31.574	0	31.574
	Likvide beholdninger	22.561	41.758	835	17.236
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>215.587</b>	<b>251.257</b>	<b>80.044</b>	<b>203.037</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.171.520</b>	<b>1.144.622</b>	<b>885.170</b>	<b>966.091</b>

# Balance – passiver

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>21</b>	<b>Egenkapital</b>				
	Aktiekapital	49.376	49.376	49.376	49.376
	Reserve for dagsværdi på investeringsaktiver	27.567	29.736	27.567	29.736
	Overført resultat	428.059	396.934	385.072	371.400
	Foreslået udbytte	22.219	0	22.219	0
	Aktionærene i PARKEN Sport & Entertainment A/S' andel af egenkapitalen	527.221	476.046	484.234	450.512
	Minoritetsinteresser	20.295	16.128	0	0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>547.516</b>	<b>492.174</b>	<b>484.234</b>	<b>450.512</b>
	<b>Forpligtelser</b>				
	<b>Langfristede forpligtelser</b>				
22	Udskudt skat	54.639	45.264	33.863	24.335
23	Hensatte forpligtelser	918	5.116	918	5.116
24	Kreditinstitutter	298.103	251.600	238.336	241.628
	Deposita	5.042	5.154	5.042	5.154
		<b>358.702</b>	<b>307.134</b>	<b>278.159</b>	<b>276.233</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>				
24	Kreditinstitutter	61.682	150.466	38.025	144.267
25	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	153.318	139.729	72.277	73.706
	Selskabsskat	5.013	11.651	0	2.300
	Periodeafgrænsningsposter	45.289	43.468	12.475	19.073
		<b>265.302</b>	<b>345.314</b>	<b>122.777</b>	<b>239.346</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>624.004</b>	<b>652.448</b>	<b>400.936</b>	<b>515.579</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.171.520</b>	<b>1.144.622</b>	<b>885.170</b>	<b>966.091</b>
26	Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser				

# Egenkapitalopgørelse

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Koncern								
Aktionærerne i PARKEN Sport & Entertainment A/S								
t.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for dags- værdi på inverte- rings- aktiver	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt	Minori- tetsinte- resser	I alt
<b>Egenkapital 1. juli 2003</b>	<b>49.376</b>	<b>328.903</b>	<b>0</b>	<b>77.290</b>	<b>0</b>	<b>455.569</b>	<b>0</b>	<b>455.569</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	0	0	0	928	928
<b>Korrigeret egenkapital 1. juli 2003</b>	<b>49.376</b>	<b>328.903</b>	<b>0</b>	<b>77.290</b>	<b>0</b>	<b>455.569</b>	<b>928</b>	<b>456.497</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2003/2004</b>								
Valutakursregulering,								
udenlandske virksomheder	0	0	0	-26	0	-26	0	-26
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-2.449	0	-2.449	0	-2.449
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	476	0	476	0	476
Nettogevinster indregnet direkte								
på egenkapitalen	0	0	0	-1.999	0	-1.999	0	-1.999
Årets resultat	0	-328.903	29.736	325.025	0	25.858	1.301	27.159
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-328.903</b>	<b>29.736</b>	<b>323.026</b>	<b>0</b>	<b>23.859</b>	<b>1.301</b>	<b>25.160</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	-12.189	0	-12.189	0	-12.189
Salg af egne aktier	0	0	0	8.807	0	8.807	0	8.807
Tilgang ved køb af virksomheder	0	0	0	0	0	0	13.899	13.899
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-328.903</b>	<b>29.736</b>	<b>319.644</b>	<b>0</b>	<b>20.477</b>	<b>15.200</b>	<b>35.677</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2004</b>	<b>49.376</b>	<b>0</b>	<b>29.736</b>	<b>396.934</b>	<b>0</b>	<b>476.046</b>	<b>16.128</b>	<b>492.174</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2004/2005</b>								
Valutakursregulering,								
udenlandske virksomheder	0	0	0	-12	0	-12	0	-12
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	-5.152	0	-5.152	0	-5.152
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	1.442	0	1.442	0	1.442
Nettogevinster indregnet direkte								
på egenkapitalen	0	0	0	-3.722	0	-3.722	0	-3.722
Årets resultat	0	0	-2.169	17.707	22.219	37.757	3.942	41.699
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.169</b>	<b>13.985</b>	<b>22.219</b>	<b>34.035</b>	<b>3.942</b>	<b>37.977</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	-9.816	0	-9.816	0	-9.816
Salg af egne aktier	0	0	0	26.956	0	26.956	0	26.956
Tilgang ved kapitaludvidelse	0	0	0	0	0	0	225	225
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.169</b>	<b>31.125</b>	<b>22.219</b>	<b>51.175</b>	<b>4.167</b>	<b>55.342</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2005</b>	<b>49.376</b>	<b>0</b>	<b>27.567</b>	<b>428.059</b>	<b>22.219</b>	<b>527.221</b>	<b>20.295</b>	<b>547.516</b>

# Egenkapitalopgørelse

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Modervirksomhed							
t.kr.	Aktie- kapital	Overkurs ved emis- sion	Reserve for dags- værdi på investe- rings- aktiver	Reserve for nettoop- skrivning efter den indre værdis metode	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
<b>Egenkapital 1. juli 2003</b>	<b>49.376</b>	<b>328.903</b>	<b>0</b>	<b>1.165</b>	<b>76.125</b>	<b>0</b>	<b>455.569</b>
Ændring i anvendt regnskabspraksis	0	0	0	-1.165	-12.814	0	-13.979
Regulering som følge af fusion	0	0	0	0	75	0	75
<b>Korrigeret egenkapital 1. juli 2003</b>	<b>49.376</b>	<b>328.903</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>63.386</b>	<b>0</b>	<b>441.665</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2003/2004</b>							
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-2.449	0	-2.449
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	476	0	476
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	-1.973	0	-1.973
Årets resultat	0	-328.903	29.736	0	313.369	0	14.202
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>-328.903</b>	<b>29.736</b>	<b>0</b>	<b>311.396</b>	<b>0</b>	<b>12.229</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-12.189	0	-12.189
Salg af egne aktier	0	0	0	0	8.807	0	8.807
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>-328.903</b>	<b>29.736</b>	<b>0</b>	<b>308.014</b>	<b>0</b>	<b>8.847</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2004</b>	<b>49.376</b>	<b>0</b>	<b>29.736</b>	<b>0</b>	<b>371.400</b>	<b>0</b>	<b>450.512</b>
<b>Egenkapitalbevægelser i 2004/2005</b>							
Værdiregulering af sikringsinstrumenter	0	0	0	0	-2.946	0	-2.946
Skat af egenkapitalbevægelser	0	0	0	0	824	0	824
Nettogevinster indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0	0	-2.122	0	-2.122
Årets resultat	0	0	-2.169	0	-1.346	22.219	18.704
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.169</b>	<b>0</b>	<b>-3.468</b>	<b>22.219</b>	<b>16.582</b>
Køb af egne aktier	0	0	0	0	-9.816	0	-9.816
Salg af egne aktier	0	0	0	0	26.956	0	26.956
<b>Egenkapitalbevægelser i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-2.169</b>	<b>0</b>	<b>13.672</b>	<b>22.219</b>	<b>33.722</b>
<b>Egenkapital 30. juni 2005</b>	<b>49.376</b>	<b>0</b>	<b>27.567</b>	<b>0</b>	<b>385.072</b>	<b>22.219</b>	<b>484.234</b>



# Pengestrømsopgørelse

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
	Nettoomsætning	446.274	369.915	139.672	139.556
	Omkostninger	-356.808	-293.836	-92.477	-94.626
27	Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital	89.466	76.079	47.195	44.930
28	Ændring i driftskapital	1.795	-18.948	14.976	-21.040
	Pengestrøm fra primær drift	91.261	57.131	62.171	23.890
	Renteindtægter, betalt	5.527	8.289	3.191	7.638
	Renteomkostninger, betalt	-18.967	-17.580	-16.210	-17.040
	Pengestrøm fra ordinær drift	77.821	47.840	49.152	14.488
	Betalt selskabsskat	37.919	-46.217	47.670	-41.168
	<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>115.740</b>	<b>1.623</b>	<b>96.822</b>	<b>-26.680</b>
	Køb af immaterielle aktiver	-40.406	-25.712	-38.296	-24.838
	Salg af immaterielle aktiver	5.461	11.780	6.168	11.750
	Køb af materielle aktiver	-60.609	-25.742	-18.597	-13.668
	Salg af materielle aktiver	385	522	385	475
	Køb af værdipapirer *)	-45.000	-31.510	0	-31.510
	Salg af værdipapirer *)	32.555	61.482	32.555	61.482
29	Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter	0	-103.210	-637	-104.271
	Salg af associerede virksomheder	0	10.500	0	10.500
	<b>Pengestrøm til investeringsaktivitet</b>	<b>-107.614</b>	<b>-101.890</b>	<b>-18.422</b>	<b>-90.080</b>
	Fremmedfinansiering:				
	Afdrag på langfristet gæld	-16.171	-12.104	-5.369	-2.269
	Øvrige langfristede gældsforpligtelser, betalt	-112	-4.168	-112	-4.168
	Provenu ved optagelse af prioritetsgæld	59.767	0	0	0
	Ændring af gæld til kreditinstitutter	-88.172	140.280	-106.460	139.455
	Aktionærene:				
	Køb af egne aktier	-9.816	-12.189	-9.816	-12.189
	Salg af egne aktier	26.956	8.807	26.956	8.807
	Kapitaludvidelse minoriteter	225	0	0	0
	<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-27.323</b>	<b>120.626</b>	<b>-94.801</b>	<b>129.636</b>
	<b>Årets pengestrøm</b>	<b>-19.197</b>	<b>20.359</b>	<b>-16.401</b>	<b>12.876</b>
	Likvider, primo	41.758	21.399	17.236	4.360
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>22.561</b>	<b>41.758</b>	<b>835</b>	<b>17.236</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af balance og resultatopgørelse.

\*) Køb og salg af værdipapirer drejer sig om børsnoterede obligationer som indgår i koncernens likviditetsberedskab.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

## 1 Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

### Skønsmæssig usikkerhed

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af dagsværdi af investeringsejendomme, af- og nedskrivninger, salgsværdi af varelagre, hensatte forpligtelser samt eventualforpligtelser og -aktiver.

De anvendte skøn er baseret på forudsætninger, som ledelsen vurderer er forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Endvidere er virksomheden underlagt risici og usikkerheder, som kan føre til, at de faktiske resultater afviger fra disse skøn. Særlige risici for PARKEN koncernen er omtalt i ledelsesberetningen. Der er i noterne oplyst om forudsætninger om fremtiden og andre skønsmæssige usikkerheder på balancedagen, hvor der er betydelig risiko for ændringer, der kan føre til en væsentlig regulering af den regnskabsmæssige værdi af aktiver eller forpligtelser inden for det næste regnskabsår.

For PARKEN koncernen vil målingen af immaterielle aktiver, herunder goodwill, kunne påvirkes betydeligt af væsentlige ændringer i skøn og forudsætninger, der ligger til grund for beregningerne af værdierne. For en beskrivelse af nedskrivningstest for immaterielle aktiver henvises til note 16.

### Anvendt regnskabspraksis

Som led i anvendelsen af koncernens regnskabspraksis foretager ledelsen vurdering, ud over skønsmæssige vurderinger, som kan have væsentlig indvirkning på de i årsrapporten indregnede beløb. De 3 kontortårne er klassificeret som investeringsejendomme.

PARKEN Sport & Entertainment A/S følger de til en hver tid gældende bestemmelser og vejledninger fra IFRS, hvorfor omfanget af noter og specifikationer er afhængig af disse vejledninger og er ikke et udtryk for PARKEN Sport & Entertainment A/S' vurdering af oplysningernes betydning og relevans.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

2	Segmentoplysninger	2003/2004						Koncern i alt
		PARKEN	Ejen- domme	Transfer- aktiviteter	Lalandia	Andet	Ikke fordelt/ elimineret	
	Indtægter	240.814	35.948	0	81.068	26.270	-4.896	379.204
	Omkostninger	192.670	1.694	0	73.553	29.102	8.874	305.893
	<b>Resultat før transfer- aktiviteter, finansielle poster og skat</b>	<b>48.144</b>	<b>34.254</b>	<b>0</b>	<b>7.515</b>	<b>-2.832</b>	<b>-13.770</b>	<b>73.311</b>
	Transferaktiviteter			-18.126				-18.126
	Finansielle poster, netto						-14.524	-14.524
	Resultat før skat							40.661
	Skat af årets resultat						-13.502	-13.502
	<b>Årets resultat</b>	<b>48.144</b>	<b>34.254</b>	<b>-18.126</b>	<b>7.515</b>	<b>-2.832</b>	<b>-41.796</b>	<b>27.159</b>
	Langfristede aktiver	280.679	449.073	43.236	105.093	12.736	2.548	893.365
	Kortfristede aktiver	76.547	52.648	20.131	15.029	32.632	54.270	251.257
	<b>Segmentaktiver</b>	<b>357.226</b>	<b>501.721</b>	<b>63.367</b>	<b>120.122</b>	<b>45.368</b>	<b>56.818</b>	<b>1.144.622</b>
	Investering i langfristede aktiver	21.661	738	29.161	75.467	1.238	0	128.265
	<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>165.158</b>	<b>283.914</b>	<b>5.652</b>	<b>41.621</b>	<b>37.788</b>	<b>118.315</b>	<b>652.448</b>
		2004/2005						
		PARKEN	Ejen- domme	Transfer- aktiviteter	Lalandia	Andet	Ikke fordelt/ elimineret	Koncern i alt
	Indtægter	233.346	47.221	0	162.485	29.209	-9.972	462.289
	Omkostninger	193.210	3.231	0	140.022	34.112	4.245	374.820
	<b>Resultat før transfer- aktiviteter, finansielle poster og skat</b>	<b>40.136</b>	<b>43.990</b>	<b>0</b>	<b>22.463</b>	<b>-4.903</b>	<b>-14.217</b>	<b>87.469</b>
	Transferaktiviteter			-15.281				-15.281
	Finansielle poster, netto						-17.134	-17.134
	Resultat før skat							55.054
	Skat af årets resultat						-13.355	-13.355
	<b>Årets resultat</b>	<b>40.136</b>	<b>43.990</b>	<b>-15.281</b>	<b>22.463</b>	<b>-4.903</b>	<b>-44.706</b>	<b>41.699</b>
	Langfristede aktiver	288.403	485.616	56.620	110.870	11.430	2.994	955.933
	Kortfristede aktiver	45.518	48.725	39.675	14.720	60.702	6.247	215.587
	<b>Segmentaktiver</b>	<b>333.921</b>	<b>534.341</b>	<b>96.295</b>	<b>125.590</b>	<b>72.132</b>	<b>9.241</b>	<b>1.171.520</b>
	Investering i langfristede aktiver	20.022	20.331	42.814	11.663	3.085	0	97.915
	<b>Segmentforpligtelser</b>	<b>102.473</b>	<b>318.724</b>	<b>9.334</b>	<b>68.006</b>	<b>65.815</b>	<b>59.652</b>	<b>624.004</b>

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>3</b>	<b>Nettoomsætning</b>				
	Entré-, TV- og præmieindtægter	38.775	32.956	37.129	31.717
	Samarbejdspartnere	82.975	74.929	69.560	63.807
	Udlejning af stadion	32.799	32.145	11.238	12.027
	Udlejning af investeringsejendomme	20.816	21.759	20.816	21.759
	F&B og konferencecenter m.v.	118.495	104.984	0	93
	Merchandise	20.914	23.798	0	1.276
	Provisioner og billetgebyrer	83.428	42.678	0	0
	Øvrigt varesalg	34.215	17.134	0	0
	Andre indtægter	14.621	19.532	929	8.877
	<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>447.038</b>	<b>369.915</b>	<b>139.672</b>	<b>139.556</b>
<b>4</b>	<b>Værdiregulering af investerings- ejendomme</b>				
	Kapitaliseret ændring i nettoresultat	9.007	9.778	9.007	9.778
	Regulering af kapitaliseringsfaktoren	8.546	0	8.546	0
	Afholdte forbedringsomkostninger	-2.302	-489	-2.302	-489
	<b>Værdiregulering af investerings- ejendomme i alt</b>	<b>15.251</b>	<b>9.289</b>	<b>15.251</b>	<b>9.289</b>
<b>5</b>	<b>Eksterne omkostninger</b>				
	Driftsomkostninger ejendomme	47.033	34.440	7.530	5.049
	Kamp- og spilleomkostninger	10.531	13.255	8.284	10.669
	F&B og konferencecenter m.v.	36.600	34.265	0	0
	Salgs- og markedsføringsomkostninger	19.227	13.858	12.411	10.028
	Administrationsomkostninger	21.842	19.932	9.705	7.882
	Vareforbrug m.v., merchandise	8.740	8.984	0	1.101
	Vareforbrug m.v., øvrigt varesalg	19.873	9.742	0	0
	Andre omkostninger	32.235	23.997	2.447	1.874
	<b>Eksterne omkostninger i alt</b>	<b>196.081</b>	<b>158.473</b>	<b>40.377</b>	<b>36.603</b>
<b>6</b>	<b>Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>				
	Samlet honorar, KPMG	2.397	3.067	1.224	2.115
	Samlet honorar, interREVISION	35	33	35	33
		<b>2.432</b>	<b>3.100</b>	<b>1.259</b>	<b>2.148</b>
	Heraf andre ydelser end revision, KPMG	408	1.485	366	1.485
	Heraf andre ydelser end revision, interREVISION	0	0	0	0
		<b>408</b>	<b>1.485</b>	<b>366</b>	<b>1.485</b>



# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>7</b>	<b>Personaleomkostninger</b>				
	Honorar til modervirksomhedens bestyrelse	1.220	1.140	980	1.140
	Honorar til modervirksomhedens direktion	4.705	4.371	4.585	4.371
	Gager og lønninger	139.638	113.954	40.781	41.686
	Pensionsordninger	1.271	1.766	422	341
	Andre omkostninger til social sikring	5.079	3.010	290	267
	Øvrige personaleomkostninger	5.512	3.702	1.740	1.804
	<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>157.425</b>	<b>127.943</b>	<b>48.798</b>	<b>49.609</b>
	Gennemsnitligt antal ansatte	439	301	71	73

## Aktieoptionsprogrammer

PARKEN Sport & Entertainment koncernen har tildelt aktieoptioner til direktionen (3 personer) samt til en ledende medarbejder. Aktieoptionsordningen omfatter pr. 30. juni 2005 i alt 24.250 stk. aktieoptioner. Hver aktieoption giver optionsejeren ret til erhvervelse af en eksisterende aktie a nom. 20 kr. i selskabet. Aktieoptionsordningen giver ret til erhvervelse af 0,98% af aktiekapitalen, såfremt samtlige aktieoptioner udnyttes.

Optionerne er udstedt til en udnyttelseskurs, der svarer til børskursen af selskabets aktier på tildelingstidspunktet.

Optionerne kan alene udnyttes i en periode på 6 uger efter offentliggørelse af hel- eller delårsrapporter.

Optionerne kan udelukkende afregnes i aktier. En andel af selskabets beholdning af egne aktier er reserveret til afregning af tildelte optioner.

## Specifikation af udestående optioner:

	Nuværende og tidligere medlemmer af direktionen stk.	Andre ledende medarbejdere stk.	I alt stk.	Gennemsnitlig udnyttelsespris pr. option kr.	Dagsværdi pr. option <sup>1</sup> kr.	Dagsværdi i alt <sup>1</sup> t.kr.
Antal optioner 30. juni 2003	130.000	0	130.000	219		
Udnyttet	-3.750	0	-3.750	210		
Antal optioner 30. juni 2004	126.250	0	126.250	220		
Udnyttet	-122.500	0	-122.500	220		
Tildelt	8.000	12.500	20.500	310	57,42	1.177
<b>Antal optioner 30. juni 2005</b>	<b>11.750</b>	<b>12.500</b>	<b>24.250</b>	<b>295</b>		

<sup>1</sup> På tildelingstidspunktet

Alle optioner er fuldt retserhvervet.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>8</b>	<b>Afskrivninger</b>				
	Goodwill	0	3.218	0	1.067
	Udviklingsprojekter	1.469	1.303	0	0
	Grunde og bygninger	8.399	6.465	5.218	4.992
	Andre anlæg, driftsmidler og inventar	11.446	8.491	1.361	1.777
	<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>21.314</b>	<b>19.477</b>	<b>6.579</b>	<b>7.836</b>
<b>9</b>	<b>Transferaktiviteter</b>				
	Indtægter	22.591	26.512	22.498	26.482
	Omkostninger	-16.030	-12.246	-16.030	-12.246
	Afskrivninger på kontraktrettigheder	-21.842	-32.392	-21.573	-32.220
	<b>Transferaktiviteter i alt</b>	<b>-15.281</b>	<b>-18.126</b>	<b>-15.105</b>	<b>-17.984</b>
<b>10</b>	<b>Kapitalandele i dattervirksomheder</b>				
	Kostpris 1. juli			120.504	16.419
	Afgang ved fusion			0	-186
	Årets tilgang			637	104.271
	Kostpris 30. juni			121.141	120.504
	Reguleringer 1. juli			-4.602	8.717
	Ændring af anvendt regnskabspraksis			0	-13.319
	Reguleringer 30. juni			-4.602	-4.602
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>			<b>116.539</b>	<b>115.902</b>

Navn	Hjem- sted	Ejer- andel	Selskabs- kapital
Driftsselskabet Idrætsparken A/S	København	100%	kr. 5.000.000
FCK Håndbold A/S	København	100%	kr. 500.000
Super Shoppen A/S	København	100%	kr. 500.000
Super Pubben A/S	København	100%	kr. 500.000
RoBow Investments No. 93 (Proprietary) Ltd.	Port Elizabeth	100%	R 1
Lalandia A/S	Rødby	75%	kr. 5.000.000
Ejendomsselskabet 4F A/S	Rødby	75%	kr. 5.000.000
Skansen Huse A/S	Rødby	75%	kr. 500.000
E-billetter A/S	København	55%	kr. 1.111.611

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>11</b>	<b>Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
	Kostpris 1. juli	0	11.657	0	11.657
	Årets afgang	0	-11.657	0	-11.657
	Kostpris 30. juni	0	0	0	0
	Reguleringer 1. juli	0	660	0	660
	Ændring af anvendt regnskabspraksis	0	0	0	-660
	Årets afgang	0	1.157	0	0
	Årets resultat	-488	-400	0	0
	Overført til nedskrivning på tilgodehavender i associerede virksomheder	488	400	0	0
	Afskrivninger på goodwill	0	-1.817	0	0
	<b>Reguleringer 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2004/2005

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	PARKEN koncernens andel	
						Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
NMMU-FCK Soccer School of Excellence Limited	Port Elizabeth	40%	R 100	-6.258	-1.220	0	-488
						<b>0</b>	<b>-488</b>

2003/2004

Navn	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.	PARKEN koncernens andel	
						Egenkapital t.kr.	Årets resultat t.kr.
NMMU-FCK Soccer School of Excellence Limited	Port Elizabeth	40%	R 100	-5.038	-1.001	0	-400
Afskrivninger på goodwill						0	-1.817
						<b>0</b>	<b>-2.217</b>

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>12</b>	<b>Finansielle indtægter</b>				
	Renter, likvide beholdninger og værdipapirer m.v.	4.751	4.556	2.403	3.282
	Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder	0	0	174	433
	Ændring af dagsværdi på værdipapirer	981	0	981	0
	Afledte finansielle instrumenter	1.651	2.873	1.651	2.873
	<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>7.383</b>	<b>7.429</b>	<b>5.209</b>	<b>6.588</b>
<b>13</b>	<b>Finansielle omkostninger</b>				
	Renter og amortisering, bank- og prioritetsgæld m.v.	19.425	17.774	16.668	16.370
	Renteomkostninger til tilknyttede virksomheder	0	0	279	668
	Ændring af dagsværdi på værdipapirer	485	494	0	494
	Afledte finansielle instrumenter	4.119	1.468	6.325	1.468
	<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>24.029</b>	<b>19.736</b>	<b>23.272</b>	<b>19.000</b>
<b>14</b>	<b>Skat af årets resultat</b>				
	Aktuel skat	5.502	7.236	-909	2.992
	Årets regulering af udskudt skat	10.371	5.902	10.352	5.221
	Effekt af ændret skatteprocent	-2.847	0	-1.622	0
	Regulering af skat vedr. tidligere år	329	364	-524	429
	<b>Skat af årets resultat</b>	<b>13.355</b>	<b>13.502</b>	<b>7.297</b>	<b>8.642</b>
	<b>Skat af årets resultat kan forklares således:</b>				
	Beregnet 28% (30%) skat af ordinært resultat før skat	15.415	12.198	7.280	6.853
	Skatteeffekt af:				
	Ikke-skattepligtige poster	458	940	2.163	1.360
	Effekt af ændret skatteprocent	-2.847	0	-1.622	0
	Regulering af skat vedr. tidligere år	329	364	-524	429
		<b>13.355</b>	<b>13.502</b>	<b>7.297</b>	<b>8.642</b>
	Effektiv skatteprocent	24,3%	33,2%	28,1%	37,8%

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern	
		2004/05	2003/04
<b>15</b>	<b>Resultat pr. aktie</b>		
	<b>PARKEN Sport &amp; Entertainment koncernens andel af årets resultat</b>	<b>37.757</b>	<b>25.858</b>
	Gennemsnitligt antal aktier noteret på Københavns Fondsbørs A/S	2.468.800	2.468.800
	Gennemsnitligt antal egne aktier	-60.298	-125.575
	<b>Gennemsnitligt antal aktier i omløb</b>	<b>2.408.502</b>	<b>2.343.225</b>
	Udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt	24.014	120.311
	<b>Gennemsnitligt antal aktier udvandet</b>	<b>2.432.516</b>	<b>2.463.536</b>
	Resultat pr. aktie (EPS) a kr. 20	15,68	11,04
	Resultat pr. aktie udvandet (EPS-D) a kr. 20	15,52	10,50



# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 16 Immaterielle aktiver

	Koncern			
	Goodwill	Kontrakt- rettigheder	Færdiggjorte udviklings- projekter	I alt
Kostpris 1. juli 2003	11.368	120.880	5.603	137.851
Tilgang	73.973	29.161	577	103.711
Afgang	0	-55.068	0	-55.068
Kostpris 30. juni 2004	85.341	94.973	6.180	186.494
Af- og nedskrivninger 1. juli 2003	2.465	59.880	784	63.129
Afskrivninger	3.218	32.392	1.303	36.913
Afgang	0	-40.535	0	-40.535
Af- og nedskrivninger 30. juni 2004	5.683	51.737	2.087	59.507
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2004</b>	<b>79.658</b>	<b>43.236</b>	<b>4.093</b>	<b>126.987</b>
Kostpris 1. juli 2004	85.341	94.973	6.180	186.494
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-5.683	0	0	-5.683
Tilgang	362	42.814	1.284	44.460
Afgang	0	-36.767	0	-36.767
Kostpris 30. juni 2005	80.020	101.020	7.464	188.504
Af- og nedskrivninger 1. juli 2004	5.683	51.737	2.087	59.507
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-5.683	0	0	-5.683
Afskrivninger	0	21.842	1.469	23.311
Afgang	0	-29.179	0	-29.179
Af- og nedskrivninger 30. juni 2005	0	44.400	3.556	47.956
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2005</b>	<b>80.020</b>	<b>56.620</b>	<b>3.908</b>	<b>140.548</b>

Tilgang under goodwill, 362 t.kr., i 2004/05 vedrører regulering af kostpris.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 16 Immaterielle aktiver (fortsat)

	Modervirksomhed		
	Goodwill	Kontraktrettigheder	I alt
Kostpris 1. juli 2003	1.450	120.600	122.050
Tilgang ved fusion	1.680	0	1.680
Tilgang	0	28.864	28.864
Afgang	0	-55.068	-55.068
Kostpris 30. juni 2004	3.130	94.396	97.526
Af- og nedskrivninger 1. juli 2003	18	59.865	59.883
Afskrivninger	1.067	32.220	33.287
Afgang	0	-40.535	-40.535
Af- og nedskrivninger 30. juni 2004	1.085	51.550	52.635
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2004</b>	<b>2.045</b>	<b>42.846</b>	<b>44.891</b>
Kostpris 1. juli 2004	3.130	94.396	97.526
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-1.085	0	-1.085
Tilgang	0	42.205	42.205
Afgang	-800	-36.663	-37.463
Kostpris 30. juni 2005	1.245	99.938	101.183
Af- og nedskrivninger 1. juli 2004	1.085	51.550	52.635
Ændring af anvendt regnskabspraksis	-1.085	0	-1.085
Afskrivninger	0	21.573	21.573
Afgang	0	-29.075	-29.075
Af- og nedskrivninger 30. juni 2005	0	44.048	44.048
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2005</b>	<b>1.245</b>	<b>55.890</b>	<b>57.135</b>

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 16 Immaterielle aktiver (fortsat)

### Goodwill

I lighed med tidligere år har ledelsen foretaget en værdiforringelsestest af den regnskabsmæssige værdi af goodwill for de pengestrømsfrembringende enheder, hvortil goodwill er henført. Goodwill er allokeret til følgende pengestrømsfrembringende enheder:

	1. juli 2004	Tilgang	30. juni 2005
PARKEN	3.753	0	3.753
Lalandia	71.973	362	72.335
Andet (E-Billetter)	3.932	0	3.932
	<b>79.658</b>	<b>362</b>	<b>80.020</b>

Den foretagne værdiforringelsestest sker ved anvendelse af forventede nettopengestrømme på basis af de af ledelsen godkendte budgetter for 2005/06 samt fremskrivninger heraf, således at de samlede beregnede nettopengestrømme dækker en periode på op til fem år. Disse forecasts er baseret på historiske erfaringer samt forsigtigt ansatte forventninger til fremtidig markedsudvikling.

Ved opgørelse af kapitalværdien er anvendt en diskonteringsfaktor før skat på 11%.

### Lalandia

Til oplysning for vurdering af boniteten i ovennævnte impairmenttest skal oplyses, at PARKEN Sport & Entertainment A/S til ekstrapolering af nettopengestrømmene for årene efter 2009/10 har sat væksten til 2% (inflations-takten) og belægningsprocenten er holdt uændret i forhold til tidligere år.

Ledelsen vurderer, at sandsynlige ændringer i de grundlæggende forudsætninger ikke vil medføre, at den regnskabsmæssige værdi af goodwill vil overstige genindvindingsværdien.

### E-billetter

Værdiforringelsestesten vedrørende E-billetter er ikke foretaget med udgangspunkt i forventede nettopengestrømme, idet minoritetsaktieposten i E-billetter A/S i september 2005 er handlet mellem to af hinanden uafhængige parter. Den andel af handelsværdien for minoritetsaktieposten, der kan henføres til goodwill, overstiger PARKEN Sport & Entertainment A/S' regnskabsmæssige værdi af goodwill vedrørende E-billetter.

### PARKEN

De årlige nettopengestrømme overstiger den regnskabsmæssige værdi af goodwill.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 17 Materielle aktiver

	Koncern			I alt
	Stadion- anlægget PARKEN	Øvrige grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. juli 2003	259.625	13.411	64.529	337.565
Valutakursregulering	0	347	3	350
Tilgang ved køb af virksomheder	0	128.090	24.634	152.724
Tilgang	11.407	1.926	12.409	25.742
Afgang	0	0	-1.283	-1.283
Kostpris 30. juni 2004	271.032	143.774	100.292	515.098
Af- og nedskrivninger 1. juli 2003	17.146	112	49.166	66.424
Valutakursregulering	0	0	1	1
Tilgang ved køb af virksomheder	0	956	9.511	10.467
Afskrivninger	4.960	1.505	8.491	14.956
Afgang	0	0	-844	-844
Af- og nedskrivninger 30. juni 2004	22.106	2.573	66.325	91.004
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2004</b>	<b>248.926</b>	<b>141.201</b>	<b>33.967</b>	<b>424.094</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	1.332	1.332
Kostpris 1. juli 2004	271.032	143.774	100.292	515.098
Valutakursregulering	0	-177	-2	-179
Tilgang	9.029	26.698	17.728	53.455
Afgang	0	-797	-2.843	-3.640
Kostpris 30. juni 2005	280.061	169.498	115.175	564.734
Af- og nedskrivninger 1. juli 2004	22.106	2.573	66.325	91.004
Valutakursregulering	0	0	-1	-1
Afskrivninger	5.218	3.181	11.446	19.845
Afgang	0	0	-1.216	-1.216
Af- og nedskrivninger 30. juni 2005	27.324	5.754	76.554	109.632
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2005</b>	<b>252.737</b>	<b>163.744</b>	<b>38.621</b>	<b>455.102</b>
Heraf finansielt leasede aktiver	0	0	0	0

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 17 Materielle aktiver (fortsat)

	Modervirksomhed			I alt
	Stadion- anlægget PARKEN	Øvrige grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	
Kostpris 1. juli 2003	259.625	10.743	10.640	281.008
Tilgang	11.407	0	2.261	13.668
Afgang	0	0	-1.066	-1.066
Kostpris 30. juni 2004	271.032	10.743	11.835	293.610
Af- og nedskrivninger 1. juli 2003	17.146	112	7.728	24.986
Afskrivninger	4.960	32	1.777	6.769
Afgang	0	0	-670	-670
Af- og nedskrivninger 30. juni 2004	22.106	144	8.835	31.085
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2004</b>	<b>248.926</b>	<b>10.599</b>	<b>3.000</b>	<b>262.525</b>
Kostpris 1. juli 2004	271.032	10.743	11.835	293.610
Tilgang	9.029	1.496	8.072	18.597
Afgang	0	0	-675	-675
Kostpris 30. juni 2005	280.061	12.239	19.232	311.532
Af- og nedskrivninger 1. juli 2004	22.106	144	8.835	31.085
Afskrivninger	5.218	0	1.361	6.579
Afgang	0	0	-295	-295
Af- og nedskrivninger 30. juni 2005	27.324	144	9.901	37.369
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2005</b>	<b>252.737</b>	<b>12.095</b>	<b>9.331</b>	<b>274.163</b>



# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>18</b>	<b>Materielle aktiver</b>				
	<b>Investeringsejendomme</b>				
	Kostpris 1. juli	316.700	316.211	316.700	316.211
	Tilgang	2.302	489	2.302	489
	Kostpris 30. juni	319.002	316.700	319.002	316.700
	Reguleringer				
	Reguleringer 1. juli	23.036	13.747	23.036	13.747
	Værdiregulering	15.251	9.289	15.251	9.289
	Reguleringer 30. juni	38.287	23.036	38.287	23.036
	<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni</b>	<b>357.289</b>	<b>339.736</b>	<b>357.289</b>	<b>339.736</b>

Kapitaliseringsfaktoren er 6,7% (2003/2004: 6,875%) og værdien er beregnet på en afkastbaseret model. Værdien er ikke beregnet af ekstern valuar eller baseret på sammenlignelige transaktioner.

<b>19</b>	<b>Tilgodehavender</b>				
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	94.265	65.398	48.485	31.509
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	0	6.231	36.593
	Tilgodehavender hos associerede virksomheder	0	2.260	0	2.260
	Tilgodehavende selskabsskat	4.475	52.010	5.093	52.010
	Andre tilgodehavender	28.411	40.461	17.524	29.810
		<b>127.151</b>	<b>160.129</b>	<b>77.333</b>	<b>152.182</b>
<b>20</b>	<b>Værdipapirer</b>				
	Børsnoterede obligationer	44.515	31.574	0	31.574
	<b>Værdipapirer i alt</b>	<b>44.515</b>	<b>31.574</b>	<b>0</b>	<b>31.574</b>
	der indregnes således:				
	Værdipapirer, kortfristede aktiver	44.515	31.574	0	31.574

	Regnskabsmæssig værdi		Effektiv rente	
	2004/05	2003/04	2004/05 %	2003/04 %
<b>Koncern</b>				
Obligationer, DKK	44.515	31.574	5,2	4,2
	<b>44.515</b>	<b>31.574</b>		
<b>Modervirksomhed</b>				
Obligationer, DKK	0	31.574		4,2
	<b>0</b>	<b>31.574</b>		

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 21 Aktiekapital

	2000/01	2001/02	2002/03	2003/04	2004/05
Aktiekapital 1. juli	28.200	36.976	49.376	49.376	49.376
Emission	8.776	12.400	0	0	0
<b>Aktiekapital 30. juni</b>	<b>36.976</b>	<b>49.376</b>	<b>49.376</b>	<b>49.376</b>	<b>49.376</b>

Pr. 30. juni 2005 udgør den akkumulerede værdiregulering af sikringsinstrumenter indregnet i egenkapitalen -4.965 t.kr. (-1.255 t.kr.).

Pr. 30. juni 2005 udgør de akkumulerede valutakursreguleringer indregnet i egenkapitalen -156 t.kr. (-144 t.kr.).

### Egne aktier

Egne aktier 1. juli	0	0	-739	-2.236	-2.531
Køb	0	-739	-1.497	-1.003	-537
Salg	0	0	0	708	2.450
<b>Egne aktier 30. juni</b>	<b>0</b>	<b>-739</b>	<b>-2.236</b>	<b>-2.531</b>	<b>-618</b>

<b>Aktiekapital i omløb</b>	<b>36.976</b>	<b>48.637</b>	<b>47.140</b>	<b>46.845</b>	<b>48.758</b>
-----------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

Egne aktier	Antal stk.		Nominel værdi		% af selskabskapital	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Egne aktier 1. juli	126.541	111.776	2.530.820	2.235.520	5,1	4,5
Køb	26.840	50.178	536.800	1.003.560	1,1	2,0
Salg	-122.500	-35.413	-2.450.000	-708.260	-4,9	-1,4
<b>Egne aktier 30. juni</b>	<b>30.881</b>	<b>126.541</b>	<b>617.620</b>	<b>2.530.820</b>	<b>1,3</b>	<b>5,1</b>

PARKEN Sport & Entertainment A/S kan i henhold til bemyndigelse fra generalforsamlingen erhverve maksimalt nom. 4.937.600 kr. egne aktier (246.880 stk.), svarende til 10% af aktiekapitalen frem til 22. december 2005. Egne aktier erhverves med henblik på incitamentsprogrammer, til løbende tilpasning af selskabets kapitalstruktur, til finansiering af eventuelle opkøb, finansielle transaktioner eller til en eventuel nedskrivning af aktiekapitalen.

Pr. 30. juni 2005 udgjorde PARKENs beholdning af egne aktier 30.881 stk.

Incitamentsprogrammerne har et samlet maksimum på 24.250 stk. aktier. Hertil kommer medarbejderaktier på 4.750 stk. aktier.

### Udbytte

Udlodning af udbytte til PARKEN Sport & Entertainment A/S' aktionærer har ingen skattemæssige konsekvenser for PARKEN Sport & Entertainment A/S.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>22</b>	<b>Udskudt skat</b>				
	Udskudt skat 1. juli	42.716	16.130	24.335	20.233
	Tilgang ved fusion	0	0	0	-643
	Tilgang ved køb af virksomheder	0	21.160	0	0
	Årets regulering af udskudt skat	8.929	5.426	9.528	4.745
	<b>Udskudt skat 30. juni</b>	<b>51.645</b>	<b>42.716</b>	<b>33.863</b>	<b>24.335</b>
	<b>Årets regulering fordeles således:</b>				
	Indregnet i resultatopgørelsen	10.371	5.902	10.352	5.221
	Indregnet i egenkapitalen	-1.442	-476	-824	-476
		<b>8.929</b>	<b>5.426</b>	<b>9.528</b>	<b>4.745</b>
	<b>Udskudt skat fordeles således:</b>				
	Immaterielle aktiver	110	207	149	232
	Materielle aktiver	66.042	57.390	45.882	37.226
	Kortfristede aktiver	-754	-1.879	-755	-1.993
	Hensatte forpligtelser	-2.616	-2.015	-2.616	-2.015
	Øvrige forpligtelser	1.871	185	1.891	211
	Skattemæssige underskud til fremførsel	-13.008	-11.172	-10.688	-9.326
		<b>51.645</b>	<b>42.716</b>	<b>33.863</b>	<b>24.335</b>
	Udskudt skat (aktiv)	-2.994	-2.548	0	0
	Udskudt skat (forpligtelse)	54.639	45.264	33.863	24.335
		<b>51.645</b>	<b>42.716</b>	<b>33.863</b>	<b>24.335</b>
	<b>Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet i balancen</b>				
	Udskudte skatteaktiver, der ikke er indregnet vedrører:				
	Skattemæssige underskud til fremførsel	3.294	8.893	0	0

De skattemæssige underskud udløber i 2005/06. Der er ikke indregnet værdi af ovenstående, da det er usikkert, hvorvidt og i hvilket omfang, de udskudte skatteaktiver kan realiseres.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 22 Udskudt skat (fortsat)

### Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

	Balance 1. juli	Tilgang ved køb af virk- somheder	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Balance 30. juni
<b>Koncern 2003/04</b>					
Immaterielle aktiver	-2.632	0	2.839	0	207
Materielle aktiver	23.658	21.160	12.572	0	57.390
Tilgodehavender	1.273	0	-3.751	0	-2.478
Andre kortfristede aktiver	0	0	599	0	599
Hensatte forpligtelser	0	0	-2.015	0	-2.015
Øvrige forpligtelser	-1.166	0	1.827	-476	185
Skattemæssige underskud	-5.003	0	-6.169	0	-11.172
	<b>16.130</b>	<b>21.160</b>	<b>5.902</b>	<b>-476</b>	<b>42.716</b>
<b>Koncern 2004/05</b>					
Immaterielle aktiver	207	0	-97	0	110
Materielle aktiver	57.390	0	8.652	0	66.042
Tilgodehavender	-2.478	0	1.198	0	-1.280
Andre kortfristede aktiver	599	0	-73	0	526
Hensatte forpligtelser	-2.015	0	-601	0	-2.616
Øvrige forpligtelser	185	0	3.128	-1.442	1.871
Skattemæssige underskud	-11.172	0	-1.836	0	-13.008
	<b>42.716</b>	<b>0</b>	<b>10.371</b>	<b>-1.442</b>	<b>51.645</b>

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 22 Udskudt skat (fortsat)

### Ændringer i midlertidige forskelle i årets løb

	Balance 1. juli	Tilgang ved fusion	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Balance 30. juni
<b>Modervirksomhed 2003/04</b>					
Immaterielle aktiver	-2.671	206	2.697	0	232
Materielle aktiver	26.008	-2	11.220	0	37.226
Tilgodehavender	1.549	0	-4.141	0	-2.592
Andre kortfristede aktiver	0	0	599	0	599
Hensatte forpligtelser	0	0	-2.015	0	-2.015
Øvrige forpligtelser	-1.165	0	1.852	-476	211
Skattemæssige underskud	-3.488	-847	-4.991	0	-9.326
	<b>20.233</b>	<b>-643</b>	<b>5.221</b>	<b>-476</b>	<b>24.335</b>

	Balance 1. juli	Indregnet i årets resultat	Indregnet i egen- kapitalen	Balance 30. juni
<b>Modervirksomhed 2004/05</b>				
Immaterielle aktiver		232	-83	149
Materielle aktiver		37.226	8.656	45.882
Tilgodehavender		-2.592	1.311	-1.281
Andre kortfristede aktiver		599	-73	526
Hensatte forpligtelser		-2.015	-601	-2.616
Øvrige forpligtelser		211	2.504	1.891
Skattemæssige underskud		-9.326	-1.362	-10.688
	<b>24.335</b>	<b>10.352</b>	<b>-824</b>	<b>33.863</b>

Note t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>23 Hensatte forpligtelser</b>				
Hensatte forpligtelser 1. juli	6.718	15.300	6.718	15.300
Årets hensættelse	7.166	1.312	7.166	1.312
Anvendt af årets hensættelse	-2.550	-1.000	-2.550	-1.000
Tilbageførte hensættelser	-1.990	-8.894	-1.990	-8.894
<b>Hensatte forpligtelser 30. juni</b>	<b>9.344</b>	<b>6.718</b>	<b>9.344</b>	<b>6.718</b>
Forfaldstidspunkterne for hensatte forpligtelser forventes at blive:				
0-1 år	8.426	1.602	8.426	1.602
1-5 år	918	5.116	918	5.116
> 5 år	0	0	0	0
<b>Hensatte forpligtelser 30. juni</b>	<b>9.344</b>	<b>6.718</b>	<b>9.344</b>	<b>6.718</b>

Hensatte forpligtelser vedrører forventede omkostninger til overholdelse af betingede forpligtelser i indgåede kontrakter m.v.



# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>24</b>	<b>Gæld til kreditinstitutter</b>				
	Gæld til kreditinstitutter er indregnet således i balancen:				
	Langfristede forpligtelser	298.103	251.600	238.336	241.628
	Kortfristede forpligtelser	61.682	150.466	38.025	144.267
	<b>Gæld i alt</b>	<b>359.785</b>	<b>402.066</b>	<b>276.361</b>	<b>385.895</b>
	Dagsværdi	375.516	412.911	292.188	396.744
	Nominal værdi	369.149	414.381	286.338	398.166
	Forfaldstidspunkterne for gældsforpligtelserne er som følger:				
	0-1 år	61.682	150.466	38.025	144.267
	1-5 år	177.702	177.375	177.702	175.000
	> 5 år	120.401	74.225	60.634	66.628
		<b>359.785</b>	<b>402.066</b>	<b>276.361</b>	<b>385.895</b>

Koncernen og moderselskabet har pr. 30. juni følgende lån og kreditter:

Lån	Udløb	Fast/ variabel	Effektiv rente		Regnskabsmæssig værdi		Dagsværdi	
			2004/05 %	2003/04 %	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>Koncern</b>								
DKK	2006	Fast	4,22	4,22	155.221	153.483	162.103	160.765
DKK	2006	Variabel	2,75	2,85	56.652	144.824	56.652	144.824
DKK	2007	Fast	0	5,06	0	1.332	0	1.279
DKK	2018	Fast	4,16	4,16	88.145	92.957	97.090	96.524
DKK	2024	Variabel <sup>1)</sup>	3,94	0	59.767	0	59.671	0
DKK	2022	Variabel	0	2,90	0	9.089	0	9.122
DKK	2026	Fast	0	5,76	0	381	0	397
					<b>359.785</b>	<b>402.066</b>	<b>375.516</b>	<b>412.911</b>
<b>Moderselskab</b>								
DKK	2006	Fast	4,22	4,22	155.221	153.483	162.103	160.765
DKK	2006	Variabel	2,75	2,85	32.995	139.455	32.995	139.455
DKK	2018	Fast	4,16	4,16	88.145	92.957	97.090	96.524
					<b>276.361</b>	<b>385.895</b>	<b>292.188</b>	<b>396.744</b>

1) Renterisikoen er for størstedelen af restløbetiden afdækket.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>25</b>	<b>Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser</b>				
	Hensatte forpligtelser	8.426	1.602	8.426	1.602
	Leverandørgæld	36.626	29.331	11.318	7.817
	Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	22.982	25.224
	Anden gæld	108.266	108.796	29.551	39.063
		<b>153.318</b>	<b>139.729</b>	<b>72.277</b>	<b>73.706</b>

## 26 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

### Eventualaktiver

PARKEN Sport & Entertainment A/S har indbragt Ligningsrådets kendelse vedrørende beskatning af transferindtægter for Landsskatteretten. Det er uvist, hvornår der foreligger en endelig afklaring af sagen. Der er ikke foretaget indregning af tilgodehavende skatter, idet aktivets eksistens er afhængig af flere usikre fremtidige begivenheder, som er udenfor PARKEN Sport & Entertainment A/S' kontrol.

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

### Eventualforpligtelser

Til enkelte køb af kontraktrettigheder knytter sig betalinger, der først effektueres når en række betingelser er opfyldt. Koncernens danske sambeskattede selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst samt for fællesregistrering af moms.

Der påhviler hjemfaldspligt på selskabets investeringsejendomme og stadionanlæg.

PARKEN koncernen er part i enkelte igangværende retssager. Det er ledelsens opfattelse, at udfaldet af disse retssager ikke vil påvirke koncernens finansielle stilling ud over de tilgodehavender og forpligtelser, der er indregnet i balancen pr. 30. juni 2005.

PARKEN Sport & Entertainment A/S har indgået aftale om køb af reklamespots m.v. til fremvisning på PARKENS storskærme og TV m.v. for et beløb på 5,5 mio.kr. over de kommende 5,5 år.

Selskabets tilgodehavender hos NMMU-FCK Soccer School af Excellence Limited er efterstillet det af Industrialiseringsfonden for Udviklingslande (IFU) ydede lån. Endvidere er PARKEN Sport & Entertainment A/S forpligtet til at have en eksponering i form af lån m.v., der minimum er på niveau med IFU.

PARKEN Sport & Entertainment A/S har afgivet selvskyldnerkaution på 29,0 mio.kr. over for Nordea vedrørende pengeinstituttets engagement med Lalandia-gruppen.

PARKEN Sport & Entertainment A/S har sammen med den ultimative minoritetsaktionær i E-billetter A/S afgivet selvskyldnerkaution på 4,0 mio.kr. overfor datterselskabets bankengagement.

### Sikkerhedsstillelser

Følgende aktiver er stillet til sikkerhed for kreditinstitutter:

	Koncern		Modervirksomhed	
	2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
Grunde og bygninger med en regnskabsmæssig værdi på	738.343	688.112	610.026	588.675

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note	t.kr.	Koncern		Modervirksomhed	
		2004/05	2003/04	2004/05	2003/04
<b>27</b>	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital</b>				
	Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat	87.469	73.311	59.169	54.797
	Reguleringer for ikke-likvide driftsposter m.v.:				
	Afskrivninger	21.314	19.477	6.579	7.836
	Værdiregulering af investeringsejendomme	-15.251	-9.778	-15.251	-9.289
	Øvrige reguleringer	-4.066	-6.931	-3.302	-8.414
	<b>Pengestrøm fra primær drift før ændringer i driftskapital i alt</b>	<b>89.466</b>	<b>76.079</b>	<b>47.195</b>	<b>44.930</b>
<b>28</b>	<b>Ændring i driftskapital</b>				
	Varebeholdninger	-2.958	-695	113	1.171
	Tilgodehavender	-10.896	-31.203	33.202	-51.344
	Leverandørgæld, anden gæld m.v.	15.649	12.950	-18.339	29.133
	<b>Ændring i driftskapital i alt</b>	<b>1.795</b>	<b>-18.948</b>	<b>14.976</b>	<b>-21.040</b>
<b>29</b>	<b>Køb af tilknyttede virksomheder og aktiviteter</b>				
	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0	637	104.271
	Materielle aktiver	0	142.257	0	0
	Varebeholdninger	0	5.452	0	0
	Tilgodehavender	0	18.061	0	0
	Likvide beholdninger	0	1.061	0	0
	Bankgæld	0	-2.096	0	0
	Realkredit	0	-18.878	0	0
	Udskudt skat	0	-21.160	0	0
	Leverandørgæld	0	-6.880	0	0
	Selskabsskat	0	-4.126	0	0
	Anden gæld	0	-69.494	0	0
	Minoritetsaktionærers andel	0	-13.899	0	0
		0	30.298	637	104.271
	Goodwill	0	73.973	0	0
	Anskaffelsessum	0	104.271	637	104.271
	Heraf likvide beholdninger	0	-1.061	0	0
	<b>Kontant anskaffelsessum</b>	<b>0</b>	<b>103.210</b>	<b>637</b>	<b>104.271</b>

Efter regnskabsårets udløb har PARKEN Sport & Entertainment A/S erhvervet 70% af selskabet Global Goal ApS. Der henvises til side 25 om begivenheder efter regnskabsårets udløb.

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 30 Renterisici m.v. samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter

### Koncernens risikostyringspolitik

Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende drift og finansiering. Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

### Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens lån. Afdækningen foretages normalt ved indgåelse af renteswaps, hvor variabelt forrentede lån omlægges til en fast rente. Om koncernens og moderselskabets rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser kan angives følgende aftalemæssige revurderings- eller forfaldstidspunkter afhængigt af, hvilken dato der falder først.

	Revurderings-/forfaldstidspunkt			I alt	Effektiv rente
	0-1 år	1-5 år	> 5 år		
<b>Koncern</b>					
Obligationer	0	0	31.574	31.574	4
Kreditinstitutter	-150.466	-177.375	-74.225	-402.066	3-6
Renteswaps (hovedstol), variabel del	27.220	0	0	27.220	2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	50.000	-77.220	-27.220	4-5
<b>30. juni 2004</b>	<b>-123.246</b>	<b>-127.375</b>	<b>-119.871</b>	<b>-370.492</b>	
Obligationer	44.515	0	0	44.515	5
Kreditinstitutter	-61.682	-177.702	-120.401	-359.785	3-4
Renteswaps (hovedstol), variabel del	25.614	0	0	25.614	2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	50.000	-75.614	-25.614	4-5
<b>30. juni 2005</b>	<b>8.447</b>	<b>-127.702</b>	<b>-196.015</b>	<b>-315.270</b>	
<b>Modervirksomhed</b>					
Obligationer	0	0	31.574	31.574	4
Kreditinstitutter	-144.267	-175.000	-66.628	-385.895	3-4
Renteswaps (hovedstol), variabel del	27.220	0	0	27.220	2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	50.000	-77.220	-27.220	4-5
<b>30. juni 2004</b>	<b>-117.047</b>	<b>-125.000</b>	<b>-112.274</b>	<b>-354.321</b>	
Kreditinstitutter	-38.025	-177.702	-60.634	-276.361	3-4
Renteswaps (hovedstol), variabel del	25.614	0	0	25.614	2
Renteswaps (hovedstol), fast del	0	50.000	-75.614	-25.614	4-5
<b>30. juni 2005</b>	<b>-12.411</b>	<b>-127.702</b>	<b>-136.248</b>	<b>-276.361</b>	

De effektive rentesatser er opgjort pr. balancedagen.

Dagsværdien af de på balancedagen udestående renteswaps udgør -8.099 t.kr. (2003/04: -1.791 t.kr.).

# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

Note t.kr.

## 30 Renterisici m.v. samt anvendelse af afledte finansielle instrumenter (fortsat)

### Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til primære finansielle aktiver. Kreditrisici knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Koncernens tilgodehavender fra salg er som udgangspunkt ikke sikrede. Koncernens væsentligste tilgodehavende pr. 30. juni 2005 hos en enkelt debitor andrager 18,3 mio.kr. svarende til 19% af den bogførte værdi af tilgodehavender fra salg. Der forefindes ikke herudover væsentlige koncentrationer af kreditrisici.

## 31 Oplysning om nærtstående parter og transaktioner med disse

PARKEN Sport & Entertainment A/S' nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere selskaber, hvori førnævnte personkreds har væsentlige interesser.

PARKEN Sport & Entertainment A/S har udover koncerninterne transaktioner der er elimineret i koncernregnskab og vederlag der hidhører fra ansættelsesaftaler gennemført transaktioner med nærtstående parter omfattende bl.a. lejemål i PARKENs kontortårne, indgåelse af samarbejdsaftaler, markedsføringsaftaler samt salg af billetter. PARKEN Sport & Entertainment A/S har derudover en række aftaler med KB og B1903 om bl.a. brugsret af træningsfaciliteter m.v.

Bestyrelsen har anmodet bestyrelsens formand om at påtage sig særlige opgaver i forbindelse med køb af aktiviteter og igangværende projekter af væsentlig økonomisk betydning for koncernen. Kompensationen herfor har i 2004/05 udgjort 1.260 t.kr.

## 32 Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre danske aktieselskaber bortset fra 100% ejede dattervirksomheder. Hvor flere selskaber indgår i samme koncern nævnes alene moder-selskabet.

### Bestyrelse:

Flemming Østergaard (formand)

### Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber

Lalandia A/S og dattervirksomhed, formand  
Ejendomsselskabet 4F A/S, formand  
Skansen Huse A/S, formand  
Kelsen Holding A/S, formand  
Bisca A/S, formand  
Flemming Østergaard Management A/S, formand  
Albatros Travel A/S  
J.L.G. Entreprise A/S  
Bacher & Schilder A/S  
Thura Film A/S  
All Right Biografer A/S



# Noter

1. juli 2004 – 30. juni 2005

## Note

### 32 Bestyrelse og direktion (fortsat)

#### Bestyrelse:

Michael Kjær

#### Ledelseshverv i andre danske aktieselskaber

F GROUP A/S, adm. direktør  
Invest Group A/S  
MMP Invest af 1988 A/S  
Brødrene A & O Johansen A/S og dattervirksomhed  
Interdan A/S og dattervirksomhed  
Proviso A/S  
E-billetter A/S

Harald Nielsen

NIELSEN GROUP A/S og dattervirksomheder, formand  
Rudi & Harald Nielsen A/S, formand  
RHN Invest A/S, formand  
Planet Holding A/S og dattervirksomheder, formand  
Advanced Barter System A/S, formand  
Amardico 1028 A/S, formand  
Active Sportswear Int. Holding A/S og dattervirksomheder

Peter Norvig

Cavan Venture A/S og dattervirksomheder  
Cavan A/S  
Cavan Invest A/S  
Peter Norvig A/S  
Amager Elektrikeren A/S  
TMI Scandinavia A/S  
Swwwing A/S  
Lalandia A/S og dattervirksomhed  
Ejendomsselskabet 4F A/S  
Skansen Huse A/S

Benny Olsen

Ingen

#### Direktion:

Jørgen Glistrup

E-billetter A/S, formand  
Valcon A/S  
Lalandia A/S og dattervirksomhed  
Ejendomsselskabet 4F A/S  
Skansen Huse A/S

Dan Hammer

Ingen

Niels-Christian Holmstrøm

Superligaen A/S  
Royal League A/S

Hvor intet andet er anført, er ledelseshvervet medlem af bestyrelsen.

# Hoved- og nøgletal for moderselskabet

mio.kr.	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
<b>Hovedtal</b>					
Indtægter i alt	154,9	148,8	140,8	92,7	79,2
<b>Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat</b>	<b>59,2</b>	<b>54,8</b>	<b>55,4</b>	<b>2,6</b>	<b>15,9</b>
Resultat af transferaktiviteter	-15,1	-18,0	-33,6	42,4	-13,4
<b>Resultat før skat</b>	<b>26,0</b>	<b>22,8</b>	<b>12,4</b>	<b>40,3</b>	<b>4,2</b>
Årets resultat	18,7	14,2	8,4	25,7	3,6
Langfristede aktiver	805,1	763,1	671,8	660,4	296,2
Kortfristede aktiver	80,1	203,0	204,7	150,0	33,5
<b>Aktiver i alt</b>	<b>885,2</b>	<b>966,1</b>	<b>876,5</b>	<b>810,4</b>	<b>329,7</b>
Aktiekapital	49,4	49,4	49,4	49,4	37,0
<b>Egenkapital</b>	<b>484,2</b>	<b>450,5</b>	<b>441,7</b>	<b>455,9</b>	<b>294,9</b>
Forpligtelser i alt	401,0	515,6	434,8	354,5	34,8
<b>Nøgletal</b>					
Overskudsgrad, i %	38,2	36,8	39,4	2,8	20,0
Afkastningsgrad, i %	6,7	5,7	6,3	0,3	4,8
Egenkapitalandel (soliditet), i %	54,7	46,6	50,4	56,3	89,5
Indre værdi, ultimo	196,1	182,5	178,9	184,7	159,5
Egenkapitalforrentning, i %	4,0	3,2	1,9	6,9	1,5
<b>Gennemsnitlig antal ansatte</b>	<b>71</b>	<b>73</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	<b>58</b>

Nøgletallene er beregnet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger & Nøgletal 2005".  
Der henvises til definitioner og begreber bagerst i årsrapporten.

# Nøgletalsdefinitioner

Nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat} \times 100}{\text{Indtægter i alt}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før transferaktiviteter, finansielle poster og skat} \times 100}{\text{Aktiver, ultimo}}$
Likviditetsgrad	$\frac{\text{Kortfristede aktiver} \times 100}{\text{Kortfristede forpligtelser}}$
Egenkapitalandel (soliditet)	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt}}$
Indre værdi pr. aktie	$\frac{\text{Egenkapital, ultimo}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Aktionærerne i PARKEN Sport \& Entertainment A/S andel af årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier i omløb}}$
Resultat pr. aktie Diluted (EPS-D)	$\frac{\text{Årets resultat}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier udvandet inkl. udestående aktieoptioners gennemsnitlige udvandingseffekt}}$
Cash Flow Per Share (CFPS)	$\frac{\text{Pengestrøm fra driften}}{\text{Gennemsnitligt antal aktier}}$



PARKEN Sport & Entertainment A/S  
CVR. Nr. 15 10 77 07  
Øster Allé 50  
2100 København Ø

Telefon 35 43 31 31  
Telefax 35 43 31 13  
Hjemmesider [www.parken.dk](http://www.parken.dk), [www.fck.dk](http://www.fck.dk)  
E-mail [info@parken.dk](mailto:info@parken.dk)

