

SILKEBORG IF INVEST A/S

CVR-NR. 70 85 49 10

ÅRSRAPPORT 2009

27. REGNSKABSÅR



Foto: Jakob Stigsen Andersen

INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	5
Risikofaktorer	11
Corporate Governance	14
Aktionærinformation	15
Regnskabsberetning	18
Totalindkomstopgørelse 2009	20
Balancen pr. 31. december 2009	21
Egenkapitalopgørelse 2009	23
Pengestrømsopgørelse 2009	25
Noter	26



SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

Silkeborg IF Invest A/S
Papirfabrikken 34, 1. sal – Box 11
8600 Silkeborg

Telefon: 86 80 44 77
Telefax: 86 80 46 47
Hjemmeside: www.silkeborgif.com
E-mail: sif@silkeborgif.com

CVR-nr.: 70 85 49 10
Stiftet: 21. april 1982
Hjemsted: Silkeborg Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Ole Hansen, formand
Orla Madsen, næstformand
Frederik Lysholt Hansen
Leif Nygård
Jesper Svenningsen
Erik Isager
Claus Rasmussen

Direktion

Kent Madsen
Claus Christensen

Revision

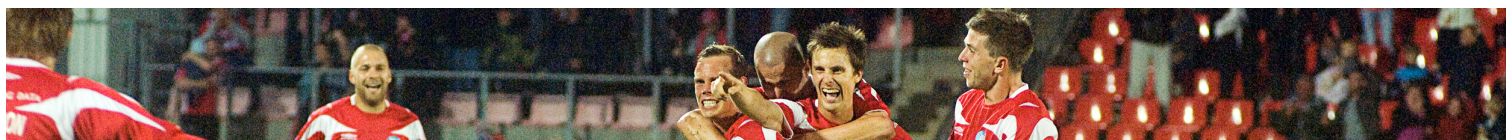
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 6. april 2010, kl. 17:00 i
JYSK Musik- & Teaterhus, Silkeborg.

Godkendt på selskabets generalforsamling, den

Dirigent



LEDELSESPÅTEGNING

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Silkeborg IF Invest A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 15. marts 2010

Direktion:

Kent Madsen
Adm. direktør

Claus Christensen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Ole Hansen
Formand

Orla Madsen
Næstformand

Frederik Lysholt Hansen

Leif Nygård

Jesper Svenningsen

Claus Rasmussen

Erik Isager



DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

Til aktionærene i Silkeborg IF Invest A/S

Påtegning på koncernregnskab og årsregnskab

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske og internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Revisionen har ikke omfattet ledelsesberetningen, men vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Silkeborg, den 15. marts 2010

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Bo Odgaard
statsautoriseret revisor



LEDELSESBERETNING

Året i hovedtræk

2009 blev et sportsligt godt år - med et mindre tilfredsstillende økonomisk resultat - for Silkeborg IF Invest A/S.

Hovedaktivitet

Silkeborg IF Invest A/S's hovedaktivitet er dels at drive professionel fodbold og dels i væsentligt omfang at beskæftige sig med investering i og udvikling af velbeliggende investeringsejendomme.

Årets resultat for koncernen udgør et underskud på 7,1 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 2,6 mio. kr. Koncernens resultat betragtes som mindre tilfredsstillende.

Langsigtet målsætning

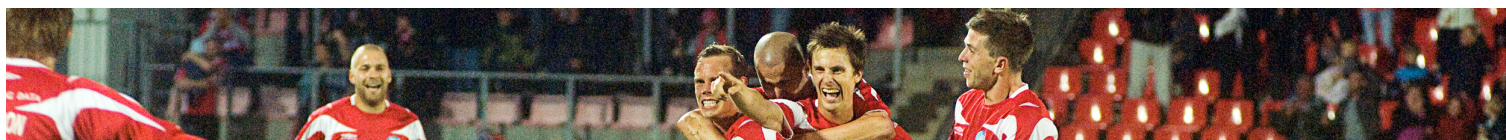
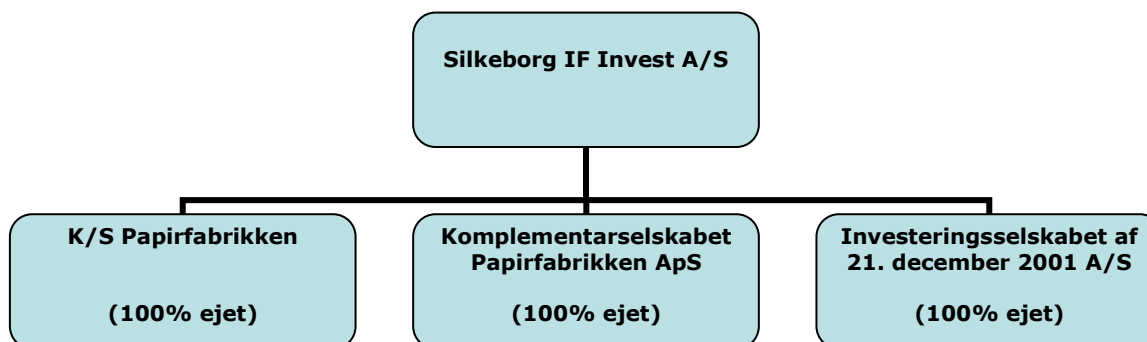
Med udgangspunkt i selskabets nuværende forretningsområder og oprykning til SAS Ligaen, er det ledelsens opfattelse, at der er skabt et fundament, der kan understøtte klubbens genindtræden i dansk topfodbold, og med jævne mellemrum spille med om kvalifikation til internationale turneringer.

Økonomisk målsætning

Selskabets ledelse arbejder løbende på at identificere og udvikle de forretningsområder, der kan komplementere og understøtte udviklingen af såvel fodbold- som ejendomsforretningen på forsvarlig økonomisk basis.

På sigt er den økonomiske målsætning at selskabet opnår et overskud der afspejler selskabets aktivitetsniveau. De foretagne investeringer i sportslige forbedringer skal derfor ses i et længere perspektiv.

Koncernoversigt



LEDELSESBERETNING

Koncernens hoved- og nøgletal

(alle tal i t. kr.)	2009 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.	2005 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	59.800	37.381	29.781	28.957	28.439
Resultat af primær drift (EBIT)	7.665	170	-1.383	-746	629
Resultat af transferaktivitet	-3.678	-276	604	696	-746
Resultat af finansielle poster	-18.824	-5.719	-302	-315	-659
Dagsværdiregulering	1.421	-936	0	0	0
Årets resultat før skat	-9.738	-6.485	-1.685	-1.061	-30
Årets resultat	-7.120	2.585	-1.685	-1.061	-30
Investeringsejendomme	461.210	456.328	0	0	0
Andre langfristede aktiver	43.905	39.019	26.682	27.994	26.357
Kortfristede aktiver	9.452	4.690	7.358	2.868	2.693
Aktiver i alt	514.567	500.037	34.040	30.862	29.050
Aktiekapital	99.016	99.016	19.816	19.816	19.816
Egenkapital	159.521	166.394	7.448	9.303	10.403
Langfristede forpligtelser	312.599	311.053	14.251	12.122	10.369
Kortfristede forpligtelser	42.446	22.590	12.341	9.437	8.278
Passiver i alt	514.567	500.037	34.040	30.862	29.050
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	0	0	7.553	7.948	7.665
Pengestrøm fra driften	-3.348	-1.877	-8.233	668	1.588
Pengestrøm fra investering, netto	-12.305	-461.366	767	-2.307	-993
Pengestrøm fra finansiering	2.177	454.972	7.102	2.804	-4.157
Pengestrøm i alt	-13.476	-8.271	-364	1.163	-3.562
Heraf investering i materielle aktiver (inkl. investeringsejendomme)	4.529	457.585	463	735	367
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	13%	0%	-5%	-3%	2%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	2%	0%	-6%	-4%	3%
Egenkapitalforrentning (ROE)	-4%	3%	-20%	-11%	0%
Aktiver/Egenkapital	3,2	3,0	4,6	3,3	2,8
Indre værdi pr. aktie (kr.)	16,1	16,8	3,8	4,8	5,3
Børskurs pr. aktie (kr.)	11,0	14,6	20,0	12,8	10,6
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	43	39	40	35	35

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005"



LEDELSESBERETNING

Selskabets drift og årets resultat

Koncernens resultat før skat og dagsværdiregulering af investeringsejendomme blev et underskud på 11,2 mio. kr., hvilket er en mindre negativ afvigelse i forhold til selskabets tidligere udmeldte forventninger (underskud på 8-10 mio. kr. før skat og dagsværdiregulering af investeringsejendomme).

Den negative afvigelse i forhold til selskabets udmeldte forventning skyldes hovedovervejende, dels at selskabet trods oprykningen ikke lykkedes fuldt ud med den forventede vækst primært i sponsor- og samarbejdsaftaler samt entréindtægter og dels en række ikke budgetterede engangsomkostninger.

Værdiregulering af investeringsejendomme udgør en indtægt på 1,4 mio. kr., og kan henføres til en væsentlig forbedret driftsmæssig situation korrigeret for et svagt stigende afkastkrav på investeringsejendomme.

Årets resultat for koncernen udgør herved et underskud på 7,1 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 2,6 mio. kr. Koncernens resultat betragtes som mindre tilfredsstillende.

Modervirksomheden, Silkeborg IF Invest A/S

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften vedr. fodboldaktiviteterne i Silkeborg IF. Moderselskabets resultat før skat udviser et underskud på 13,8 mio. kr. Resultatet i moderselskabet er positivt påvirket med 3,8 mio. kr. i finansielle indtægter i form af udlodning fra selskabets dattervirksomhed K/S Papirfabrikken.

Silkeborg IF – den sportslige udvikling

Silkeborg IF sluttede foråret 2009 på en tilfredsstillende 2. plads i Viasat Divisionen og realiserede dermed den primære målsætning i 2009 om tilbagevenden til landets bedste fodboldrække, SAS ligaen. Efteråret 2009 blev en fortsættelse af forårets succes, idet holdet har overgået alle forventninger i positiv forstand, med en 4. plads i SAS Ligaen ved indgangen til 2010.

Trænerteam og spillertruppen

Der er i det forløbne år sket en række ændringer i selskabets sportslige organisation:

➤ Sportslig ledelse/trænerteam:

Under stærk ledelse af nytilkomne chefræner Troels Bech er dels den sportslige struktur og dels rammerne omkring A-truppen blevet markant udviklet i det forgangne år. Pr. ultimo 2009 er status således en smallere men væsentlig stærkere spillertrup end tidligere.

Siden Peter Kjærs afgang som sportsdirektør ultimo 2008 har selskabet virket uden en egentlig sportsdirektør. I stedet er etableret en sportslig ledelse bestående af selskabets administrerende direktør Kent Madsen, økonomidirektør Claus Christensen og chefræner Troels Bech. Selskabet har efter grundige overvejelser besluttet, at forsætte dette set-up indtil videre, idet løsningen også fremadrettet vil være dækkende for selskabets behov ved de nuværende sportslige ambitioner.

➤ Spillertruppen:

Forud for opstarten i 2009 kom Dennis Flinta (tidl. FC Midtjylland) til klubben medens sommerpausen blev brugt til en kraftig oprustning i form af tilgang af Jesper Bech (tidl. FCK, Malmø og senest Esbjerg fB), Frank Hansen (tidl. Esbjerg fB) og Lasse Heinze (lejet i FC Midtjylland).

Fra klubbens egen talentudvikling er Simon S. Jakobsen i årets løb blevet forfremmet til A-truppen, medens talentfulde Emil Farver er kommet til fra B93.

I årets løb er Michael K. Nørgaard skiftet til FC Fyn, Steffen Ernemann til Zulte Waregem (Belgien), Stefan Schmidt til FC Roskilde, Renato Arapi til KS Besa, Albanien medens Thomas K. Nørgaard og Mikkel B. Simonsen begge er skiftet til Skive IK.

Yderligere har en række spillere indstillet deres fodboldkarriere som følge af kontraktudløb, således Steven Lustü, Henrik Schnedler og Thomas K. Olsen.

Det er ledelsens vurdering, at klubben med ovennævnte tilpasning af spillertruppen, står godt rustet til at fastholde en position i midten af SAS Ligaen.

I det netop overståede transfervindue har klubben styrket spillertruppen med tilgang af hjemvendte Christopher Poulsen (FC Midtjylland), og Lasse Heinze, som i efteråret var lejet i FC Midtjylland, er nu skiftet på permanent aftale. Tillige er aftalen med chefræner Troels Bech forlænget med yderligere 1½ år (udløb: 30. juni 2012).

Klubben opnåede tillige en historisk milepæl, idet klubben for første gang nogensinde har været repræsenteret med hele 4 spillere på det danske Ligalandshold, idet Rajko Lekic, Jesper Bech, Jim Larsen og Martin Ørnkov Nielsen alle var mellem de 20 spillere der i december måned blev udtaget til – og vandt – den traditionsrige Kings Cup-turnering i Thailand i januar 2010.



LEDELSESBERETNING

Ved indgangen til 2010 er holdet placeret på en særdeles tilfredsstillende 4. plads i SAS Ligaen. Holdet er tillige kvalificeret til forårets afgørende kampe i Ekstra Bladet Cup, hvor holdet således møder FC Nordsjælland i kvartfinalen.

Det er derfor selskabets vurdering, at vi med rette kan gå forårets afgørende kampe i møde med en begrundet realistisk optimisme om at fuldføre et flot comeback til dansk fodbolds absolutte elite – SAS Ligaen.

Talentudvikling

Klubben vil fortsat satse meget på egen talentudvikling, herunder deltagelse i landet bedste ungdomsrækker. 2009 er således første år, hvor klubbens arbejde med talenter helt ned til U13 har været 100% integreret i Silkeborg IF Invest A/S. Ledelsen har således med tilfredshed noteret, at DBU pr. 1. juli 2009 valgte at opgradere klubbens ungdomslicens fra B til A (det næsthøjeste niveau). Det eneste der pt. afholder klubben fra at opnå en A+ (højeste niveau) er nu alene antallet af u-landsholdsspillere.

I sammenhæng med ovenstående har klubben intensiveret samarbejdet med Sølystskolen omkring morgentræning for de bedste elever fra 7. til 9. klassestrin. I fortsættelse herfra har de bedste elever mulighed for optagelse på Silkeborg Fodbold College, hvor eleverne sideløbende med træning gennemfører en 3-årig gymnasial uddannelse.

Med den gennemførte strukturændring er det ledelsens opfattelse, at vi har skabt rammerne for en struktureret hverdag, hvor den enkelte spiller optræder i et miljø, hvor der er sammenhæng og dialog mellem træning og uddannelse fra 13-19 års alderen.

Det er ledelsens opfattelse, at den gennemførte strukturændring kan øge antallet af egne spillere og derved understøtte den overordnede målsætning om 40% af spillere fra "egne rækker" i 1. holdstruppen.

Silkeborg Arena

Arbejdet omkring at skabe fundamentet for etableringen af et nyt Silkeborg Arena i fællesskab med Silkeborg Kommune eksisterer fortsat, om end der i projektgrundlaget synes at være en række forhindringer/udfordringer.

Det er fortsat af helt afgørende betydning, at selskabet får forbedret de nuværende faciliteter, som topfodbolden har til rådighed i Silkeborg, hvorfor selskabets ledelse i 2010 vil søge en endelig afklaring omkring Silkeborg Arena eller alternativt arbejde med en anden løsning.

Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S

Selskabets hovedaktivitet består i investering i salgsrettigheder tilknyttet professionelle sportsudøvere i Danmark og i udlandet samt anden hermed beslægtet virksomhed.

I regnskabsåret 2009 har der ikke været betydelig aktivitet i selskabet, idet de internationale konjunkturer har medført et meget lavt aktivitetsniveau på det såkaldte transfermarked.

K/S Papirfabrikken

2009 blev et tilfredsstillende år for K/S Papirfabrikken, hvis hovedaktivitet består i udlejning af en betydelig del af ejendomskomplekset på Papirfabrikken i Silkeborg. Årets resultat fra K/S Papirfabrikken påvirker koncernens resultat positivt med 6,1 mio. kr. før dagsværdireguleringer af investeringsejendomme.

Selskabet er meget opmærksomt på at undgå tab på lejere gennem etablering af fornødne garantier, kontant depositum mv. Ledelsen kan derfor med tilfredshed konstatere, at der ikke har været tab i forbindelse med udlejningen, ligesom alle lejemål har været fuldt udlejet i hele regnskabsperioden.

Dagsværdiregulering

Selskabet investeringsejendomme er optaget til en afkastprocent på 5,375%, svarende til en justering på +0,25% i forhold til samme tidspunkt sidste år, hvilket efter ledelsens vurdering giver et retvisende billede af aktivernes værdi. Ændringen af afkastkravet har påvirket dagsværdien af selskabets ejendomme negativt med 22,5 mio.kr.

Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af at de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2009, som har en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 3,7 år, målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål.

Regulering af dagsværdi påvirker derved resultatopgørelsen positivt med 1,4 mio. kr. Den positive påvirkning hænger sammen med dels en langsigtet omkostningsstyring og dels et væsentligt forbedret indtægtsgrundlag i form af hhv. øgede lejeindtægter og etablering af indtægter i forlængelse af betaling for parkering på området.



LEDELSESBERETNING

Finansieringsforhold

Finansieringen af ejendommene i K/S Papirfabrikken er sket dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning. Pr. balancedagen er der realkreditbelåning med 310,3 mio.kr. Der henvises til note 27.

Ny lokalplan for området

Arbejdet omkring udarbejdelse af en ny lokalplan for Papirfabrikken pågår fortsat i samarbejde med Silkeborg Kommune. Heri er indeholdt mulighed for at udvide bebyggelsen med ca. 15.000 m². Forudsat, at lokalplanen godkendes, påtænker selskabet fortsat at opføre bl.a. et 20-etagers højhus.

Det er selskabet forventning, at der i første halvår af 2010 foreligger en godkendt lokalplan, idet lokalplanen har gennemgået den offentlige høringsperiode. Såfremt lokalplanen vedtages, vil dette åbne for mulighederne for et væsentligt udviklingspotentiale for ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Redegørelsen for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig, men ikke absolut, sikkerhed for, at uretmæssig brug af aktiver, tab og/eller væsentlige fejl og mangler i forbindelse med regnskabsaflæggelsen undgås.

Kontrolmiljø

Bestyrelsen vurderer mindst én gang årligt koncernens organisationsstruktur, risikoen for besvigelser, samt tilstedeværelsen af interne regler og retningslinjer.

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, forretningsgange og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Bestyrelsen har vedtaget forretningsgange mv. for væsentlige områder inden for regnskabsaflæggelsen. Overholdelse indskræpes løbende, og der foretages løbende stikprøvevis overvågning og kontrol af overholdelsen.

Direktionen overvåger løbende overholdelsen af relevant lovgivning og andre forskrifter og bestemmelser i forbindelse med regnskabsaflæggelsen og rapportere løbende herom til bestyrelsen.

Risikovurdering

Bestyrelsen foretager mindst én gang årligt en overordnet vurdering af risici i forbindelse med regnskabsaflæggelsesprocessen. Bestyrelsen tager som led i risikovurderingen stilling til risikoen for besvigelser og de foranstaltninger, der skal træffes, med henblik på at reducere og/eller eliminere sådanne risici. I den forbindelse drøftes ledelsens eventuelle incitaments/motiver til regnskabsmanipulation eller anden besvigelse.

Revision

Til varetagelse af aktionærernes og offentlighedens interesse vælges på den årlige ordinære generalforsamling et statsautoriseret revisionsfirma efter bestyrelsen indstilling. Revisorerne aflægger rapport til den samlede bestyrelse, der udgør selskabets revisionsudvalg, minimum én gang om året og derudover umiddelbart efter konstatering af eventuelle forhold, som bestyrelsen bør forholde sig til. Revisorerne deltager i bestyrelsesmøder i forbindelse med aflæggelse af rapporter til bestyrelsen.

Forud for indstilling til valg på den ordinære generalforsamling foretager bestyrelsen i samråd med direktionen en vurdering af revisors uafhængighed, kompetencer mv.

Der er etableret et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse.

Vidensressourcer og incitamentsprogrammer

Selskabet besidder specifikke kompetencer indenfor såvel sportslige områder som for investering i investerings-ejendomme. På det sportslige område besiddes stor viden omkring udviklingen af talenter til elitespillere til brug for SAS Ligaholdet med de deraf følgende mulige transferindtægter til følge.

Selskabet tilstræber at fastholde og udvikle koncernens nøglemedarbejdere samt deres kompetencer til gavn for selskabets fortsatte udvikling.

Der er etableret bonusordning for selskabets direktion som led i deres samlede gagepakke. For spillere og trænere er der aftalt individuelle resultatafhængige bonusordninger.



LEDELSESBERETNING

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet driver ingen særskilte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Miljø- og klimamæssige forhold

Selskabet har ingen specielle miljømæssige og klimamæssige forhold.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

Redegørelsen for samfundsansvar for koncernen dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2009.

Selskabet er bevidst om sit ansvar overfor samfundet, og koncernen vil i de kommende år implementere systemer, der dels sikre samfundsansvaret som et naturligt led i koncernens beslutningssystemer og dels dokumentere den indsats der sker på området.

Den betydelige og positive interaktion mellem mange mennesker, der foregår i forbindelse med klubbens hjemmekampe, indebærer en påvirkning af nærmiljøet, og det er ambitionen, at denne påvirkning skal foregå under ordnede forhold og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Selskabet har i årevis deltaget i antiracisme-kampagner arrangeret af såvel DBU som UEFA, og klubben har i de senere år indtaget en klar holdning i forbindelse med f.eks. vold på banen eller uro på tilskuere pladserne mv. I forlængelse heraf, har selskabet igangsat etablering af omfattende overvågning i forbindelse med afvikling af hjemmekampe i SAS Ligaen.

På alle niveauer i organisationen er der en god forståelse for, at selskabet fortsætter arbejdet med sit ansvar for samfundet på de områder, hvor effekten for samfundets borgere er størst, men det står også klart, at det praktiske arbejde med at implementere, systematisere og dokumentere indsatsen endnu er på et tidligt stadie. Selskabet har derfor endnu ikke vedtaget egentlige politikker for samfundsansvar.

Forventninger til 2010

For regnskabsåret 2010 forventer ledelsen, at koncernen før evt. dagsværdiregulering af investeringsejendomme vil realisere et resultat før skat på 0 til minus 2 mio. kr.

Det skal præciseres, at koncernens nævnte forventning er forbundet med nogen usikkerhed grundet den nuværende finansielle situation i Danmark og globalt, sammenholdt med selskabets naturlige eksponering mod sportslige resultater.

De væsentligste usikkerhedsmomenter, der kan påvirke såvel negativt som positivt er således:

- Sponsor-, tv- og entréindtægter afhænger af sportslige resultater.
- Den generelle udvikling i den danske økonomi, og den deraf følgende effekt på især selskabets indtægter på sponsormarkedet.



RISIKOFAKTORER

Værditest og måling

I forbindelse med regnskabsafslutningen har selskabet foretaget værditest af anlægsaktiverne i dels moderselskabet og dels koncernens regnskab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved anvendelsen af selskabets regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt, at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Selskabet måler investeringsejendomme til dagsværdi. Den anvendte model er nærmere beskrevet i note 1. Målingen er forbundet med væsentlige regnskabsmæssige skøn, og en ændring i afkastkravet på +/- 0,5 procentpoint vil medføre en negativ/positiv værdiregulering på henholdsvis 39,2 mio.kr. og 47,3 mio.kr. Der henvises i øvrigt til beskrivelsen under generelle risikofaktorer.

Væsentlige aftaler, der ændres eller udløber hvis kontrollen med selskabet ændres

Der er ingen væsentlige aftaler, der ændres eller udløber, hvis kontrollen med selskabet ændres.

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med selskabets aktiviteter. Bestyrelsen vedtager retningslinjer for de centrale risikoområder, følger udviklingen og sikrer tilstedeværelse af planer for styringen af de enkelte risikofaktorer, herunder forretningsmæssige og finansielle risici, herunder kontraktforhold mv.

Generelle risikofaktorer

Lovgivning/regulering

Udlejningsmarkedet er omfattet af en række lovgivningsmæssige krav. Ændringer i den nugældende lovgivning kan således påvirke K/S Papirfabrikken i negativ retning.

Prisudviklingen på markedet for investeringsejendomme

Grundet den typisk lange investeringshorisont ved investering i ejendomme, er der stor usikkerhed og dermed stor risiko forbundet med, hvilken pris, der kan opnås ved en eventuel efterfølgende afhændelse af de pågældende ejendomme.

En negativ prisudvikling i markedet for investeringsejendomme i Danmark kan påvirke værdien af selskabets aktier i væsentlig negativ retning, idet selskabet egenkapital for en stor dels vedkommende udgøres af værdien af ejendomsporteføljen.

Markedsværdien af ejendomsporteføljen er særligt følsom over for forventningen til det fremtidige driftsoverskud knyttet til ejendomsporteføljen, som er afhængig af lejeindtægter, vedligeholdelses- og forbedringsudgifter, samt forventningerne til renteniveau, den generelle økonomiske udvikling og fremtidige ejendomsinvestorerens krav til nettoforrentning for tilsvarende porteføljer.

Silkeborg IF Invest A/S skal regnskabsmæssigt værdiansætte ejendommene til aktuel markedsværdi, og eventuelle værdireguleringer skal føres over resultatopgørelsen. Såfremt værdireguleringerne er negative vil dette påvirke koncernens resultat og økonomiske stilling negativt, og kan ligeledes påvirke selskabets aktiekurs negativt.

Følsomheden for koncernen ved ændringer i selskabets afkastkrav er belyst i nedenstående tabel:

	-1,00%	-0,75%	-0,50%	-0,25%	BASIS	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Afkastkrav	4,375%	4,625%	4,875%	5,125%	5,375%	5,625%	5,875%	6,125%	6,375%
Ændring i markedsværdi (mio.kr.)	105,3	74,7	47,3	22,5	0,0	-20,5	-39,2	-56,4	-72,3
Markedsværdi (mio.kr.)	566,5	535,9	508,5	483,7	461,2	440,7	422,0	404,8	388,9
Egenkapital (mio.kr.)	238,4	215,4	194,9	176,3	159,4	144,0	130,0	117,1	105,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	24,1	21,8	19,7	17,8	16,1	14,5	13,1	11,8	10,6



RISIKOFAKTORER

Tabellen viser effekten på markedsværdien, egenkapitalen og indre værdi pr. aktie ved ændring i afkastprocenten i intervaller af hhv. +/- 0,25%-point. Det er ved beregningen forudsat, at der kan ske fuld indregning af skatteaktiv.

Ved en stigning i afkastprocenten på 0,5%-point vil ejendommenes markedsværdi falde med 39,2 mio. kr. Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 47,3 mio. kr.

Den teoretiske markedsværdi er beregnet ud fra den afkastbaserede værdiansættelsesmodel, der er beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Tabellens basis er afkastprocenter og værdier pr. ultimo december 2009.

Virksomhedsspecifikke risikofaktorer

Sportslige resultater

De sportslige resultater udgør et væsentligt element for moderselskabets økonomiske udvikling. Etablering af klubben i landets bedste række, SAS Ligaen, er helt afgørende. Selskabets økonomiske situation vil blive positivt forbedret jo bedre sportslige resultater der opnås, idet særligt entré- og tv-indtægter påvirkes markant ved gode sportslige resultater. Indirekte er transferindtægter, sponsorindtægter og salg af merchandise ligeledes afhængige af de sportslige resultater. En nedrykning fra SAS Ligaen vil således have væsentlig negativ indflydelse på selskabet.

Sponsor- og samarbejdsaftaler

En væsentlig del af selskabet indtægter kan henføres til tidsbegrænsede sponsor- og samarbejdsaftaler. Selskabets sponsorkoncept består af en række forskellige typer af sponsorater, og selskabet har en bred vifte af sponsorer.

Muligheden for at forny sponsorater afhænger dels af klubbens sportslige resultater og dels af de ydelser og services, som sponsorer tilbydes. Sponsorkontrakterne indeholder kun i begrænset omfang ekstrabetalinger ved særlige gode sportslige resultater, og de gældende sponsorkontrakter er derfor kun i mindre omfang følsomme overfor klubbens placeringer. Vanskeligheder med at forny sponsorater på uændrede vilkår vil alt andet lige i tilfælde af, at de sportslige målsætninger ikke opfyldes, påvirke den økonomiske stilling negativt. De aktuelle markedsforhold i verdensøkonomien forventes at fortsætte i 2010, hvilket ligeledes vil påvirke det generelle niveau i en negativ retning.

Spillerkontrakter

Spillerkontrakter følger de af DBU udstedte retningslinjer. Reglerne for indgåelse og ophør af spillerkontrakter inden for fodbold adskiller sig fra reguleringen på det traditionelle arbejdsmarked. Det er dog selskabets opfattelse, at der med det eksisterende transfersystem er fastlagt en ramme, som branchens aktører kan agere fornuftigt ud fra. Men der kan ikke gives sikkerhed for, at denne ramme ikke ændres – på europæisk- eller verdensplan – til ugunst for selskabet. Endvidere foretages i klubben løbende genforhandling af kontrakter for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet i og omkring klubben. Der er dog ingen garanti for, at selskabet i fremtiden kan opnå de nødvendige aftaler med spillere, trænere og frivillige i klubben på, for selskabet, acceptable aftalevilkår.

Lejeindtægter, investeringsejendomme

Udviklingen i lejeindtægterne afhænger af udbud og efterspørgsel i det lokalområde, hvor ejendommene er beliggende. Udviklingen påvirkes af ledige lejemål, lejernes betalingsevne og effektiviteten i ejendomsadministrationen.

Området ved Papirfabrikken er fortsat yderst attraktivt for erhvervslivet og området er derfor et godt afsæt for vækst og udvikling i Silkeborg bymidte. Det vurderes derfor af ledelsen, at der også i fremtiden vil være gode muligheder for at udvikle, fastholde og udleje nye og eksisterende lejemål i K/S Papirfabrikken.

Selskabet er opmærksom på at undgå tab på lejere gennem etablering af fornødne garantier, kontant depositum mv.

Rente

Udsving i finansieringsomkostningerne er en væsentlig risikofaktor ved investering i fast ejendom. Der er risici forbundet med rentestigninger for så vidt angår variabelt forrentede lån, ligesom fastforrentede lån ligeledes vil skulle refinansieres til en ny rente på udløbstidspunktet.

Investering i fast ejendom er således følsom for stigninger i renteniveauet, idet man ved stigende rente samtidig vil få højere løbende udgifter til lånefinansieringen og alt andet lige lavere salgs- og markedsværdier af investeringsejendommene.

Finansieringen af ejendommene i K/S Papirfabrikken sker dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning. Der henvises til note 27.



RISIKOFAKTORER

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er hovedsageligt knyttet til tilgodehavender fra salg af sponsorater og udlejningsaktiviteter. Selskabet foretager løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt. Selskabet er underlagt sædvanlig driftsmæssig risiko i forhold til de engagementer, som selskabet indgår i.

Selskabet har sikret den nødvendige likviditet, herunder kreditfacilitet med tilhørende trækingsret i forhold til selskabets aktivitetsniveau. Selskabet arbejder konstant på optimering af kreditfaciliteterne.

Valuta

Selskabet modtager indtægter i fremmed valuta ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftale for spillere. Udsving overfor den danske krone vurderes at være forholdsvis små.



CORPORATE GOVERNANCE

Selskabets bestyrelse er opmærksom på Nørby-udvalgets anbefalinger om Corporate Governance – god selskabsledelse. Selskabets bestyrelse bestræber sig derfor på at efterleve de etiske og moralske normer, som Nørby-udvalgets rapport er baseret på.

NASDAQ OMX Copenhagen A/S har tillige udsendt anbefalinger for god selskabsledelse som en del af reglerne for notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S – senest ændret d. 10. december 2008. Anbefalingerne omhandler bl.a. aktionærernes rolle og samspil med selskabets ledelse, politik for selskabets forhold til interessenter, politik for information og kommunikation, bestyrelsen opgaver og ansvar, bestyrelsens sammensætning, bestyrelsens og direktionens vederlag, risikostyring samt revision.

Som børsnoteret selskab skal Silkeborg IF Invest A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. På følgende områder gøres undtagelser:

- Selskabets bestyrelse ser positivt på opdelingen i de to aktieklasser, da A-aktierne besiddes af moderklubben Silkeborg Idrætsforening, som er udgangspunkt for selskabets fodboldaktiviteter.
- Selskabets bestyrelse har besluttet, at der indtil videre ikke offentliggøres kvartalsrapporter for hhv. 1. og 3. kvartal. Dette er en konsekvens af de specielle forhold, der er i en fodboldvirksomhed.
- Der er ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabets bestyrelse.
- Selskabets vurdering af bestyrelsesmedlemmernes kompetence og sagkundskab samt evaluering af bestyrelsens arbejde sker løbende, men følger på nuværende tidspunkt ikke en formel plan.
- Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er nødvendigt med en formel aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.
- To medlemmer – Ole Hansen og Orla Madsen - af den nuværende bestyrelse overholder ikke vilkårene om uafhængighed pga. deres tidligere ledelseshverv i selskabet. Det vurderes, at omfanget af førnævnte forhold rent faktisk er en styrkelse af varetagelsen af bestyrelsesarbejdet i selskabet, grundet de særlige forhold, der er i relation til forretningssegmentet fodbold.
- Selskabet ønsker, af diskretionsmæssige årsager, ikke at oplyse om vederlagspolitik eller om direktionens individuelle aflønning. Ud over de oplysninger, der fremgår af årsrapportens note 7, er det bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter.

Det er bestyrelsens opfattelse, at den løbende iagttagelse af udviklingen indenfor god selskabsledelse og internt sikrer, at selskabet forholder sig til anbefalingerne, så længe dette ikke påvirker selskabets udvikling og indtjening negativt.

Bestyrelse og direktion

Selskabet ledes af en bestyrelse som består af 8 medlemmer. Af disse vælger A-aktionærerne 2 medlemmer tillige med 2 personlige suppleanter. De resterende medlemmer vælges af generalforsamlingen, der vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges.

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 6 gange om året. Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parters kommunikation i øvrigt. Forretningsordnen tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsen arbejder løbende med en række ad-hoc udvalg i relation til relevante indsatsområder, egentlige faste udvalg eller komitéer. Vurdering af førnævnte sker løbende, men følger ikke en formel plan. Den samlede bestyrelse udøver således revisionsudvalgets funktioner.

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion tilrettelægger bestyrelsens møder.

Bestyrelsen ansætter en direktion på 1-2 medlemmer, der varetager selskabets daglige drift. Under ledelse af en administrerede direktør har direktionen ansvaret for tilrettelæggelse og gennemførelse af strategiske planer. Direktionens medlemmer er ikke medlem af bestyrelsen, men deltager normalt i bestyrelsesmøderne

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Orientering fra direktionen sker systematisk såvel ved møder som ved skriftlig og mundtlig løbende orientering. Denne rapportering omfatter bl.a. virksomhedens udvikling og lønsomhed samt den finansielle stilling.

Incitamentsprogrammer

Til direktionen, men ikke bestyrelsesmedlemmer, er en incitamentsordning tildelt. Incitamentsaflønningen kan kun ske som kontant udbetaling og under forudsætning af, at selskabet opnår overskud. Incitamentsaflønningen fastsættes som en procentdel af selskabets overskud før skat.



AKTIONÆRINFORMATION

Aktieinformation

Selskabets aktier er opdelt i 2 aktieklasser, hhv. A-aktier og B-aktier. Selskabets B-aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Pr. den. 31. december 2009 er der henholdsvis 1.800 stk. A-aktier svarende til en nominal værdi på 180.000 kr. og 9.883.598 stk. B-aktier svarende til en nominal værdi på 98.835.980 kr. i udestående aktier.

	Antal stk.		Nominal værdi	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
1. januar 2008	1.800	1.963.598	180.000	19.635.980
Kapitalforhøjelse, juni 2008	0	7.920.000	0	79.200.000
31. december 2008	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
1. januar 2009	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2009	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens én B-aktie giver ret til én stemme.

A-aktierne kan ikke overdrages til tredjemand, medmindre der foreligger en særlig indkaldt generalforsamling med kvalificeret majoritet som angivet, jf. vedtægternes § 10.

B-aktierne udstedes til ihændehaver, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiens omsættelighed.

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

Interesserterne

Silkeborg IF Invest A/S og dets dattervirksomheder søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv indflydelse på koncernens udvikling.

Aktionærstruktur

Silkeborg IF Invest A/S har registeret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Navn	% af stemmer	% af kapital
Silkeborg Fodbold Holding A/S (Silkeborg)	26,95	27,37
Emilan ApS(Silkeborg)	5,84	5,93
Leif Nygård (Silkeborg)	5,07	5,15
JYSK Holding A/S (Århus)	4,99	5,07

Silkeborg Idrætsforening af 1917, der ejer selskabets A-aktier og er moderklubben bag selskabet, ejer 1,79% af stemmerne og 0,18% af kapitalen.

Regler for ændring af vedtægter

Selskabets vedtægter kan ændres ved generalforsamlingsbeslutning jf. vedtægternes §10. Til vedtagelse herom kræves det, at mindst halvdelen af det samlede antal stemmer er repræsenteret på generalforsamlingen, og at forslaget vedtages med mindst 2/3 af de afgivne stemmer og mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital.

Er mindst halvdelen af det samlede antal stemmer ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men har forslaget opnået den ovenfor angivne kvalificerede majoritet, indkalder bestyrelsen inden 14 dage en ny generalforsamling, på hvilken forslaget kan vedtages uden hensyn til det samlede antal stemmer, der er repræsenteret, når 2/3 af de afgivne stemmer og mindst 2/3 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.



AKTIONÆRINFORMATION

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. Selskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærene får en deltaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Selskabets generalforsamling afholdes i Silkeborg Kommune, og indkaldes med højst 4 uger og mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens Informationssystem (tidl. Statstidende), Jyllands-Posten og Midtjyllands Avis. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne, ligesom der er mulighed for at fremsætte punkter til behandling.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af bestyrelsen eller på begæring af aktionærer, der ejer mindst 10% af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 10% af det samlede antal stemmer. Begæringen skal afgives skriftligt overfor bestyrelsen og skal indeholde en angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Bestyrelsens beføjelser

Bestyrelsen kan af generalforsamlingen bemyndiges til at erhverve op til 10% af selskabets B-aktier. Erhvervelsen skal i givet fald ske til den til enhver tid gældende børskurs +/- 10%.

Bemyndigelsen til at erhverve op til 10% af egne B-aktier omfatter den til enhver tid værende B-aktiekapital, herunder en evt. forhøjelse.

Bestyrelsen er bemyndiget til at forhøje selskabets B-aktiekapital med nominelt minimum kr. 75 mio. og maksimum kr. 100 mio. ved tegning af minimum 7,5 mio. stk., og maksimum 10 mio. stk. nye B-aktier til markedskurs, dog minimum kr. 20 pr. aktie af nominelt kr. 10 uden fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer, jf. aktieselskabslovens §30, stk. 3. Forhøjelsen kan gennemføres ad en eller flere gange. Bemyndigelsen gælder til den 31.12.2012. De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændehaber, jf. aktieselskabslovens §32, stk. 1 nr. 7 og 8.

Indenfor førnævnte bemyndigelse gennemførte selskabet juni 2008 en kapitaludvidelse ved tegning af 7,92 mio. stk. nye B-aktier.

På generalforsamlingen er det bestyrelsens hensigt at indstille til generalforsamlingens vedtagelse at

- bemyndige bestyrelsen til i perioden indtil den 01.05.2011 at erhverve egne aktier med op til 10% af selskabets B-aktier. Erhvervelsen skal i givet fald ske til den til enhver tid gældende børskurs +/- 10%.
- selskabets vedtægter justeres som følge af den nye selskabslov, der træder i kraft den 1. marts 2010.

Egne aktier

Moderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 31. marts 2009 bemyndiget til at erhverve op til 10% af selskabets B-aktier, jf. aktieselskabslovens §48, i perioden frem til den 1. maj 2010.

Erhvervelsen skal ske til den til enhver tid gældende børskurs +/- 10%. Bemyndigelsen til at erhverve op til 10% af egne B-aktier omfatter den til enhver tid værende B-aktiekapital. Der henvises til note 24.

Udbyttepolitik

Historisk set har selskabet ikke udbetalt udbytte.

Yderligere information

Selskabet arbejder løbende på at holde et højt informationsniveau til selskabets interessenter, herunder selskabets aktionærer. Dette sker dels via en løbende information via fondsboersmeddelelser, dels via information over selskabets hjemmeside – www.silkeborgif.com og dels via generelle pressemeddelelser i relation til primært den sportslige sektor. Selskabets bestyrelse har besluttet, at der indtil videre alene kommunikeres på dansk.



AKTIONÆRINFORMATION

Børsmeddelelser i løbet af året

Selskabet har siden 1. januar 2009 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

01/2009 (110309)	Årsrapport 2008
02/2009 (120309)	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
03/2009 (310309)	Meddelelse om forløb af ordinær generalforsamling
04/2009 (120509)	Periodemeddelelse for 1. januar - 31. marts 2009
05/2009 (270809)	Delårsrapport for 1. halvår 2009
06/2009 (010909)	Insiderhandel
07/2009 (020909)	Insiderhandel
08/2009 (210909)	Insiderhandel
09/2009 (011009)	Insiderhandel
10/2009 (071009)	Insiderhandel
11/2009 (091009)	Insiderhandel
12/2009 (101109)	Periodemeddelelse for 1. juli - 30. september 2009
13/2009 (231209)	Finanskalender 2010
14/2009 (291209)	Insiderhandel

Finanskalender 2010

Silkeborg IF Invest A/S forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser vedrørende 2010:

Dato:	Indhold:
15.03.2010	Årsrapport for 2009
06.04.2010	Ordinær generalforsamling
12.05.2010	Periodemeddelelse, 1. kvartal 2010
30.08.2010	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2010
10.11.2010	Periodemeddelelse, 3. kvartal 2010



REGNSKABSBERETNING

Årsrapporten for 2009 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Totalindkomstopgørelse

Omsætning

Koncernens omsætning steg med 22,4 mio. kr. til 59,8 mio. kr. Stigningen skyldes dels at erhvervelsen af K/S Papirfabrikken nu indgår i hele regnskabsperioden og dels oprykning til SAS Ligaen den 1. juli 2009. Oprykningen til SAS Ligaen har således betydet fremgang på samtlige omsætningselementer (entré- og tv-indtægter, sponsor- og samarbejdsaftaler, salg af merchandise og andre driftsindtægter).

Der henvises til note 3 og note 4.

Omkostninger og afskrivninger

Koncernens omkostninger, herunder afskrivninger, stiger med 11,5 mio. kr. til 48,5 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til stigning i personaleudgifter med 7 mio. kr. og en stigning på 4,3 mio. kr. i salgs- og administrationsudgifter, heraf kan henføres 0,4 mio. kr. vedr. K/S Papirfabrikken, idet selskabet indgår i hele regnskabsperioden.

Transferaktivitet

Resultat af koncernens transferaktivitet andrager netto -3,7 mio. kr., heri er indeholdt afskrivninger på kontraktrettigheder og omkostninger på solgte rettigheder. Der henvises til note 9.

I resultatet af transferaktivitet er indeholdt transferindtægter på 150 t.kr.

Finansielle poster

Som følge af K/S Papirfabrikken nu indgår i hele regnskabsperioden er de finansielle omkostninger påvirket væsentligt. I finansielle udgifter er således renter vedr. realkreditinstitutter på 17,8 mio. kr. mod 9,8 mio. kr. i 2008.

Dagsværdiregulering

Værdiregulering af investeringsejendomme andrager 1,4 mio. kr.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 2,6 mio. kr.

I forlængelse af erhvervelsen af hhv. K/S Papirfabrikken og Investeringsselskabet af 21. december 2001 A/S er det ledelsens forventning, at der fremadrettet er grundlag for et positivt afkast. Koncernen har således aktiveret et skatteaktiv på 11,4 mio. kr. mod 8,9 mio. kr. i 2008.

Årets resultat

Årets resultat blev i perioden 1. januar 2009 til 31. december 2009 et underskud på 7,1 mio. kr. mod et overskud i 2008 på 2,6 mio. kr.



REGNSKABSBERETNING

Balance

Immaterielle aktiver

Koncernens immaterielle aktiver består dels af kontraktrettigheder på fodboldspillere og dels af software og licenser. Kontraktrettigheder er i regnskabsperioden faldet med 0,2 mio. kr. og udgør pr. 31. december 2008 6,9 mio. kr.

Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under "Resultat af transferaktiviteter". Der henvises til note 14.

Materielle aktiver

Materielle aktiver er netto steget med 2,5 mio. kr. og udgør på balancedagen 25,3 mio. kr. I overvejende grad består materielle aktiver af ombygning på lejet grund (Business Loungen, Silkeborg Stadion), der på balancedagen udgør 20,5 mio. kr.

Der er i regnskabsåret bl.a. investeret i LED bånder til brug for eksponering af selskabets sponsorer.

Investeringsjendomme

Selskabets investeringsejendomme udgør pr. balancedagen 461,2 mio. kr. og består alene af K/S Papirfabrikken. Posten udgør 90% af koncernens samlede langfristede aktiver.

Kortfristede aktiver

Koncernens kortfristede aktiver udgør pr. 31. december 2009 9,5 mio. kr. Posten består primært af tilgodehavende fra salg og tjenester. Koncernens likvide midler udgør 0,2 mio. kr. Koncernen har udnyttede kreditfaciliteter på 3,7 mio. kr. Der henvises til note 29.

Forpligtelser

Koncernens forpligtelser er steget med 21,4 mio. kr. og udgør pr. balancedagen 355 mio. kr., hvoraf 309 mio. kr. er langfristede forpligtelser til realkreditinstitutter.

Stigningen i koncernen forpligtelser skyldes dels langfristet gældsoptagelse på 2,6 mio. kr. i forbindelse med investering i materielle aktiver og dels 12,7 mio. kr. vedr. kortfristet gæld til pengeinstitutter som følge af udnyttelse af kreditfaciliteter til finansiering af koncernens samlede aktivitetsniveau.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 159,5 mio. kr. pr. 31. december 2009 sammenholdt med 166,4 mio. kr. året før. Nedgangen på 6,9 mio. kr. kan primært henføres til årets resultat.



TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 2009

Moderselskab				Koncern	
2008	2009		Note	2009	2008
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
21.467	31.527	Nettoomsætning i alt	4	59.800	37.381
-10.924	-13.726	Eksterne omkostninger	5	-17.988	-13.697
-21.839	-28.797	Personaleomkostninger	7	-28.797	-21.839
-1.399	-1.672	Af- og nedskrivninger	8	-1.672	-1.399
-34.162	-44.195	Omkostninger og afskrivninger i alt		-48.457	-36.935
-12.695	-12.668	Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster		11.343	446
-276	-3.678	Resultat af transferaktiviteter	9	-3.678	-276
-12.971	-16.346	Resultat af primær drift (EBIT)		7.665	170
0	3.800	Indtægter fra dattervirksomhed		0	0
208	336	Finansielle indtægter	10	74	5.986
-874	-1.595	Finansielle omkostninger	11	-18.898	-11.705
-13.637	-13.805	Resultat af ordinær drift		-11.159	-5.549
0	0	Dagsværdiregulering		1.421	-936
-13.637	-13.805	Resultat før skat		-9.738	-6.485
10.858	3.333	Skat af årets resultat	12	2.618	9.070
-2.779	-10.472	Årets resultat		-7.120	2.585
-29	-6	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		248	-29
-29	-6	Anden totalindkomst efter skat		248	-29
-2.808	-10.478	Totalindkomst i alt		-6.872	2.556
-2.779	-10.472	Fordeling af årets resultat Moderselskabets aktionærer		-7.120	2.585
-29	-6	Fordeling af periodens totalindkomst Moderselskabets aktionærer		248	-29
		Resultat pr. aktie (EPS)	13		
		Resultat pr. A-aktie		-7,191	4,354
		Resultat pr. B-aktie		-0,719	0,435



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

Morderselskab			Note	Koncern	
2008 t.kr.	2009 t.kr.			2009 t.kr.	2008 t.kr.
AKTIVER					
6.931	6.772	Kontraktrettigheder		6.772	6.931
164	129	Software/licenser		129	164
7.095	6.901	Immaterielle aktiver	14	6.901	7.095
21.551	20.495	Ombygning på lejet grund	15	20.495	21.551
1.231	4.757	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15	4.757	1.231
22.782	25.252	Materielle aktiver		25.252	22.782
0	0	Investeringsejendomme	16	461.210	456.328
145.022	145.022	Kapitalandel i dattervirksomheder	17	0	0
265	257	Deposita		257	265
145.287	145.279	Finansielle aktiver		257	265
11.020	14.353	Udskudte skatteaktiver	19	11.495	8.877
186.184	191.785	Langfristede aktiver		505.115	495.347
261	235	Handelsvarer		235	261
261	235	Varebeholdninger		235	261
7.739	7.641	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	19	0	0
2.650	3.982	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	20	4.357	2.714
167	437	Andre tilgodehavender		437	167
1.264	1.883	Periodeafgrænsningsposter		1.883	1.264
11.820	13.943	Tilgodehavender		6.677	4.145
18	53	Andre værdipapirer og kapitalandele	21	2.307	18
37	7	Likvide beholdninger	22	232	266
12.136	14.238	Kortfristede aktiver		9.452	4.690
198.320	206.023	AKTIVER I ALT		514.567	500.037



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2009

Morderselskab			Koncern		
2008	2009		2009	2008	
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.	
PASSIVER					
99.016	99.016	Aktiekapital	23	99.016	99.016
62.013	51.535	Andre reserver		60.505	67.378
0	0	Overført resultat		0	0
161.029	150.551	Egenkapital		159.521	166.394
62	0	Finansielle leasingforpligtelser	25	0	62
14.774	15.324	Gæld til dattervirksomhed	26	0	0
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	27	309.014	308.934
0	1.885	Gæld til pengeinstitutter	29	1.885	0
0	0	Anden gæld	30	319	301
1.756	1.381	Hensatte forpligtelser	28	1.381	1.756
16.592	18.590	Langfristede forpligtelser		312.599	311.053
60	55	Finansielle leasingforpligtelser	25	55	60
3.601	10.221	Gæld til dattervirksomhed	26	0	0
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	27	1.252	909
7.513	11.285	Gæld til pengeinstitutter	29	24.684	11.242
6.371	7.927	Leverandørgæld og skyldige omkostninger		8.533	7.104
2.568	5.734	Anden gæld	30	6.262	2.689
586	1.372	Udskudt indregning af indtægter		1.372	586
0	288	Hensatte forpligtelser	28	288	0
20.699	36.882	Kortfristede forpligtelser		42.446	22.590
37.291	55.472	Forpligtelser		355.045	333.643
198.320	206.023	PASSIVER I ALT		514.567	500.037



MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

	Aktie- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2008	19.816	21	-12.389	7.448
Kontant kapitalforhøjelse, provenu	79.200	79.200	0	158.400
Kontant kapitalforhøjelse, udgifter	0	-2.182	0	-2.182
Skat af egenkapitalomkostninger	0	162	0	162
Salg af egne aktier	0	0	9	9
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-29	-2.779	-2.808
Overført	0	-15.159	15.159	0
Egenkapital 31. december 2008	99.016	62.013	0	161.029
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-6	-10.472	-10.478
Overført	0	-10.472	10.472	0
Egenkapital 31. december 2009	99.016	51.535	0	150.551

Andre reserver består af -14 t.kr. (2008: -8 t.kr.) vedrørende finansielle aktiver disponible for salg mens 51.549 t.kr. (2008: 62.021 t.kr.) vedrører resterende overkurs i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse.



KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE 2009

	Aktie- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2008	19.816	21	-12.389	7.448
Kontant kapitalforhøjelse, provenu	79.200	79.200	0	158.400
Kontant kapitalforhøjelse, udgifter	0	-2.182	0	-2.182
Skat af egenkapitalomkostninger	0	162	0	162
Salg af egne aktier	0	0	9	9
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-29	2.586	2.557
Overført	0	-9.794	9.794	0
Egenkapital 31. december 2008	99.016	67.378	0	166.394
Totalindkomst for regnskabsåret	0	248	-7.120	-6.872
Overført	0	-7.120	7.120	0
Egenkapital 31. december 2009	99.016	60.506	0	159.521

Andre reserver består af 240 t.kr. (2008: -8 t.kr.) vedrørende finansielle aktiver disponible for salg mens 60.266 t.kr. (2008: 67.386 t.kr.) vedrører resterende overkurs i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse.



PENGESTRØMSOPGØRELSE 2009

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-12.971	-16.346	Resultat af primær drift (EBIT)	7.665	170
3.196	4.389	Afskrivninger og hensættelser indeholdt i resultatet	4.389	3.196
-2.455	138	Transferindtægter og gevinst ved salg af transferret-	138	-2.455
-95	8	tigheder indeholdt i resultatet	26	-95
-90	26	Indbetaling af deposita	26	-90
3.028	-2.221	Ændring i varebeholdninger	-2.532	2.964
4.840	5.465	Ændring i tilgodehavender	5.745	5.995
-4.547	-8.541	Pengestrømme fra primær drift	15.457	9.685
208	292	Modtagne finansielle indtægter	30	143
-874	-1.595	Betalte finansielle omkostninger	-18.835	-11.705
0	3.800	Modtagne udbytter	0	0
-5.213	-6.044	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-3.348	-1.877
-7.142	-2.845	Investering i kontraktrettigheder	-2.845	-7.142
-294	-58	Investering i software/licenser	-58	-294
-321	-4.529	Investering i materielle aktiver	-4.529	-321
0	0	Investering i investeringsejendomme	-3.461	-456.900
112	29	Modtaget tilskud	29	112
-145.022	0	Køb af dattervirksomheder	0	0
0	-41	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-2.041	0
0	450	Salg af materielle aktiver	450	0
3.179	150	Indbetalt ved salg af transfer	150	3.179
-149.488	-6.844	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-12.305	-461.366
-63	-67	Afdrag på langfristet gæld	-67	-63
3.000	0	Gældsoptagelse hos dattervirksomhed	0	3.000
-596	550	Afdrag på gæld hos dattervirksomhed	0	-12.890
0	1.885	Provenu ved langfristet låneoptagelse	1.885	0
3.601	6.620	Gæld hos dattervirksomhed	0	0
-7.739	0	Udlån til dattervirksomhed	0	0
0	98	Afdrag på tilgodehavende dattervirksomhed	0	0
-4.500	0	Afdrag på gæld til modervirksomhed	0	-4.500
0	0	Gældsoptagelse ved realkreditinstitut	1.280	314.494
0	0	Afdrag på gæld til realkreditinstitut	-921	-1.296
156.218	0	Provenu ved kapitaludvidelse	0	156.218
9	0	Ændring i egne aktier	0	9
149.930	9.086	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.177	454.972
-4.771	-3.802	Ændring i likvider	-13.476	-8.271
-2.705	-7.476	Likvide beholdninger og kassekredit primo	-10.976	-2.705
-7.476	-11.278	Likvider og kassekredit ultimo	-24.452	-10.976
		Likvider og kassekredit ultimo fordeles således:		
37	7	Likvide beholdninger	232	266
-7.513	-11.285	Gæld til pengeinstitutter	-24.684	-11.242
-7.476	-11.278		-24.452	-10.976



NOTER

Noteoversigt

Note 1	Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis
Note 2	Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder
Note 3	Segmentoplysninger
Note 4	Nettoomsætning
Note 5	Eksterne omkostninger
Note 6	Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor
Note 7	Personaleomkostninger
Note 8	Af- og nedskrivninger
Note 9	Resultat af transferaktiviteter
Note 10	Finansielle indtægter
Note 11	Finansielle omkostninger
Note 12	Skat af årets resultat
Note 13	Resultat pr. aktie (EPS)
Note 14	Immaterielle aktiver
Note 15	Materielle aktiver
Note 16	Investeringsjendomme
Note 17	Kapitalandele i dattervirksomheder
Note 18	Udsudte skatteaktiver
Note 19	Tilgodehavende hos dattervirksomhed
Note 20	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser
Note 21	Andre værdipapirer og kapitalandele
Note 22	Likvider beholdninger
Note 23	Aktiekapital
Note 24	Egne aktier
Note 25	Finansielle leasingforpligtelser
Note 26	Gæld til dattervirksomheder
Note 27	Gæld til realkreditinstitutter
Note 28	Hensatte forpligtelser
Note 29	Gæld til pengeinstitutter
Note 30	Anden gæld
Note 31	Operationelle leasingforpligtelser
Note 32	Garanterede lejeindtægter
Note 33	Eventualforpligtelser, kontraktforpligtelser og sikkerhedsstillelser
Note 34	Finansielle risici og finansielle instrumenter
Note 35	Nærtstående parter
Note 36	Aktionærforhold
Note 37	Bestyrelse og direktion
Note 38	Begivenheder efter balancedagen
Note 39	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2009 for Silkeborg IF Invest A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Silkeborg IF Invest A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er moderselskabets og datervirksomhedernes funktionelle valuta.

Koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet aflægges på basis af historiske kostpriser, bortset fra investeringsejendomme og finansielle aktiver klassificeret som disponible for salg, der måles til dagsværdi. Anvendt regnskabspraksis og ændringer i forhold til sidste år som følge af nye og ændrede standarder, er beskrevet nedenfor.

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

Følgende nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2009, er implementeret i årsrapporten for 2009. Standarder der påvirker præsentation og oplysning:

Ændret IAS 1, Præsentation af årsregnskaber (September 2007)	IAS 1 (2007) introducerer ændret terminologi vedrørende regnskabsopgørelserne og ændringer i format og indhold af regnskabsopgørelserne.
Ændret IFRS 7, Finansielle Instrumenter: Oplysninger – Improving Disclosures about Financial Instruments (Marts 2009)	Ændringerne til IFRS 7 stiller krav om udvidede oplysninger vedrørende dagsværdimålinger og likviditetsrisiko. Koncernen har valgt ikke at offentliggøre sammenligningstal i indeværende årsregnskab i overensstemmelse med overgangsbestemmelserne i ændringen til standarden.
IFRS 8, Driftssegmenter (November 2006)	IFRS 8 er en oplysningsstandard, der har medført en udvidelse af segmentoplysningerne.

Der er ikke udsendt nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der påvirker årets resultat eller finansielle stilling.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

IAS 24, Nærtstående parter (November 2009)	Ændringen medfører en præcisering af nærtstående parter. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Ændringen er endnu ikke godkendt til brug i EU.
IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (November 2009)	IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne "holde-til-udløb" og "finansielle aktiver disponible for salg". Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "måling til amortiseret kostpris" eller "dagsværdi via resultatet", eller - hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter som opfylder kriterierne herfor - som "dagsværdi via anden totalindkomst". Standarden træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.
Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (April 2009)	Ændringerne er resultatet af en række forslag i IASB's årlige forbedringsprojekt, hvor der foretages nødvendige korrektioner af uoverensstemmelser i standarderne eller præciseringer af eksisterende bestemmelser i standarderne. De fleste ændringer træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2010 eller senere. Ændringerne er endnu ikke godkendt til brug i EU.



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Implementeringen af IFRS 9 vil medføre, at finansielle aktiver, som under den nuværende regnskabspraksis er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg med indregning af løbende dagsværdi-reguleringer i anden totalindkomst, fra regnskabsåret 2013 skal indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen.

Bortset herfra er det ledelsens vurdering, at de ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter Silkeborg IF Invest A/S (moderselskabet) og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af moderselskabet. Moderselskabet anses for at have kontrol, når det direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Virksomheder, hvori koncernen direkte eller indirekte besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og har betydelig indflydelse, men ikke kontrol, betragtes som associerede virksomheder.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Silkeborg IF Invest A/S og dets dattervirksomheder. Koncernregnskabet udarbejdes ved at sammenlægge regnskabsposter af ensartet karakter. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolidering elimineres koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i anden valuta end danske kroner omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle aktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta og måles med udgangspunkt i historiske kostpriser, omregnes til transaktionsdagens kurs.

Skat

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen opgjort som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalt acontoskat.

Ved beregning af årets aktuelle skat anvendes de på balancedagen gældende skattesatser og -regler.

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gældsmetode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst.

Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

Udskudt skat måles ved at anvende de skattesatser der – baseret på vedtagne eller i realiteten vedtagne love på balancedagen – forventes at gælde, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser eller -regler indregnes i resultatopgørelsen, medmindre den udskudte skat kan henføres til poster, der tidligere er indregnet direkte på egenkapitalen. I sidstnævnte tilfælde indregnes ændringen ligeledes direkte på egenkapitalen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver til modregning i fremtidige positive skattepligtige indkomster.

Det vurderes på hver balancedag, om det er sandsynligt, at der i fremtiden vil blive frembragt tilstrækkelig skattepligtig indkomst til, at det udskudte skatteaktiv vil kunne udnyttes.



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter sponsorindtægter, entre- og tv-indtægter, lejeindtægter samt merchandise mv.

Sponsorindtægter indregnes lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler den enkelte aftales færdiggørelsesgrad.

Entreindtægter indregnes ved gennemførelse af den begivenhed, der er solgt entre til.

Tv-indtægter indregnes forholdsmæssigt baseret på indholdet af de indgåede kontrakter og under hensyntagen til de parametre, der indgår i opgørelsen af tv-indtægterne. Som udgangspunkt indregnes Tv-indtægterne lineært over aftaleperioden, medmindre en anden metode bedre afspejler aftalens færdiggørelsesgrad.

Lejeindtægter relateret til dels operationelle leasingaftaler og dels udlejning af investeringsejendomme indregnes lineært over lejeperioden.

Salg af merchandise indregnes når levering og risikoovergang til køber har fundet sted.

Nettoomsætning måles til dagsværdien af det modtagne eller tilgodehavende vederlag. Nettoomsætning opgøres eksklusiv moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, herunder spillerlønninger, bestyrelseshonorarer samt omkostninger til bidragsbaserede pensionsordninger og social sikring.

Personaleomkostninger indregnes når den pågældende medarbejder har leveret den ydelse, der berettiger til det pågældende vederlag mv.

Langfristede medarbejderforpligtelser i form af bl.a. aftaler om overskudsfordeling og bonus, der forfalder til betaling mere end 12 måneder efter det tidspunkt, hvor medarbejderen har leveret den ydelse, der berettiger til den pågældende bonus mv., indregnes til nutidsværdien af forpligtelsen beregnet ud fra det forventede afregningstidspunkt.

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter driftsomkostning forbundet med erhvervsudlejning, omkostninger ved fodboldkampe, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv. Andre omkostninger er i resultatopgørelsen opdelt i kamp- og spilleomkostninger samt salgs- og administrationsomkostninger.

Afskrivninger

Afskrivninger omfatter afskrivninger på materielle og immaterielle aktiver, bortset fra afskrivninger vedrørende kontraktrettigheder, der klassificeres under "Resultat af transferaktiviteter". Herudover indgår i posten fortjeneste og tab ved salg af langfristede aktiver, bortset fra fortjeneste og tab ved transfersalg, der klassificeres under "Resultat af transferaktiviteter".

Resultat af transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter selskabets nettoandel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber mv. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger samt restværdier ved salg af kontraktrettigheder mv.

Afskrivninger på kontraktrettigheder omfatter afskrivninger på anskaffelsessummer i forbindelse med køb af kontraktrettigheder. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioden.

I posten indgår lejeindtægter og -omkostninger vedrørende spillere.

Finansielle poster

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af finansielle leasingydelser, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab på transaktioner i fremmed valuta, realiserede fortjenester og tab på afhængede værdipapirer, amortisationstillæg eller -fradrag vedrørende gæld til pengeinstitutter, nutidsværdireguleringer af hensatte forpligtelser samt tillæg og godtgørelser under acontoskatteordningen.



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i det finansielle instruments hovedstol og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrentesats, der skal anvendes til at tilbagediskontere de forventede fremtidige betalinger, som er knyttet til det finansielle aktiv eller den finansielle forpligtelse, for at nutidsværdien af disse svarer til den regnskabsmæssige værdi af henholdsvis aktivet og forpligtelsen.

Balancen

Kontraktrettigheder, spillere

Kontraktrettigheder indregnet under immaterielle aktiver måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under "Resultat af transferaktiviteter".

I enkelte kontraktrettigheder er der indbygget bestemmelser om performancebaserede betalinger, som indregnes som en del af kostprisen, når betalingerne bliver sandsynlige, og afskrives lineært over kontraktens restløbetid.

Forlænges kontraktrettigheder inden udløb af den eksisterende kontrakt, afskrives en evt. tilgang til kontraktrettighederne over den nye kontraktperiode. Eksisterende kontraktrettigheder afskrives fortsat over den oprindelige kontraktperiode.

Kostpris samt akkumulerede afskrivninger afgangsføres først fra kontraktrettigheder i tilfælde af, at kontraktforholdet ophører enten ved videresalg eller kontraktudløb.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af kontraktrettigheder opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af købsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste og tab indregnes i resultatopgørelsen under "Resultat af transferaktiviteter". Salgsprisen omfatter selskabets andel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger, med fradrag af solidaritetsbidrag til spillernes tidligere klubber mv. Transferindtægter indtægtsføres ved indgåelse af bindende aftale.

Software/licenser

Software/licenser indregnet under immaterielle aktiver måles til kostpris inklusiv direkte købsomkostninger med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Software/licenser afskrives lineært over den forventede brugstid – dog maksimum 3 år - og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under "Af- og nedskrivninger".

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Tilskud fra diverse fodboldorganisationer fratrækkes aktivets kostpris.

Materielle aktiver

Ombygning på lejet grund samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug. Tilskud fra det offentlige og diverse fodboldorganisationer fratrækkes aktivets kostpris. For finansielt leasede aktiver udgør kostprisen den laveste værdi af dagsværdien af aktivet og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse.

Renteomkostninger på lån til finansiering af fremstilling af materielle aktiver indregnes i kostprisen, hvis de vedrører fremstillingsperioden. Øvrige låneomkostninger resultatføres.

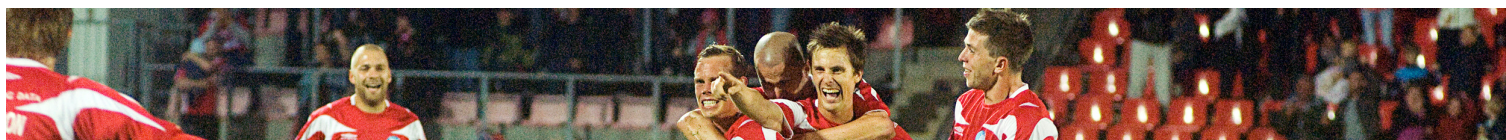
Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af købsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i mindre bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden er forskellig.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Ombygning på lejet grund	30 år
Indretning af lejede lokaler	10 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle aktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi, jf. nedenfor.



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

Hvis aktivet ikke frembringer pengestrømme uafhængigt af andre aktiver, opgøres genindvindingsværdien for den mindste pengestrømsfrembringende enhed, som aktivet indgår i.

Genindvindingsværdien opgøres som den højeste værdi af aktivets henholdsvis den pengestrømsfrembringende enheds dagsværdi med fradrag af salgsomkostninger og kapitalværdien.

Hvis henholdsvis aktivets og den pengestrømsfrembringende enheds genindvindingsværdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi, nedskrives den regnskabsmæssige værdi til genindvindingsværdien.

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme er ejendomme, der besiddes for at opnå lejeindtægter eller kapitalgevinster.

Investeringsejendomme måles ved første indregning til kostpris, der omfatter ejendommens købspris og eventuelle direkte tilknyttede omkostninger.

Investeringsejendommene måles efter første indregning til skønnet dagsværdi beregnet ud fra en afkastbaseret model (normalindtjeningsmodel) og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post.

Selskabets måling sker på grundlag af en afkastbaseret model, som tager udgangspunkt i et budgetteret normalt driftsafkast efter omkostninger til administration. I driftsafkastet indregnes vedligeholdelse med gennemsnitlig 36 kr. pr. m² pr. år.

Ejendommenes nettoresultat kapitaliseres med et samlet fastsat afkastkrav. Forrentningskravet fastsættes af ledelsen på grundlag af udviklingen i markedsforholdene for salg af ejendomme.

Investeringsejendomme har som øvrige materielle anlægsaktiver bortset fra grunde en begrænset levetid. Den værdiforringelse, der finder sted, efterhånden som en investeringsejendom forældes, afspejles i investeringsejendommenes løbende måling til dagsværdi. Der foretages derfor ikke systematiske afskrivninger over investeringsejendommenes brugstid.

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi. Kostprisen reduceres tillige, hvis der udloddes mere i udbytte, end der samlet set er indtjent i den pågældende virksomhed siden moderselskabets erhvervelse af kapitalandele.

Varebeholdninger

Varebeholdninger består af indkøbte handelsvarer (merchandise), og måles til vægtet gennemsnitlig kostpris. Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

I tilfælde, hvor nettorealisationsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi. Nettorealisationsværdien for varebeholdninger opgøres som salgspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektivere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser samt andre tilgodehavender. Tilgodehavender er finansielle aktiver med faste eller bestemmelige betalinger, som ikke er noteret på et aktivt marked og som ikke er afledte finansielle instrumenter.

Tilgodehavender måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivning af tilgodehavender foretages på baggrund af en individuel vurdering.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede aktier. Andre værdipapirer er finansielle aktiver, der er klassificeret som disponible for salg.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for de pågældende børsnoterede værdipapirer.

Andre værdipapirer og kapitalandele disponible for salg måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henfør-bare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles aktiverne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes i anden totalindkomst, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse, som indregnes i resultatet under finansielle poster. Når aktiverne sælges eller afvikles, resultatføres de i anden totalindkomst indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier samt udbytte fra disse indregnes direkte på egenkapitalen under overført resultat.

Pensionsforpligtelser o.l.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetales løbende faste bidrag til uafhængige pensionselskaber o.l. Bidragene indregnes i resultatopgørelsen i den periode, hvori medarbejderne har udført den arbejdsydelse, der giver ret til pensionsbidraget. Skyldige betalinger indregnes i balancen som en forpligtelse.

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne. Hensatte forpligtelser med forventet forfalds-tid ud over et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter måles på tidspunktet for lånoptagelse til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles gæld til realkreditinstitutter til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og det beløb, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiell omkostning ved at anvende den effektive rentes metode.

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på det tidspunkt, hvor kontrakten indgås, til laveste værdi af dagsværdien af det leasede aktiv og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontrakternes løbetid som en finansiell omkostning. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter bankgæld, leverandørgæld og anden gæld til offentlige myndigheder mv.

Andre finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi fratrukket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles forpligtelserne til amortiseret kostpris ved anvendelse af den effektive rentes metode, således at forskellen mellem provenuet og den nominelle værdi indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell omkostning over låneperioden.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet, reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændringer i driftskapital samt betalte finansielle indtægter, finansielle omkostninger og selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver. Endvidere indregnes pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver i form af betalte leasingydelser.



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter ændringer i moderselskabets aktiekapital og omkostninger forbundet hermed, samt optagelse og indfrielse af lån, afdrag på rentebærende gæld, køb af egne aktier samt udbetaling af udbytte.

Pengestrømme i anden valuta end den funktionelle valuta indregnes i pengestrømsopgørelsen ved at anvende gennemsnitlige valutakurser for månederne, medmindre disse afviger væsentligt fra de faktiske valutakurser på transaktionstidspunkterne. I sidstnævnte tilfælde anvendes de faktiske valutakurser for de enkelte dage.

Likvider omfatter likvide beholdninger fratrukket eventuelle kassekreditter, der indgår som en integreret del af likviditetsstyringen.

Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis og følger koncernens interne ledelsesrapportering.

Segmentindtægter og -omkostninger samt segmentaktiver og -forpligtelser omfatter de poster, der direkte kan henføres til det enkelte segment, og de poster, der kan fordeles på de enkelte segmenter på et pålideligt grundlag. De ikke-fordelte poster vedrører primært aktiver og forpligtelser samt indtægter og omkostninger, der er forbundet med koncernens administrative funktioner, investeringsaktiviteter, indkomstskatter o.l.

Langfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver samt kapitalandele i associerede virksomheder. Kortfristede aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som er direkte forbundet med driften i segmentet, herunder varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

Forpligtelser tilknyttet segmenterne omfatter de forpligtelser, der er afledt af driften i segmentet, herunder gæld til leverandører af varer og tjenesteydelser, hensatte forpligtelser og anden gæld. Transaktioner mellem segmenterne prisfastsættes til vurderede markedsværdier.

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2005."

Nøgletal	Beregningsformel
Overskudsgrad (EBIT-margin)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkast af investeret kapital (ROIC)	$\frac{\text{Driftsresultat (EBIT)} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Aktiver/Egenkapital	$\frac{\text{Aktiver i alt, ultimo}}{\text{Egenkapital i alt, ultimo}}$
Egenkapitalforrentning (ROE)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Selskabets gennemsnitlige egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Selskabets egenkapital}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 14.

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver og fratrukket andre hensatte forpligtelser og langfristede driftsmæssige forpligtelser.



NOTER

Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Ved anvendelsen af koncernens regnskabspraksis, der er beskrevet i note 1, er det nødvendigt at ledelsen foretager vurderinger og skøn af samt opstiller forudsætninger for den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser, som ikke umiddelbart kan udledes fra andre kilder. Disse skøn og forudsætninger er baseret på historiske erfaringer og andre relevante faktorer. De faktiske udfald kan afvige fra disse skøn.

De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende regnskabsperioder.

Indregning og måling af aktiver og forpligtelser er ofte afhængig af fremtidige begivenheder, hvorom der hersker en vis usikkerhed. I den forbindelse er det nødvendigt at forudsætte et hændelsesforløb e.l., der afspejler ledelsens vurdering af det mest sandsynlige hændelsesforløb.

I årsregnskabet for 2009 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i regnskabsåret indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Koncernens ejendomme måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen. Måling til dagsværdi foretages med udgangspunkt i den afkastbaserede værdiansættelsesmodel jf. side 11.

Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent. For en nærmere beskrivelse af de enkelte elementer henvises til side 11. Effekten af en ændring i afkastprocenterne fremgår af følsomhedsanalysen på side 11.

Ved målingen af koncernens ejendomme i forbindelse med årsafslutningen for 2009 er anvendt en afkastprocent på 5,375%. Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2009, som har en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 3,7 år, målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål samt at der med stor sandsynlighed vil blive mulighed for yderligere bebyggelse af området med ca. 15.000 m². Da lokalplanen endnu ikke er vedtaget er der forbundet væsentlig usikkerhed til den opgjorte dagsværdi.

Indregning af udskudt skatteaktiv

I årsrapporten er der indregnet et samlet udskudt skatteaktiv for koncernen der på balancedagen udgør på 11.495 t.kr. Skatteaktivet kan hovedsageligt henføres til fremførbare underskud. Som følge af dels den markante forretnings- og kapitaludvidelse i 2008 og dels førsteholdets oprykning til SAS Ligaen forventes det, at skatteaktivet vil kunne anvendes inden for en overskuelig fremtid, idet dette baseres på, at koncernen indenfor de næste fem år forventer at kunne realisere et skattemæssigt resultat på minimum 40-45 mio. kr.

Aftaler om tidsbegrænset lønreduktion

I forbindelse med saneringen af selskabets økonomi i efteråret 2002 blev der indgået en aftale med spillere og øvrige medarbejdere om en tidsbegrænset lønreduktion. Den indgåede aftale giver de ansatte en samlet ret til 25% af selskabets årlige overskud før skat. Retten til overskudsandel er maksimeret til den akkumulerede lønreduktion for de enkelte ansatte og retten løber indtil den enkelte spiller eller medarbejder fuldt ud har fået dækket den tidsbegrænsede lønreduktion. Som følge af manglende pålidelighed ved vurdering af forventet betalingsforløb er forpligtelsen ikke omregnet til nutidsværdi, men indregnet som en hensat forpligtelse til den nominelle forpligtelse. Den hensatte forpligtelse udgør 1.381 t.kr. pr. 31.12.2009 (pr. 31.12.2008 udgjorde forpligtelsen 1.756 t.kr.).

Ændring i regnskabsmæssige skøn

De foretagne skøn vurderes og opdateres løbende, såfremt der indtræffer ændringer i de forudsætninger der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden, efterfølgende begivenheder og tilsvarende. I 2009 er årets resultat ikke påvirket af ændringer i skøn.



NOTER

Note 3 – Segmentoplysninger

Koncernen har for første gang anvendt IFRS 8, *Driftssegmenter*, for regnskabsåret 2009. IFRS 8 har ikke medført en ændring i identifikationen af koncernens segmenter.

Koncernens interne rapportering til moderselskabets bestyrelse, til understøttelse af dennes beslutninger om fordeling af ressourcer og vurdering af segmenternes resultater, er baseret på tilsvarende segmentering. Driftssegmenterne er følgende:

- Fodbold; aktiviteter forbundet med fodboldklubben Silkeborg IF i form af entré- og tv-indtægter, sponsor- og samarbejdsaftaler, salg af merchandise mv.
- Ejendomme; aktiviteter forbundet primært med udlejning af ejendomskomplekset Papirfabrikken i form af lejeindtægter.

Det gives ikke segmentoplysninger for geografiske markeder, idet koncernen i al væsentlighed kun opererer på det danske marked. Koncernens omsætning er udelukkende til eksterne kunder. Oplysninger om koncernens segmenter samt specifikation af koncernens omsætning og omkostninger fremgår nedenfor.

(2009)	Fodbold	Ejendomme	Elimineringer	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	31.527	28.273	0	59.800
Omkostninger og afskrivninger	-44.195	-4.262	0	-48.457
Resultat af transferaktivitet	-3.678	0	0	-3.678
Resultat af primær drift	-16.346	24.011	0	7.665
Finansielle indtægter	45	300	-271	74
Finansielle omkostninger	-969	-18.200	271	-18.898
Dagsværdiregulering	0	1.421	0	1.421
Resultat før skat	-17.270	7.532	0	-9.738
Aktiver	50.515	474.273	-10.221	514.567
Forpligtelser	40.254	325.012	-10.221	355.045
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	7.403	3.461	0	10.864
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	4.388	0	0	4.388
(2008)	Fodbold	Ejendomme	Elimineringer	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	21.467	15.914	0	37.381
Omkostninger og afskrivninger	-34.162	-2.773	0	-36.935
Resultat af transferaktivitet	-276	0	0	-276
Resultat af primær drift	-12.971	13.141	0	170
Finansielle indtægter	2.585	3.427	-26	5.986
Finansielle omkostninger	-700	-11.031	26	-11.705
Dagsværdiregulering	0	-936	0	-936
Resultat før skat	-11.086	4.601	0	-6.485
Aktiver	43.796	459.517	-3.276	500.037
Forpligtelser	22.308	314.611	-3.276	333.643
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	7.645	457.264	0	464.909
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	3.556	0	0	3.556



NOTER

Note 3 – Segmentoplysninger (fortsat)

Den anvendte regnskabspraksis ved opgørelse af segmentoplysningerne er den samme som koncernens regnskabspraksis, jf. note 1. Driftsresultaterne for segmenterne afspejler den indtjening, der har været i hvert segment. Driftsresultaterne svarer samlet set til resultat af primær drift (EBIT). Dermed afspejler segmentresultaterne de resultater, der rapporteres til bestyrelsen i moderselskabet til brug for dennes beslutninger om ressourcfordeling og vurdering af segmenternes resultater.

Med henblik på at kunne vurdere segmenternes resultater og fordele ressourcer mellem disse overvåger bestyrelsen tillige de materielle, immaterielle og finansielle aktiver, der er tilknyttet det enkelte segment. Alle aktiver i koncernen er fordelt til de respektive segmenter bortset fra skatteaktiver.

Specifikation af omsætning (segment: Fodbold)

	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Entré- og Tv-indtægter	10.030	2.628
Sponsor- og samarbejdsaftaler	19.572	17.623
Salg af merchandise	685	232
Andre driftsindtægter	1.240	984
	<u>31.527</u>	<u>21.467</u>

Specifikation af omsætning (segment: Ejendomme)

	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Lejeindtægter	28.269	15.906
Andre driftsindtægter	4	8
	<u>28.273</u>	<u>15.914</u>

Note 4 – Nettoomsætning

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.628	10.030	Entré- og Tv-indtægter	10.030	2.628
17.623	19.572	Sponsor- og samarbejdsaftaler	19.572	17.623
232	685	Salg af merchandise	685	232
0	0	Lejeindtægter	28.269	15.906
984	1.240	Andre driftsindtægter	1.244	992
<u>21.467</u>	<u>31.527</u>		<u>59.800</u>	<u>37.381</u>

2.013	3.095	I sponsor- og samarbejdsaftaler indgår barteraftaler med	3.095	2.013
-------	-------	--	-------	-------

Note 5 - Eksterne omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.839	5.457	Kamp- og spilleomkostninger	5.457	3.839
7.085	8.269	Salgs- og administrationsomkostninger	8.279	7.106
0	0	Øvrige driftsomkostninger	4.252	2.752
<u>10.924</u>	<u>13.726</u>		<u>17.988</u>	<u>13.697</u>

124	427	I salgs- og administrationsomkostninger indgår varematerialeforbrug med	427	124
-----	-----	---	-----	-----



NOTER

Note 6 - Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
		Deloitte		
151	250	Lovpligtig revision	319	207
0	4	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	4	0
615	75	Andre ydelser	75	642
<u>766</u>	<u>329</u>		<u>398</u>	<u>849</u>
		BDO ScanRevision		
124	0	Lovpligtig revision	0	130
138	0	Andre ydelser end revision	0	139
<u>262</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>269</u>

Note 7- Personaleomkostninger

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
19.108	25.591	Løn og gager	25.591	19.108
585	770	Bidragbaserede pensionsordninger	770	585
221	271	Andre omkostninger til social sikring	271	221
2.403	2.729	Øvrige personaleomkostninger	2.729	2.403
-478	-564	Offentlige tilskud	-564	-478
<u>21.839</u>	<u>28.797</u>		<u>28.797</u>	<u>21.839</u>
39	43	Gennemsnitligt antal medarbejdere	43	39
24	27	Heraf kontraktspillere	27	24
		Vederlag til ledelsesmedlemmer		
1.034	1.425	Løn og gager til direktion	1.425	1.034
73	84	Bidragbaserede pensionsordninger til direktion	84	73
0	0	Bestyrelseshonorar	0	0

Incitamentsaflønnning

Selskabets bestyrelse har i henhold til aktieselskabslovens § 69 b fastsat følgende retningslinier for incitamentsaflønnning i selskabet. Retningslinierne er godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 26.03.2008, således:

1. Incitamentsaflønnning kan tildeles medlemmer af selskabets direktion, men ikke bestyrelsesmedlemmer.
2. Incitamentsaflønnning kan kun ske som kontant udbetaling.
3. Det er en hovedbetingelse for ydelse af incitamentsaflønnning, at selskabet opnår overskud. Incitamentsaflønnning skal derfor fastsættes som en procentdel af selskabets overskud før skat.
4. Beløb, der udbetales i henhold til aftale om incitamentsaflønnning, kan kun udbetales umiddelbart efter afholdelse af ordinær generalforsamling i selskabet, det vil sige ved første ordinære lønudbetaling efter selskabets ordinære generalforsamling.
5. Aftaler om incitamentsaflønnning skal udformes således, at der ikke påføres selskabet negative skattemæssige konsekvenser af aftalerne.

Der er indgået resultatafhængig bonusaftale med direktionen. Der er ikke udgiftsført bonus i 2009.



NOTER

Note 7- Personaleomkostninger (fortsat)

Pensionsordninger

Selskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger dels i overensstemmelse med overenskomsten mellem divisions - og spillerforeningen og dels med selskabets administrative personale.

Ved bidragsbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensions-selskab, pensionsfond e.l., men har ikke nogen risiko med hensyn til den fremtidige udvikling i rente, inflation, dødelighed, invaliditet mv. for så vidt angår det beløb, der til sin tid skal udbetales til medarbejderen.

I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet månedligt et beløb på 3,2% - 14,0% af de pågældende medarbejders grundløn til uafhængige pensionselskaber.

Note 8 - Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.055	1.056	Ombygninger på lejet grund	1.056	1.055
326	553	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	553	326
18	64	Software/licenser	64	18
<u>1.399</u>	<u>1.672</u>		<u>1.672</u>	<u>1.399</u>

Note 9 – Resultat af transferaktiviteter

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
3.179	150	Transferindtægter	150	3.179
-524	-288	Transferudgifter	-288	-524
-774	-825	Lejeomkostninger	-825	-774
<u>-2.157</u>	<u>-2.715</u>	Afskrivning på kontraktrettigheder	<u>-2.715</u>	<u>-2.157</u>
<u>-276</u>	<u>-3.678</u>		<u>-3.678</u>	<u>-276</u>

Note 10 - Finansielle indtægter

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
17	1	Renter af bankindestående	2	66
114	291	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
0	0	Rente af obligationer	28	0
77	0	Renter i øvrigt	0	77
<u>208</u>	<u>292</u>	Renteindtægter i alt	<u>30</u>	<u>143</u>
0	0	Gevinst ved indfrielse af gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S	0	2.488
0	0	Realiseret kursgevinst ved indfrielse af prioritetsgæld	0	3.355
0	44	Gevinst ved indfrielse af gæld jf. rekonstruktionen	44	0
<u>208</u>	<u>336</u>		<u>74</u>	<u>5.986</u>



NOTER

Note 11 - Finansielle omkostninger

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	512	Renter af bankgæld	742	136
336	896	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
19	8	Renter vedrørende tidligere moder virksomhed	8	19
9	8	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	8	9
0	0	Renter af gæld til realkreditinstitut	17.754	9.784
364	1.424	Renteudgifter i alt	18.512	9.948
33	40	Gebyr og provisioner	191	36
0	0	Amortiserede låneomkostninger	64	188
477	131	Øvrige finansielle omkostninger	131	1.533
874	1.595		18.898	11.705

Note 12 - Skat af årets resultat

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Aktuel skat	0	0
0	100	Regulering af skat vedrørende tidligere år	-265	0
-3.305	-3.433	Årets regulering af udskudt skat	-2.353	-1.517
-7.553	0	Aktivering af ikke-indregnet skatteaktiv primo	0	-7.553
-10.858	-3.333		-2.618	-9.070

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2008: 25%).

Skat af årets resultat kan forklares således – udover aktivering af ikke-indregnet skatteaktiv primo:

3.409	-3.451	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25%	-2.434	1.621
-104	18	Skatteværdi af ikke-fradragberettigede omkostninger	82	-104
3.305	-3.433		-2.353	1.517
24,2	24,9	Effektiv skatteprocent (%)	24,2	23,4



NOTER

Note 13 - Resultat pr. aktie (EPS)

Beregning af resultat pr. aktie er baseret på følgende grundlag:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Årets resultat (t.kr.)	-7.120	2.585
Nominelle		
A-aktier	180.000	180.000
B-aktier	<u>98.835.980</u>	<u>98.835.980</u>
	99.015.980	99.015.980
Aktiekapital		
A-aktier	1.800	1.800
B-aktier	<u>9.883.598</u>	<u>9.883.598</u>
	9.885.398	9.885.398
Gennemsnitlig - Nominelle		
A-aktier	180.000	180.000
B-aktier	<u>98.835.980</u>	<u>59.188.990</u>
	99.015.980	59.368.990
Gennemsnitlig - Aktiekapital		
A-aktier	1.800	1.800
B-aktier	<u>9.883.598</u>	<u>5.918.899</u>
	9.885.398	5.920.699
Resultat pr. A-aktier, kr.	-7,191	4,354
Resultat pr. B-aktier, kr.	-0,719	0,435

Udvandet resultat pr. aktie svarer til resultat pr. aktie.



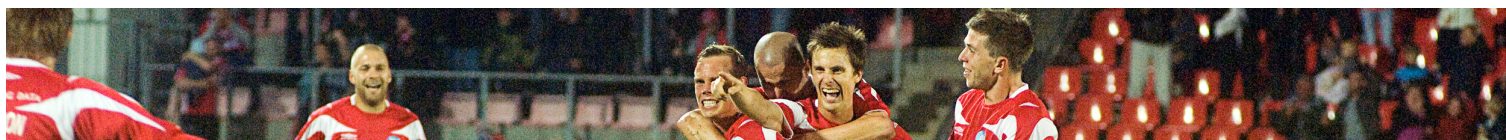
NOTER

Note 14 - Immaterielle aktiver

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Kontraktrettigheder		
4.470	9.862	Kostpris 1. januar	9.862	4.470
7.142	2.845	Tilgang	2.845	7.142
-1.750	-2.120	Afgang	-2.120	-1.750
9.862	10.587	Kostpris 31. december	10.587	9.862
1.800	2.931	Afskrivninger 1. januar	2.931	1.800
2.157	2.715	Årets afskrivninger	2.715	2.157
-1.026	-1.831	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-1.831	-1.026
2.931	3.815	Afskrivninger 31. december	3.815	2.931
6.931	6.772	Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.772	6.931
1.375	175	<i>Kostpris for fuldt ud afskrevne rettigheder</i>	175	1.375

Selskabet har en række kontraktrettigheder vedrørende spillere indregnet som immaterielle aktiver. Der foreligger ingen individuelle kontrakter, hvor den individuelle regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2009 overstiger 2,0 mio. kr. hvorfor selskabet ikke vurderer det væsentligt at give oplysninger om de individuelle kontrakter, herunder regnskabsmæssige værdi og resterende afskrivningsperiode.

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Software/licenser		
0	182	Kostpris 1. januar	182	0
182	29	Tilgang	29	182
182	211	Kostpris 31. december	211	182
0	18	Afskrivninger 1. januar	18	0
18	64	Årets afskrivninger	64	18
18	82	Afskrivninger 31. december	82	18
164	129	Regnskabsmæssig værdi 31. december	129	164
112	29	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	29	112



NOTER

Note 15 - Materielle aktiver

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Ombygning på lejet grund		
31.664	31.664	Kostpris 1. januar	31.664	31.664
0	0	Tilgang	0	0
0	0	Afgang	0	0
31.664	31.664	Kostpris 31. december	31.664	31.664
9.058	10.113	Afskrivninger 1. januar	10.113	9.058
1.055	1.056	Årets afskrivninger	1.056	1.055
0	0	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	0	0
10.113	11.169	Afskrivninger 31. december	11.169	10.113
21.551	20.495	Regnskabsmæssig værdi 31. december	20.495	21.551
455	434	<i>I ovenstående regnskabsmæssige værdi indgår aktiverede finansieringsomkostninger</i>	434	455
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
3.706	4.027	Kostpris 1. januar	4.027	3.706
321	4.529	Tilgang	4.529	321
0	-1.518	Afgang	-1.518	0
4.027	7.038	Kostpris 31. december	7.038	4.027
2.470	2.796	Afskrivninger 1. januar	2.796	2.470
326	553	Årets afskrivninger	553	326
0	-1.068	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-1.068	0
2.796	2.281	Afskrivninger 31. december	2.281	2.796
1.231	4.757	Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.757	1.231
0	11	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	11	0
107	34	<i>I ovenstående indgår finansielle leasingaktiver</i>	34	107

Finansielt leasede aktiver er via leasingtagers ejendomsret til aktiverne stillet til sikkerhed for de tilhørende leasingforpligtelser.

Der er udrangeret aktiver med kortpris på 1.068 t.kr. Den regnskabsmæssige værdi herpå er 0 t.kr.



NOTER

Note 16 - Investeringsejendomme

Mодerselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Investeringsejendomme		
0	0	Kostpris 1. januar	457.264	0
0	0	Tilgang	3.461	457.264
0	0	Afgang	0	0
0	0	Kostpris 31. december	460.725	457.264
0	0	Dagsværdiregulering 1. januar	-936	0
0	0	Årets dagsværdiregulering	1.421	-936
0	0	Dagsværdiregulering 31. december	485	-936
0	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	461.210	456.328
0	0	Lejeindtægter	28.269	15.906
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	1.421	-936
0	0	Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-4.252	-2.752
0	0	Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0	0
0	0	Resultat før finansielle poster og skat	25.438	12.218

K/S Papirfabrikkens ejendomme udgør en mindre ejerlejlighed i Ørestaden samt en væsentlig del af det samlede Papirfabrikområde, som er en helt ny bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø. Bydelen blev i 2007 tildelt årets byplanpris i Danmark.

Papirfabrikken og Silkeborg by er vokset op sammen. Silkeborg blev først en by to år efter, at Drewsen & Sønner i 1844 fik tilladelse til at anlægge en papirfabrik i den lille landsby. Efter flere ejerskifter i slutningen af 1900-tallet lukkede fabrikken i år 2000.

Siden lukningen er en ny bydel skabt i Silkeborg. En bydel, der rummer både virksomheder, kulturinstitutioner og boligsejendomme. Arealet er nu et dynamisk område med hotel, biografer, musik- og teaterhus, restauranter, caféer, fitnesscenter, kulturspinderi og masser af nye boliger i både gamle historiske bygninger og helt nyt byggeri. Samtidig er området bevaret med sin unikke industriarkitektur, således at kulturhistorien lever videre.

Koncernens investeringsejendomme som ejes via K/S Papirfabrikken består i dag af en række nyrenoverede erhvervsejendomme, der er udlejet til en række forskellige byerhverv, herunder domiciler for Radisson BLU Hotel, BIO Silkeborg, Årstidernes Arkitekter, Ingeniørfirmaet Søren Jensen, COWI, Fitness World og Midtjyllands Avis. Det samlede etageareal i de nyrenoverede erhvervsejendomme udgør ca. 28.000 kvadratmeter.

Der er ved opgørelse af dagsværdier ikke anvendt eksterne valuarer.

Note 17 - Kapitalandele i dattervirksomheder

Mодerselskab			
2008	2009		
t.kr.	t.kr.		
0	145.022	Kostpris 1. januar	
145.022	0	Tilgang ved køb af kapitalandele	
0	0	Afgang ved salg af kapitalandele	
145.022	145.022	Kostpris 31. december	
0	0	Nedskrivning 1. januar	
0	0	Årets nedskrivninger	
0	0	Tilbageførelse ved salg af kapitalandele	
0	0	Nedskrivning 31. december	
145.022	145.022	Regnskabsmæssig værdi 31. december	



NOTER

Note 17 - Kapitalandele i tilknyttede virksomheder (fortsat)

Silkeborg IF Invest A/S' dattervirksomheder består af følgende:

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel (%)		Egen- kapital 31.12.09	Årets re- sultat 2009
		2009	2008		
Investeringselskabet af 21. dec. 2001 A/S <i>Selskabets aktivitet består i investering i salgsrettigheder tilknyttet professionelle sportsudøvere samt anden herved beslægtet virksomhed.</i>	Silkeborg	100%	100%	2.550 t.kr.	-962 t.kr.
K/S Papirfabrikken <i>Selskabets aktivitet består i udlejning af en betydelig del af bydelen Papirfabrikken i Silkeborg.</i>	Silkeborg	100%	100%	132.562 t.kr.	3.379 t.kr.
Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS <i>Selskabets aktivitet er at være komplementar for K/S Papirfabrikken samt andre formueaktiviteter.</i>	Silkeborg	100%	100%	207 t.kr.	1 t.kr.

Ejerandele svarer til andelene af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder

Note 18 - Udskudte skatteaktiver

Indregning af udskudt skatteaktiver er sket således:

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
41	32	Immaterielle aktiver	-1.254	-1.611
-1.178	-966	Materielle aktiver	-966	-1.178
-1.388	1.430	Finansielle aktiver	0	0
0	0	Investeringsejendomme	3.604	130
-115	-127	Tilgodehavender	-127	-115
-4.132	-4.189	Forpligtelser	-382	-439
-6.772	-3.820	Midlertidige forskelle	875	-3.213
-4.248	-10.532	Fremførbare skattemæssige underskud	-12.370	-5.664
-11.020	-14.352		-11.495	-8.877
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
-11.020	-14.352	Udskudte skatteaktiver	-11.495	-8.877
0	0	Ikke-indregnet udskudte skatteaktiver	0	0
-11.020	-14.352		-11.495	-8.877

Skatteværdien af midlertidige forskelle og skattemæssige underskud, der kan fremføres ubegrænset, er indregnet pr. 31.12.2009, da det er vurderet tilstrækkelig sandsynligt, at forskelsværdierne og de skattemæssige underskud vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.



NOTER

Note 19 - Tilgodehavende hos dattervirksomhed

Til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er ydet et lån på 7.350 t.kr. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 291 t.kr. Lånet er oprindeligt ydet på anfordringsvilkår. Selskabets ledelse har afgivet en støtteerklæring overfor Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S – der henvises til note 33. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Note 20 - Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.650	3.982	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	4.357	2.714
459	459	Nedskrivningskontoen pr. balancedagen udgør flg.	509	459

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort netto-realiseringsværdi.

Nedskrivningerne er registeret på en samlekonto, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende. Tabsrisikoen er baseret på historiske erfaringer, og nedskrivningskontoen har haft følgende udvikling:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
kr.	kr.		kr.	kr.
459	459	Nedskrivningskontoen 1. januar	459	459
0	0	Årets tab	0	0
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	0
0	0	Årets nedskrivning til dækning af tab	50	0
459	459	Nedskrivningskontoen 31. december	509	459
31	0	Årets konstaterede tab direkte indregnet i resultatopgørelsen.	0	31

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2008: 0 t.kr.).

Note 21 – Andre værdipapirer og kapitalandele

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
26	26	Kostpris 1. januar	26	26
0	41	Tilgang	2.041	0
0	0	Afgang	0	0
26	67	Kostpris 31. december	2.067	26
21	-8	Opskrivninger 1. januar	-8	21
-29	-6	Årets op- og nedskrivninger	248	-29
0	0	Tilbageførsel af op- og nedskrivninger ved salg	0	0
-8	-14	Opskrivninger 31. december	240	-8
18	53	Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.307	18
18	53	Børsnoterede aktier	808	18
0	0	Børsnoterede obligationer	1.499	0
18	53		2.307	18

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi, som svarer til balancedagens børskurs. Noterede priser i et aktivt marked er niveau 1 i dagsværdihierarkiet for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen.



NOTER

Note 22 - Likvider beholdninger

Selskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne henset til at indestående efter Bankpakke I er statsgaranterede.

Mодerselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
37	7	Kontanter og bankindestående	232	266

Bankindestående er variabelt forrentet. De likvide beholdningers regnskabsmæssige værdi svarer til deres dagsværdi.

Note 23 - Aktiekapital

Selskabets aktier er opdelt i 2 aktieklasser, hhv. A-aktier og B-aktier. Selskabets B-aktier er optaget til handel og officiel notering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Pr. den. 31. december 2009 er der henholdsvis 1.800 stk. A-aktier svarende til en nominel værdi på 180.000 kr. og 9.883.598 stk. B-aktier svarende til en nominel værdi på 98.835.980 kr. i udestående aktier.

	Antal stk.		Nominel værdi	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
1. januar 2008	1.800	1.963.598	180.000	19.635.980
Kapitalforhøjelse, juni 2008	0	7.920.000	0	79.200.000
31. december 2008	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
1. januar 2009	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2009	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens én B-aktie giver ret til én stemme.

A-aktierne kan ikke overdrages til tredjemand, medmindre der foreligger en særlig indkaldt generalforsamling med kvalificeret majoritet som angivet, jf. vedtægternes § 10.

B-aktierne udstedes til ihændeher, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiens omsættelighed.

Note 24 - Egne aktier

Mодerselskabet er henhold til generalforsamlingsbeslutning af 31. marts 2009 bemyndiget til at erhverve op til 10% af selskabets B-aktier, jf. aktieselskabslovens §48, i perioden frem til den 1. maj 2010.

Erhvervelsen skal ske til den til en hver tid gældende børskurs +/- 10%. Bemyndigelsen til at erhverve op til 10% af egne B-aktier omfatter den til enhver tid værende B-aktiekapital.

Selskabet har i 2009 ikke handlet egne aktier. Selskabet har i 2008 solgt nominelt 454 stk. til en gennemsnitlig kurs på 19,9 svarende til 9 t.kr.

	Antal stk.		Nominel værdi		Andel af kapital	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008*
Egne aktier 1. januar	6.811	7.265	68.110	72.650	0,07%	0,37%
Køb	0	0	0	0	0,00%	0,00%
Salg	0	-454	0	-4.540	0,00%	0,01%
Egne aktier 31. december	6.811	6.811	68.110	68.110	0,07%	0,07%

*) Egne aktier 1. januar 2008 er udvandet til 0,08% i forbindelse med kapitalforhøjelse i juni 2008.



NOTER

Note 25 - Finansielle leasingforpligtelser

Selskabets leasingkontrakter vedrørende andre anlæg, driftsmateriel og inventar følger en fast afdragsprofil og ingen aftaler indeholder bestemmelser om betingede leasingydelser udover bestemmelser om pristalsreguleringer med udgangspunkt i offentlige indeks.

Leasingkontrakterne er uopsigelige i den aftalte leasingperiode, men kan forlænges på fornyede vilkår. Selskabet har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodens udløb.

De finansielle leasingforpligtelser til regnskabsmæssig værdi forfalder således:

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
60	55	0 - 1 år	55	60
62	0	1 - 5 år	0	62
0	0	over 5 år	0	0

Note 26 - Gæld til dattervirksomheder

Posten består af gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S og lån hos K/S Papirfabrikken.

Selskabet har indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S hvorefter Silkeborg IF Invest A/S mod et modtaget kontant vederlag ved indgåelse af aftalen er forpligtet til i en nærmere aftalt periode at afregne 50% af fremtidige transferindtægter til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S. Samtidig er der indgået en aftale om at Silkeborg IF Invest A/S i den aftalte periode kan købe denne rettighed tilbage for en værdi opgjort til det oprindelige modtagne kontante vederlag tillagt et årligt renteelement og reduceret med afregnede transferindtægter. Ifølge bestemmelserne i IFRS er aftalerne samlet anset for at være et finansielt instrument, der er behandlet som en finansiell forpligtelse i overensstemmelse med IAS 39. Det betyder, at det modtagne vederlag betragtes som gæld optaget hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, der løbende tillægges renteelementet i henhold til tilbagekøbsaftalen og fratrækkes andelen af transferindtægter afregnet til investeringselskabet. Transferindtægterne indregnes herefter fuldt ud i resultatopgørelsen. Afvikling af forpligtelsen afhænger af tidspunkterne for og omfanget af fremtidige transferindtægter. Gælden udgør pr. balancedagen 15.324 t.kr. hvoraf 0 t.kr. forfalder i 2010.

Hos K/S Papirfabrikken er hjemtaget et lån på 9.950 t.kr. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 271 t.kr. Lånet er ydet på anfordringsvilkår.

Note 27 - Gæld til realkreditinstitutter

Morderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Gæld til realkreditinstitut med pant i fast ejendom	310.266	309.843
		Gæld til realkreditinstitut er indregnet således i balancen:		
0	0	Langfristede forpligtelser (*)	309.014	308.934
0	0	Kortfristede forpligtelser	1.252	909
0	0		310.266	309.843

*) Heraf forfalder 299.104 t.kr. efter 5 år.



NOTER

Note 27 – Gæld til realkreditinstitutter (fortsat)

KONCERN, 2009	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret	Nominal	Dags-
				kostpris (t.kr.)	værdi (t.kr.)	værdi (t.kr.)
Prioritetsgæld	DKK	2035	Fast	1.269	1.351	1.277
Prioritetsgæld	DKK	2023-38	Variabel (*)	123.617	123.637	123.637
Prioritetsgæld	DKK	2037	Variabel (**)	185.380	187.045	201.844
31. december 2009				310.266	312.033	326.758

*) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2011.

***) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2013.

Den effektive rente for lån med rentetilpasning 01.01.2011 udgør 2,28% mens den effektive rente for lån der har rentetilpasning 01.01.2013 udgør 6,11%. Den effektive rente for lån med fast rente udgør 4,50%.

KONCERN, 2008	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret	Nominal	Dags-
				kostpris (t.kr.)	værdi (t.kr.)	værdi (t.kr.)
Prioritetsgæld	DKK	2023-25	Variabel	94.274	94.274	94.274
Prioritetsgæld	DKK	2037	Variabel	215.569	217.317	227.649
31. december 2008				309.843	311.591	321.923

Note 28 - Hensatte forpligtelser

I forbindelse med saneringen af selskabets økonomi i efteråret 2002 blev der indgået en aftale med spillere og øvrige medarbejdere om en tidsbegrænset lønreduktion. Den indgåede aftale giver de ansatte en samlet ret til 25% af selskabets årlige overskud før skat.

Retten til overskudsandel er maksimeret til den akkumulerede lønreduktion for de enkelte ansatte og retten løber indtil den enkelte spiller eller medarbejder fuldt ud har fået dækket den tidsbegrænsede lønreduktion.

Mодerselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.116	1.756	Aftale om tidsbegrænset lønreduktion 1. januar	1.756	2.116
-360	-44	Betalt	-44	-360
0	-43	Afviklet på anden vis	-43	0
<u>1.756</u>	<u>1.669</u>		<u>1.669</u>	<u>1.756</u>

Den opgjorte forpligtelse er ikke omregnet til nutidsværdi jf. omtale i note 2.

Mодerselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.756	1.381	Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
0	288	Langfristede forpligtelser	1.381	1.756
<u>1.756</u>	<u>1.669</u>	Kortfristede forpligtelser	288	0
			<u>1.669</u>	<u>1.756</u>



NOTER

Note 29 – Gæld til pengeinstitutter

Moderselskab			Koncern	
2008 t.kr.	2009 t.kr.		2009 t.kr.	2008 t.kr.
7.513	10.014	Kassekreditter	23.413	11.242
0	3.156	Lån	3.156	0
<u>7.513</u>	<u>13.170</u>		<u>26.569</u>	<u>11.242</u>
Bankgæld er indregnet således i balancen:				
7.513	11.285	Kortfristede forpligtelser	24.684	11.242
0	1.885	Langsigtede forpligtelser (*)	1.885	0
<u>7.513</u>	<u>13.170</u>		<u>26.569</u>	<u>11.242</u>
2.487	1.856	Udnyttede trækningsrettigheder på kassekreditter	3.457	23.758
		Heraf vedrører ejendomsaktiviteter	1.601	21.271
0	239	Udnyttede trækningsrettigheder vedr. autofinansiering	239	0

*) Heraf forfalder 340 t.kr. efter 5 år.

Dagsværdien af ovennævnte lån anses at svare til den regnskabsmæssige værdi, da lånene er variabelt forrentet med den til enhver tid gældende markedsrente med et individuelt tillæg. Kassekreditten forhandles årligt.

Note 30 - Anden gæld

Moderselskab			Koncern	
2008 t.kr.	2009 t.kr.		2009 t.kr.	2008 t.kr.
0	0	Depositum	319	301
<u>0</u>	<u>0</u>	Langfristet anden gæld	<u>319</u>	<u>301</u>
1.775	3.032	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	3.032	1.775
739	1.460	Præstationsafhængig bonus	1.460	739
0	1.131	Skyldig moms og afgifter	1.430	0
54	111	Andre skyldige omkostninger	340	175
<u>2.568</u>	<u>5.734</u>	Kortfristet anden gæld	<u>6.262</u>	<u>2.689</u>

Den regnskabsmæssige værdi af andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Feriepengeforpligtelser og lign. repræsenterer forpligtelser til at udbetale løn i ferieperioder, som medarbejdere pr. balancedagen har optjent ret til at afholde i efterfølgende regnskabsår.



NOTER

Note 31 - Operationelle leasingforpligtelser

Selskabet leaser/lejer biler under operationelle leasingkontrakter og lejer lokaler hidrørende moderselskabets aktiviteter. De samledes fremtidige ydelser i henhold til uopsigelige kontrakter fordeler sig således:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	829	Indenfor et år fra balancedagen	829	0
0	434	Mellem et og frem år fra balancedagen	434	0
0	0	Efter fem år fra balancedagen	0	0
0	1.263		1.263	0

Lejekontrakter vedr. lokaler kan opsiges med et varsel på 3-6 måneder, dog tidligst pr. 1. november 2011 fsva. lokaler til selskabets administration. medens selskabets øvrige kontrakter løbende genforhandles for en løbetid på typisk 6-12 måneder.

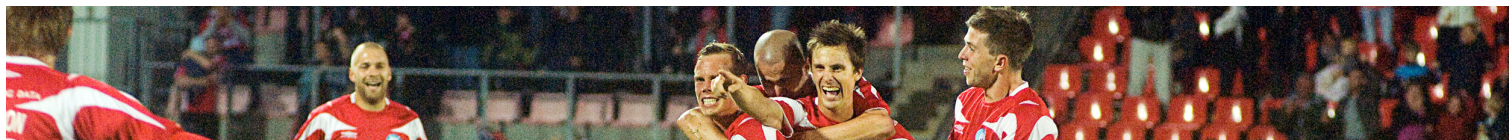
Årets udgiftsførte leasing andrager 932 t.kr. (2008: 635 t.kr.). Med hensyn til leje af spillere henvises til note 9.

Silkeborg IF Invest A/S har indgået en tidsbegrænset lejeaftale med Silkeborg Kommune om benyttelse af stadion. Lejeaftalen løber indtil 2030, hvorefter Silkeborg Kommune vederlagsfrit kan overtage de af Silkeborg IF Invest A/S foretagne ombygninger af stadion.

Note 32 - Garanterede lejeindtægter

Indgåede lejekontrakter vedrørende investeringsejendomme indeholder en uopsigelsesperiode og/eller et opsigelsesvarsel fra lejers side. På baggrund her kan de garanterede lejeindtægter opgøres således:

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Forfalder indenfor 1 år	24.926	24.362
0	0	Forfalder indenfor 2-5 år	64.131	78.869
0	0	Forfalder efter 5 år	19.766	26.993
0	0		108.823	130.224
		Lejeindtægter indregnet i totalindkomstopgørelsen	28.269	15.906



NOTER

Note 33 - Eventualforpligtelser, kontraktforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Med selskabets spillere er indgået ansættelsesaftaler, der medfører betaling af løn eller kompensation i en længe-revarende kontraktperiode. Den gennemsnitlige kontraktperiode pr. 31.12.2009 kan opgøres til ca. 1,96 år (31.12.2008: 1,75 år).

Selskabet har indgået en administrations- og vedligeholdelsesaftale vedrørende selskabets investeringsejendom, der påfører selskabet en omkostning på 333 t.kr. (2008: 183 t.kr.). Aftalen er etableret på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Til sikkerhed for bankgæld er der udstedt løsørejerpantebrev på 5.000 t.kr. med sikkerhed i lejerettigheder, driftsinventar og -materiel der pr. 31. december har en regnskabsmæssig værdi på 4.723 t.kr. (31.12.2008: 1.098 t.kr.).

Til sikkerhed for selskabets finansiering af biler er der afgivet pant i selskabets aktuelle vognpark. Pantet udgør pr. 31. december 842 t.kr. (31.12.2008: ingen finansiering).

Investeringsejendommene er stillet til sikkerhed for realkredit- og banklån (maksimeret til 15 mio. kr.) med regnskabsmæssig værdi på 462.710 t.kr. pr. 31.12.2009 (31.12.2008: 456.328 t.kr.).

Silkeborg IF Invest A/S har stillet en selvskyldnerkaution for K/S Papirfabrikken i relation til bank og realkreditfinansiering. Bank og realkreditfinansiering udgør 325.744 t.kr. pr. 31. december 2009. Selvskyldnerkautionen er etableret på almindelig forretningsmæssige vilkår.

Selskabet har afgivet en støtteerklæring vedr. tilgodehavende hos Investeringsselskabet af 21. december 2001 A/S.

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

Selskabet er som følge af sin finansiering eksponeret over for ændringer i valutakurser og renteniveau. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende finansiering.

Vedrørende beskrivelse af anvendt regnskabspraksis og metoder, herunder anvendte indregningskriterier og målingsgrundlag, henvises til omtale under anvendt regnskabspraksis.

Valutarisici

Selskabet modtager indtægter i fremmed valuta ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftale for spillere. Udsving overfor den danske krone vurderes at være forholdsvis små.

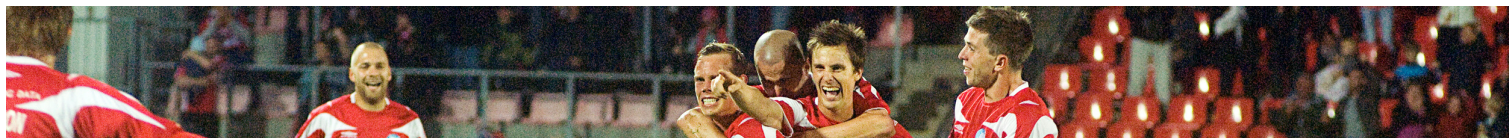
Selskabet har ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2009, og selskabets resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2009.

Renterisici

Det er selskabets politik at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Sammensætningen af selskabets langfristede finansiering fremgår af note 27 hvoraf der fremgår at renten for 60% af selskabets langfristede gældsforpligtelser er fastlagt indtil 31.12.2012 mens renten for den resterende andel er fastlagt for 2010. Selskabets renterisici for 2010 kan derfor alene henføres til selskabets kassekredit og en rentestigning på 1% vil påvirke resultatet og egenkapital negativt med 200-300 t.kr. før skat.

Selskabet har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser og er som følge heraf udsat for renterisici. For omtale af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser henvises til note 27. Variabelt forrentede lån betragtes som havende rentetilpasningstidspunkter, der ligger inden for et år.

Udsving i finansieringsomkostningerne er en væsentlig risikofaktor ved investering i fast ejendom. Der er risici forbundet med rentestigninger for så vidt angår variabelt forrentede lån, ligesom fastforrentede lån ligeledes vil skulle refinansieres til en ny rente på udløbstidspunktet. Investering i fast ejendom er således følsom for stigninger i renteniveauet, idet man ved stigende rente samtidig vil få højere løbende udgifter til lånefinansieringen og alt andet lige lavere salgs- og markedsværdier af investeringsejendommene.



NOTER

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Likviditetsrisici

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler, børsnoterede værdipapirer og uudnyttede kreditfaciliteter.

Det er selskabets målsætning at have et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til kontinuerligt at kunne disponere hensigtsmæssigt i tilfælde af uforudsete udsving i likviditetstrækket.

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Af tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser forfalder 0,9 mio. kr. senere end i 2010.

Kreditrisici

Selskabets kreditrisici knytter sig dels til tilgodehavender. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Moderselskab			Koncern	
2008	2009		2009	2008
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
832	255	Overforfaldne med op til en måned	255	836
103	151	Overforfaldne mellem en og tre måneder	308	103
39	58	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	207	39
552	636	Overforfaldne med over seks måneder	636	552
<u>1.526</u>	<u>1.100</u>		<u>1.406</u>	<u>1.530</u>

Til sikkerhed for andel af overforfaldne med over seks måneder er stillet bankgaranti på 263 t.kr.

Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

Selskabet foretager løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

Optimering af kapitalstruktur

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Koncern egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2009 31% (2008: 33%).

Selskabet har i 2009 og 2008 ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.



NOTER

Note 35 - Nærtstående parter

Moderselskabet har i regnskabsperioden haft følgende transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter med bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse:

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2009			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion og nærstående hertil samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	921 t.kr.	1.262 t.kr.	0 t.kr.	8 t.kr. Etablering og forretning af medlemværende der er indfriet.
3	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug fodboldlicens.			
4	Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.	Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabets af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transfer-indtægter / forsikringerstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Tilgodehavende hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er beskrevet i note 19. Renten for 2009 udgør: 291 t.kr. (moder).			
5	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 9.950 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2009 udgør 271 t.kr. (moder).			

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2008			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion og nærstående hertil samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	792 t.kr.	942 t.kr.	0 t.kr.	
2	Henton Group A/S		169 t.kr.		Koncernmellemværende er indfriet.
3	Silkeborg Idrætsforening af 1917				For brug af rettigheder mv. 90 t.kr.
4	Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.	Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabets af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transfer-indtægter / forsikringerstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Forlængelsen er sket mod et vederlag på 3 mio. kr. (moder og koncern indtil 30. juni 2008). Tilgodehavende hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er beskrevet i note 19. Renten for 2008 udgør: 114 t.kr. (moder).			
5	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 3.250 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2008 udgør 26 t.kr. (moder).			

Grundlag for indflydelse:

- 1) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 2) Bestemmende indflydelse fra den 1. april 2006 og frem til den 30. juni 2008.
- 3) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.
- 4) Sammenfald i aktionærkreds og ledelse og fra den 1. juli 2008 en 100% ejet dattervirksomhed.
- 5) Fra 1. juni 2008 en 100% ejet dattervirksomhed.



NOTER

Note 35 - Nærtstående parter (fortsat)

Koncernen har i regnskabsperioden haft følgende transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter med bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse:

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2009			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejdsaftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion og nærtstående hertil samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	1.652 t.kr.	1.262 t.kr.	6.047 t.kr.	8 t.kr. Etablering og forretning af mellemværende der er indfriet.
3	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug fodboldlicens.			

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2008			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejdsaftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion og nærtstående hertil samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	1.360 t.kr.	942 t.kr.	3.316 t.kr.	
2	Henton Group A/S		169 t.kr.		Koncernmellemværende er indfriet.
3	Silkeborg Idrætsforening af 1917				For brug af rettigheder mv. 90 t.kr.
4	Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.	Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabets af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transfer-indtægter / forsikringerstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Forlængelsen er sket mod et vederlag på 3 mio. kr.			

Grundlag for indflydelse:

- 1) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 2) Bestemmende indflydelse fra den 1. april 2006 og frem til den 30. juni 2008.
- 3) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.
- 4) Sammenfald i aktionærkreds og ledelse og fra den 1. juli 2008 en 100% ejet dattervirksomhed.
- 5) Fra 1. juni 2008 en 100% ejet dattervirksomhed.



NOTER

Note 35 - Nærtstående parter (fortsat)

Dattervirksomheder

For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 17.

Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er i 2008 erhvervet fra 15 investorer. Af disse er 4 investorer nærtstående til selskabet. Det drejer sig om Henton Group A/S, Emilan ApS, F. L. Hansen ApS og OM Consultancy ApS der til sammen ejede 30% af selskabet. I forbindelse med erhvervelsen af Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er moderselskabets regnskabsmæssige opgjorte gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S blevet indfriet og erstattet med kreditfaciliteterne i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.

K/S Papirfabrikken er i 2008 erhvervet fra 10 investorer med enslydende ejerandel. Af disse 10 er 4 investorer nærtstående til selskabet. Det drejer sig om Kent Madsen, Emilan ApS, F. L. Hansen ApS og Leif Nygård qua dels deres nuværende aktieposter og dels deres ledelseshverv i selskabet.

Transaktioner med dattervirksomhed er elimineret i koncernregnskabet i overensstemmelse med den anvendte regnskabspraksis.

Bortset fra vederlag til direktionen samt de ovenfor beskrevne transaktioner er der ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Note 36 - Aktionærforhold

Silkeborg IF Invest A/S har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af aktiekapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

Navn	% af kapital	% af stemmer
Silkeborg Fodbold Holding A/S (Silkeborg)	27,37	26,95
Emilan ApS (Silkeborg)	5,93	5,84
Leif Nygård (Silkeborg)	5,15	5,07
JYSK Holding A/S (Århus)	5,07	4,99

Silkeborg Idrætsforening af 1917, der ejer selskabets A-aktier og er moderklubben bag selskabet, besidder 1,79% af stemmerne og 0,18% af kapitalen.

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser pr. balancedagen:

	B-aktier (stk.)	B-aktier (nom.)	Antal Stemmer	Kapital (pct)	Stemmer (pct)
Ole Hansen (1)	587.654	5.876.540	5.876.540	5,93%	5,84%
Orla Madsen (2)	249.116	2.491.160	2.491.160	2,52%	2,48%
Frederik L. Hansen	208	2.080	2.080	0,00%	0,00%
Leif Nygård	510.000	5.100.000	5.100.000	5,15%	5,07%
Jesper Svenningsen (3)	25.020	250.200	250.200	0,25%	0,25%
Erik Isager	1.845	18.450	18.450	0,02%	0,02%
Claus Rasmussen (4)	1.000	10.000	10.000	0,01%	0,01%
Kent Madsen	100	1.000	1.000	0,00%	0,00%
Claus Christensen	9.789	97.890	97.890	0,10%	0,10%
				13,98%	13,77%

Note:

- 1) Heraf ejes 587.594 stk. B-aktier i det af Ole Hansen kontrollerede selskab Emilan ApS.
- 2) Heraf ejes 246.163 stk. B-aktier i det af Orla Madsen kontrollerede selskab OM Consultancy ApS.
- 3) Heraf ejes 25.000 stk. B-aktier i det af Jesper Svenningsen kontrollerede selskab Remstrup ApS.
- 4) Heraf ejes 1.000 stk. B-aktier i det af Claus Rasmussen kontrollerede selskab LIME ApS.

Pr. balancedagen ejer Frederik L. Hansen og Kent Madsen via kontrollerede selskaber i fællesskab Silkeborg Fodbold Holding A/S, der ejer 27,37% af kapitalen og 26,95% af stemmerne i Silkeborg IF Invest A/S.



NOTER

Note 37 – Bestyrelse og direktion

Selskabets bestyrelses- og direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i andre selskaber. I parentes er anført tidspunkt for indtrædelse i selskabets bestyrelse.

Direktør Ole Hansen (06.08.1986) – Bestyrelsesformand

Hotel Louisiana Silkeborg A/S, bestyrelsesmedlem
Silkom A/S, bestyrelsesmedlem
Emilan ApS, direktør

Direktør Orla Madsen (21.04.1982) – Næstformand

Radio Silkeborg af 1997 A/S, bestyrelsesformand
Investeringsselskabet af 18. september 2006 A/S, bestyrelsesformand
Silkeborg Udviklingselskab A/S, bestyrelsesmedlem
Silkom A/S, bestyrelsesmedlem
Hotel Louisiana Silkeborg A/S, bestyrelsesmedlem
Silkeborgportalen ApS, bestyrelsesmedlem
Finansieringsselskabet af 20.12.2005 ApS, bestyrelsesmedlem
OM Consultancy ApS, direktør
AOM Invest ApS, direktør

Murermester Frederik Lysholt Hansen (03.12.2002)

Gustav Hansen & Søn Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Gustav Hansen & Søn A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Oluf A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
ALP Pant 3 A/S, bestyrelsesmedlem
Silkeborg Fodbold Holding A/S, bestyrelsesmedlem
F. L. Hansen Holding ApS, direktør

Direktør Leif Nygård (22.04.2008)

N&L Finans A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
LN Finans ApS, bestyrelsesmedlem og direktør
Vindfeld Biler A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Direktør Jesper Svenningsen (15.03.2006)

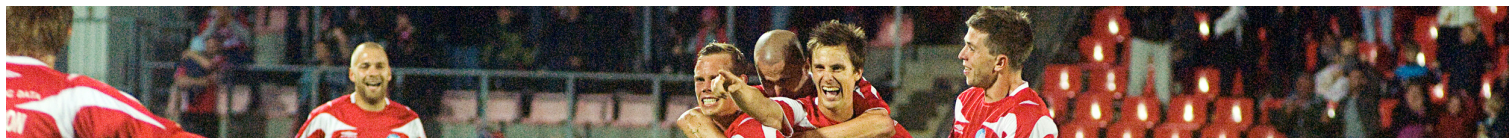
TJAB A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
SYLAN A/S, bestyrelsesmedlem
Remstrup ApS, direktør

Tidl. afdelingsdirektør Erik Isager (21.04.1982)

Ingen

Direktør Claus Rasmussen (31.03.2009)

Lime Holding ApS, bestyrelsesmedlem og direktør
LIME ApS, bestyrelsesmedlem og direktør
Casez ApS, bestyrelsesmedlem



NOTER

Note 37 – Bestyrelse og direktion (fortsat)

Adm. direktør Kent Madsen – direktionsmedlem

Henton Ejendomme A/S, bestyrelsesformand
Henton Management A/S, bestyrelsesformand
Hotel Louisiana Silkeborg A/S, bestyrelsesformand
Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S, bestyrelsesformand
Ejendomsselskabet Fyrretoften Vejle A/S, bestyrelsesformand
Amagerbanken A/S, bestyrelsesmedlem
Jægersborg Invest A/S, bestyrelsesmedlem
Silkeborg Udviklingsselskab A/S, bestyrelsesmedlem
Finansieringsselskabet af 20.12.2005 ApS, bestyrelsesmedlem
Silkom A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Kent Madsen Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Henton Group A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Silkeborg Fodbold Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Leda A/S, direktør
GH-JI Holding ApS, direktør
HE-JI Holding ApS, direktør

Økonomidirektør Claus Christensen – direktionsmedlem

Superligaen A/S, bestyrelsesmedlem

Note 38 – Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold som forrykker vurderingen af koncernregnskabet og moderselskabsregnskabet.

Note 39 – Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 15. marts 2010 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 6. april 2010 kl. 17.00 i JYSK Musik- & Teaterhus, Silkeborg.

