

SILKEBORG IF INVEST A/S

CVR-NR. 70 85 49 10

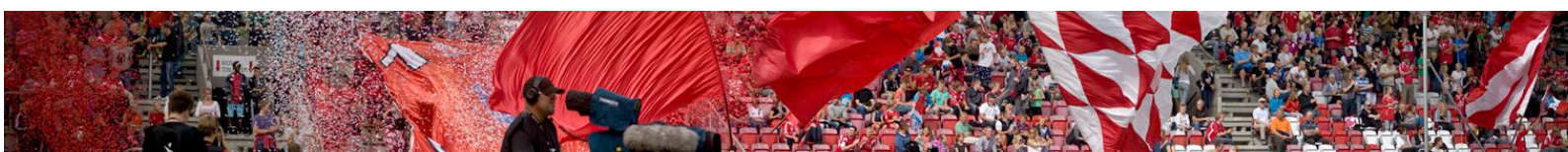
ÅRSRAPPORT 2010

28. REGNSKABSÅR



INDHOLDSFORTEGNELSE

	Side
Selskabsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors påtegning	4
Ledelsesberetning	5
Risikofaktorer	12
Corporate Governance	14
Aktionærinformation	18
Regnskabsberetning	22
Totalindkomstopgørelse 2010	24
Balancen pr. 31. december 2010	25
Egenkapitalopgørelse 2010	27
Pengestrømsopgørelse 2010	29
Noter	30



SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

Silkeborg IF Invest A/S
Papirfabrikken 34- 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
Jan Skytte Pedersen
Jesper Svenningsen
Erik Isager
Claus Rasmussen

Direktion

Kent Madsen
Claus Christensen

Revision

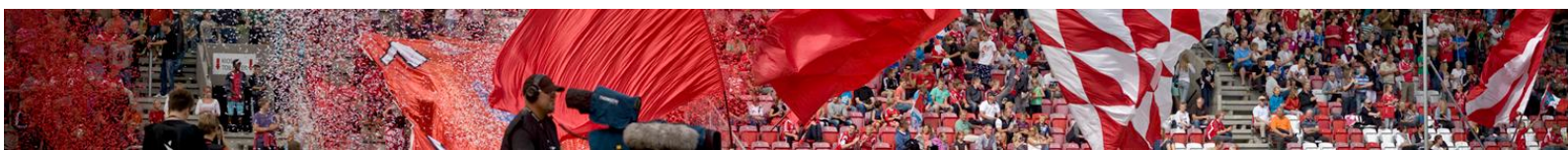
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 12. april 2011, 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 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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 22. marts 2011

Direktion:

Kent Madsen
Adm. direktør

Claus Christensen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Ole Hansen
Formand

Orla Madsen
Næstformand

Frederik Lysholt Hansen

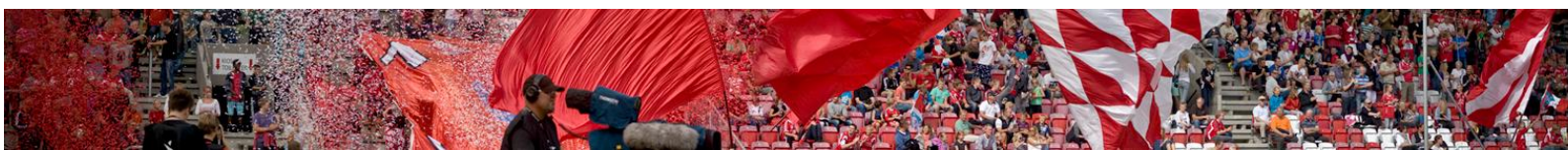
Leif Nygård

Jan Skytte Pedersen

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 2010 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 2010 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2010 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.

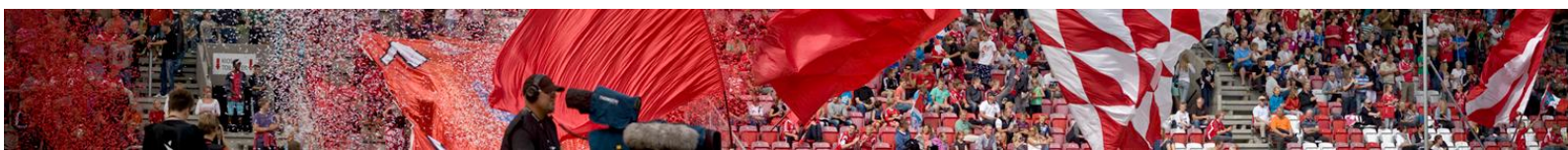
Silkeborg, den 22. marts 2011

Deloitte

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Henrik A. Laursen
statsautoriseret revisor

Bo Odgaard
statsautoriseret revisor



LEDELSESBERETNING

Året i hovedtræk

Årets resultat for koncernen udgør et overskud på 0,1 mio. kr. mod et underskud i 2009 på 7,1 mio. kr.

Koncernens resultat før skat og dagsværdiregulering af investeringsejendomme blev et underskud på 5,8 mio. kr. (2009: 11,2 mio. kr.) svarende til koncernens tidligere udmeldte forventninger (underskud på 4-6 mio. kr. før skat og dagsværdiregulering af investeringsejendomme).

Koncernens resultat betragtes som mindre tilfredsstillende om end 2010 blev et sportsligt godt år, idet selskabet opnåede en 8. plads i sæsonen 2009/10, og dermed opfyldelse af det helt overordnede mål, om at forblive i landets bedste række Superligaen. Ved udgangen af 2010 er holdet fortsat placeret på en 8. plads i Superligaen.

Hovedaktivitet

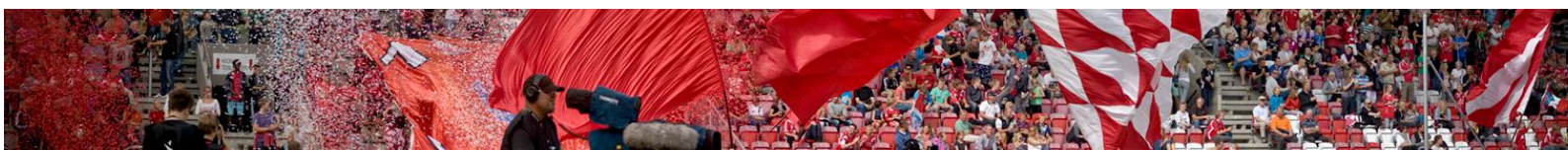
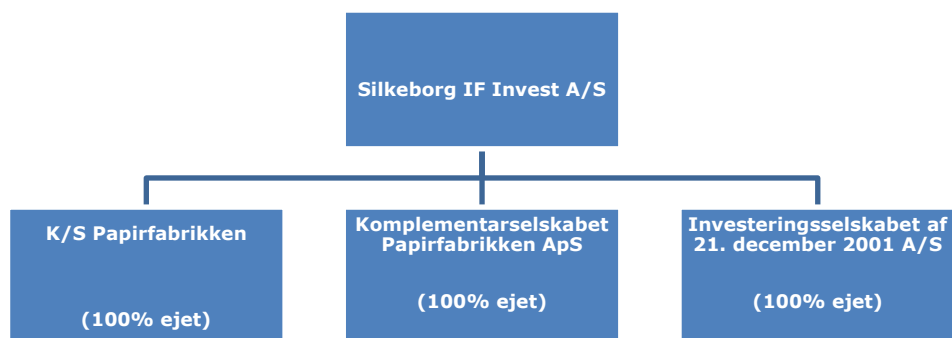
Silkeborg IF Invest A/S's hovedaktivitet er dels at drive professionel fodbold og dels i væsentligt omfang at beskæftige sig med investering i og udvikling af velbeliggende investeringsejendomme.

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, og at de enkelte forretningssegmenter skal være i balance. De foretagne investeringer i sportslige forbedringer skal derfor ses i et længere perspektiv.

Koncernoversigt

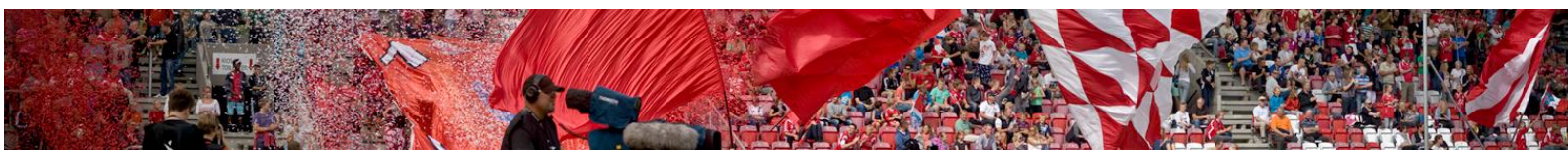


LEDELSESBERETNING

Koncernens hoved- og nøgletal

(alle tal i t. kr.)	2010 t.kr.	2009 t.kr.	2008 t.kr.	2007 t.kr.	2006 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	65.210	59.800	37.381	29.781	28.957
Resultat af primær drift (EBIT)	9.317	7.665	170	-1.383	-746
Resultat af transferaktivitet	-3.129	-3.678	-276	604	696
Resultat af finansielle poster	-15.090	-18.824	-5.719	-302	-315
Dagsværdiregulering	5.902	1.421	-936	0	0
Årets resultat før skat	129	-9.738	-6.485	-1.685	-1.061
Årets resultat	77	-7.120	2.585	-1.685	-1.061
Investeringsejendomme	467.256	461.210	456.328	0	0
Andre langfristede aktiver	42.267	43.905	39.019	26.682	27.994
Kortfristede aktiver	7.205	9.452	4.690	7.358	2.868
Aktiver i alt	516.728	514.567	500.037	34.040	30.862
Aktiekapital	99.016	99.016	99.016	19.816	19.816
Egenkapital	158.720	159.521	166.394	7.448	9.303
Langfristede forpligtelser	308.916	312.599	311.053	14.251	12.122
Kortfristede forpligtelser	49.094	42.446	22.590	12.341	9.437
Passiver i alt	516.729	514.567	500.037	34.040	30.862
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	0	0	0	7.553	7.948
Pengestrøm fra driften	-3.980	-3.348	-1.877	-8.233	668
Pengestrøm fra investering, netto	-4.112	-12.305	-461.366	767	-2.307
Pengestrøm fra finansiering	-3.311	2.177	454.972	7.102	2.804
Pengestrøm i alt	-11.403	-13.476	-8.271	-364	1.163
Heraf investering i materielle aktiver (inkl. investeringsejendomme)	-3.893	-7.990	-457.585	-463	-735
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	14%	13%	0%	-5%	-3%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	2%	2%	0%	-6%	-4%
Egenkapitalforrentning (ROE)	0%	-4%	3%	-20%	-11%
Aktiver/Egenkapital	3,3	3,2	3,0	4,6	3,3
Indre værdi pr. aktie (kr.)	16,0	16,1	16,8	3,8	4,8
Børskurs pr. aktie (kr.)	6,6	11,0	14,6	20,0	12,8
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	40	43	39	40	35

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010"



LEDELSESBERETNING

Koncernens drift og årets resultat

Koncernens resultat før skat og dagsværdiregulering af investeringsejendomme blev et underskud på 5,8 mio. kr. (2009: 11,2 mio. kr.) svarende til koncernens tidligere udmeldte forventninger (underskud på 4-6 mio. kr. før skat og dagsværdiregulering af investeringsejendomme).

Værdiregulering af investeringsejendomme udgør en indtægt på 5,9 mio. kr. (2009: 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 et overskud på 0,1 mio. kr. mod et underskud i 2009 på 7,1 mio. kr.

Resultatet betragtes som mindre tilfredsstillende om end 2010 blev et sportsligt godt år, idet selskabet opnåede en 8. plads i sæsonen 2009/10, og dermed opfyldelse af det helt overordnede mål, om at forblive i landets bedste række Superligaen. Ved udgangen af 2010 er holdet fortsat placeret på en 8. plads i Superligaen.

Modervirksomheden, Silkeborg IF Invest A/S

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften vedr. fodboldaktiviteterne i Silkeborg IF. Moderselskabets resultat før skat udviser et underskud på 4,7 mio. kr. (2009: 13,8 mio. kr.) Resultatet i moderselskabet er positivt påvirket med 12 mio. kr. (2009: 3,8 mio. kr.) i finansielle indtægter i form af udlodning fra selskabets dattervirksomhed K/S Papirfabrikken.

Silkeborg IF – den sportslige udvikling

Overordnet har klubben haft en tilfredsstillende tilbagevenden til landets bedste fodboldrække, ved opnåelse af en 8. plads i sæsonen 2009/10, og dermed opfyldelse af det helt overordnede mål, om at forblive i rækken. Idet klubben efter 25 af de 33 spillerunder var placeret på en overraskende og meget tilfredsstillende tredjeplads, var det naturligvis, isoleret set, ikke helt tilfredsstillende at en svag afslutning på sæsonen, medførte at klubben faldt tilbage til den nævnte 8. plads.

Efter en svag start på sæsonen 2010/11, hvor holdet efter 7 spillerunder skuffende indtog 12. plads med 3 point, har holdet spillet sig op, og er ved indgangen til 2011 placeret på en tilfredsstillende 8. plads i Superligaen, med 5 point til nedrykningsstregen og kun 2 point til en 5. plads.

Trænerteam og spillertruppen

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

➤ Sportslig ledelse/trænerteam:

Helt overordnet set er den sportslige udvikling, under ledelse af klubbens cheftrener Troels Bech, forløbet tilfredsstillende, idet klubben har taget hul på 2. sæson i landets bedste række, Superligaen, hvor målet fortsat er at etablere sig.

Teamet omkring a-truppen er i 2010 styrket yderligere med tilknytning af, den tidligere europamester fra 92-holdet, Flemming Povlsen som angrebstræner medens Rasmus Bagger er tilknyttet som mental coach.

➤ Spillertruppen:

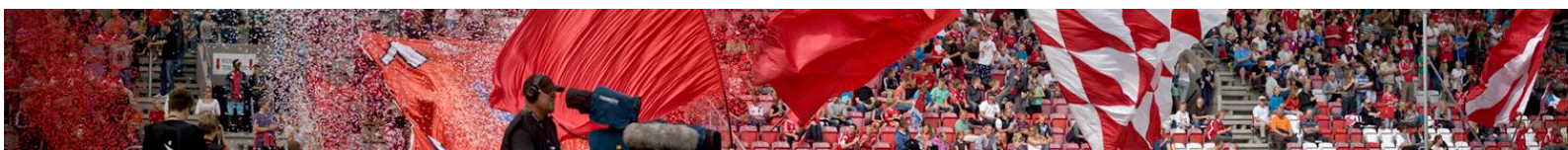
I årets løb er Christian Thyboe-Thomsen skiftet til Skive IK, Emil Farver til AB, Christopher Mannie til Kjellerup IF og Simon A. Pedersen til FC Fyn (i dag Kjellerup IF).

Yderligere har Peter Degn, efter 7 års uforglemmelig indsats i klubben, indstillet fodboldkarriere som følge af kontraktudløb.

Forud for opstarten i 2010 vekslede Lasse Heinze sin lejeaftale til en permanent aftale og Christopher Poulsen blev hentet hjem efter et ophold hos Viborg F.F. og senest FC Midtjylland, medens sommerpausen blev brugt til at hente Jesper Mikkelsen hjem fra den franske klub Troyes.

Pr. ultimo 2010 er status en smallere men væsentlig stærkere spillertrup end tidligere, og hvor der samtidig er blevet plads til en række nye unge talenter i form af, Simon Jakobsen, Simon Skibsted Kristensen og Mathias Valentin Jensen, der alle har fået deres fodbold uddannelse på Silkeborg Fodbold College.

Det er ledelsens vurdering, at klubben med ovennævnte tilpasning af såvel trænerteam som spillertrup, står godt rustet til at fastholde en position i midten af Superligaen.



LEDELSESBERETNING

I det netop overståede vinterpause har klubben styrket spillertruppen med tilgang af den markante midtbaneprofil Kasper Risgaard, der efter 1½ år i udlandet vender hjem til dansk fodbold.

Tillige har klubben indgået aftale med Peder Knudsen, der pr. den 1. januar 2011 er tiltrådt en nyoprettet stilling som chefscout. Klubben har store forventninger til samarbejdet, idet det er af helt afgørende betydning, at selskabet intensiverer arbejdet med uddannelse og rekruttering af unge talenter til klubbens førstehold.

Talentudvikling

Klubben vil fortsat satse meget på egen talentudvikling, herunder deltagelse i landet bedste ungdomsrækker. 2010 er således første hele år, hvor klubbens arbejde med talenter helt ned til U13 har været 100% integreret i Silkeborg IF Invest A/S.

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 således bekræftende, at unge Jeppe Ilum fra klubben U19 hold allerede på nuværende tidspunkt har opnået debut på superligaholdet, ligesom Sebastien Moneron og Christian Schultz begge har opnået u-landsholdsdebut i 2010. Alle 3 spillere går i dag på Silkeborg Fodbold College.

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 / Silkeborg Stadion

Arbejdet omkring at skabe fundamentet for etableringen af et nyt Silkeborg Arena i fællesskab med Silkeborg Kommune er definitivt afsluttet, idet der for nærværende ikke kan etableres det fornødne grundlag for projektet gennemførelse.

Selskabet har indgået en aftale med Silkeborg Kommune, hvorefter selskabet i en 10 års periode har ret til at afhænde navnerettighederne til det kommunalt ejede Silkeborg Stadion. Til gengæld herfor skal selskabet selv forestå anlægsinvestering i forbindelse med etablering af varme i banen, hvilket vil blive udført i første halvår 2011, således at klubben derefter ikke risikerer at skulle flytte kampe, med baggrund i vejrliget. Den indgåede aftale forventes ikke at påvirke selskabets økonomiske resultater, idet indtægter og udgifter, i forbindelse med aftalen, forventes at opveje hinanden.

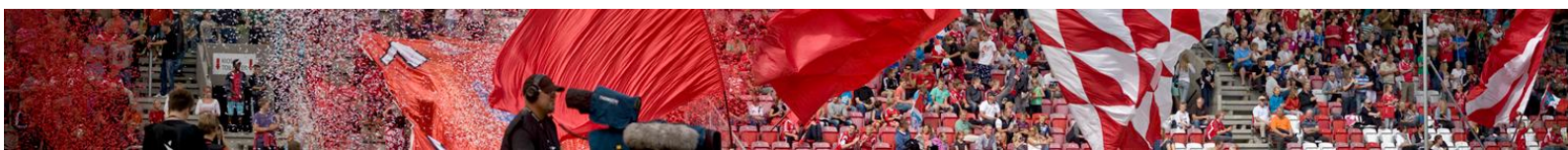
På baggrund heraf har selskabet forud for sæsonstarten 2010/11 bl.a. investeret i grundlaget for etablering af banearme, vandingsanlæg, videoovervågning og forbedrede forhold på syd-tribunen, på det nuværende Silkeborg Stadion.

Tillige undersøger selskabet pt. det økonomiske grundlag til for etablering af en ny såvel syd- som østtribune og derved færdiggørelse af det nuværende Silkeborg Stadion hvorefter den samlede kapacitet vil udgøre 13.500 pladser.

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 2010 har der ikke været betydelig aktivitet i selskabet, idet de internationale konjunkturer har medført et meget lavt aktivitetsniveau på det såkaldte transfermarked.



LEDELSESBERETNING

K/S Papirfabrikken

Årets resultat fra K/S Papirfabrikken påvirker koncernens resultat positivt med 10,5 mio. kr. (2009: 6,1 mio. kr.) før dagsværdireguleringer af investeringsejendomme.

Det noteres derfor med tilfredshed at Papirfabrik komplekset, som udgør ca. 90 procent af selskabets balance, fortsat udvikler sig positivt og som planlagt. Der er således uændret stort set 100 procent udlejet, hvilket med baggrund i den finansielle krise, må betragtes som meget tilfredsstillende.

Det er selskabets strategi at opretholde et højt vedligeholdelses- og serviceniveau, således at den positive situation kan opretholdes. Det er ligeledes af positiv betydning for ejendomsdriften at finansieringsomkostningerne fortsat er faldende.

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 stort set har været fuldt udlejet i hele regnskabsperioden.

Dagsværdiregulering

Selskabets ejendomme måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen. Måling til dagsværdi foretages med udgangspunkt i den afkastbaserede værdiansættelsesmodel jf. side 12, og udgør på balance-dagen 467,2 mio. kr. (31.12.2009: 461,2 mio. kr.).

Driftsresultatet for selskabets investeringsejendomme er 24,7 mio. kr. (2009: 24,0 mio. kr.).

Selskabets investeringsejendomme er optaget til en afkastprocent på 5,5% (2009: 5,375%), svarende til en justering på +0,125% i forhold til samme tidspunkt sidste år, hvilket efter ledelsens vurdering giver et retvisende billede af aktiverens værdi. Ændringen af afkastkravet har påvirket dagsværdien af selskabets ejendomme negativt med 11 mio.kr. Udviklingen i driftsresultatet og hensatte ombygningsomkostninger mv. påvirker dagsværdien af selskabets ejendomme positivt med 16,9 mio.kr.

Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af at de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2010, som har en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 4,4 år (2009: 3,7 år) målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål, indtjening vedr. parkering, vurdering af mulighed for genudlejning samt at der foreligger en godkendt lokalplan, hvori det er mulighed for en yderligere bebyggelse af området med ca. 20.000 m².

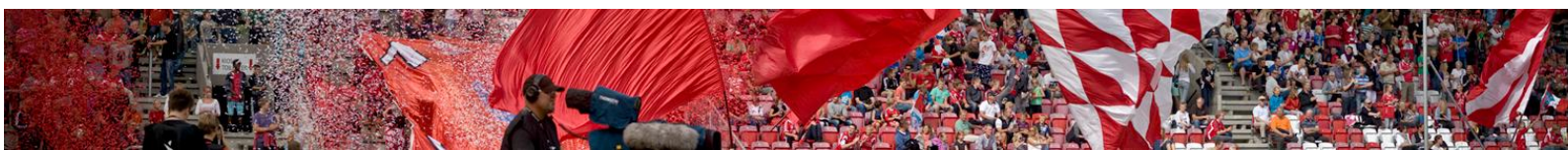
Regulering af dagsværdi påvirker derved resultatopgørelsen positivt med 5,9 mio. kr. (2009: 1,4 mio. kr.). Den positive påvirkning hænger sammen med dels en langsigtet omkostningsstyring og dels et væsentligt forbedret indtægtsgrundlag i form af hhv. øgede lejeindtægter og fuldt drifts år vedr. betaling for parkering på området.

Finansieringsforhold

Finansieringen af ejendommene i K/S Papirfabrikken er sket dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning. Pr. balancedagen er der realkreditbelåning med 309 mio.kr. mod 310,3 mio. kr. pr. 31. december 2009. Der henvises til note 27.

Ny lokalplan for området

I marts måned blev der vedtaget en ny lokalplan for Papirfabrikområdet, der medfører, at der kan opføres ca. 20.000 kvadratmeter yderligere på selskabets grund. Omend selskabet ikke har aktuelle planer om at udnytte byggemuligheden, er det selvsagt særdeles positivt at plangrundlaget, som medfører at de omfattende udvidelsesmuligheder kan gennemføres, nu er vedtaget.



LEDELSESBERETNING

Værditest og måling

I forbindelse med regnskabsafslutningen har selskabet foretaget værditest af anlægsaktiverne i dels moderselskabets 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 39,6 mio.kr. og 47,5 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.

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 klubbens hold i Superligaen, og 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. Der henvises til note 7. For spillere og trænere er der aftalt såvel individuelle som kollektive resultatafhængige bonusordninger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet driver ingen særskilte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Miljø- og klimamæssige forhold

Selskabet har ingen specielle miljømæssige og klimamæssige forhold. Dog søger selskabet i forbindelse med driften af K/S Papirfabrikken at vurdere og begrænse de miljømæssige risici forbundet hermed.

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar, jf. årsregnskabslovens §99a

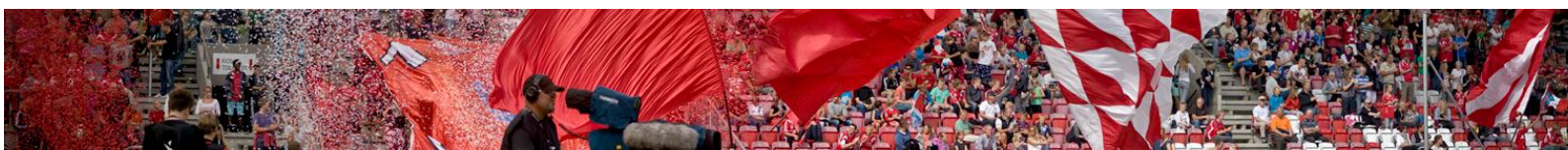
Redegørelsen for samfundsansvar for koncernen dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010.

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.

Selskabet er bevidst om sit ansvar overfor samfundet, og koncernen vil i de kommende år implementere systemer, der dels sikrer samfundsansvaret som et naturligt led i koncernens beslutningssystemer og dels dokumenterer 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 implementeret et omfattende overvågningssystem i forbindelse med afvikling af hjemmekampe i Superligaen.



LEDELSESBERETNING

Forventninger til 2011

For regnskabsåret 2011 forventer ledelsen, at koncernen før evt. dagsværdiregulering af investeringsejendomme vil realisere et overskud før skat på 2 til 4 mio. kr. Heri er indeholdt et tab på 2½ mio. kr. som følge af Amagerbankens konkurs samt transfer ved salget af Jim Larsen til Rosenborg BK.

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.

Foruden salget af Jim Larsen, budgetteres der ikke med transferindtægter ved salg af spillere, men da selskabet oplever stigende interesse for en række af klubbens spillere vurderes det, at der er gode muligheder for at realisere transferindtægter i indeværende regnskabsår, hvilket i givet fald vil påvirke selskabets forventninger i positiv retning.

I den forbindelse kan nævnes, at den samlede spillertrup aktuelt er bogført til 3,7 mio. kr. (2009: 6,7 mio. kr.) jf. note 14.

I tilfælde af manglende opfyldelse af den sportslige målsætning, og følgelig nedrykning fra Superligaen, bliver konsekvensen, at koncernen tilpasser selskabets omkostninger svarende til indtægtsniveauet i 1. division.

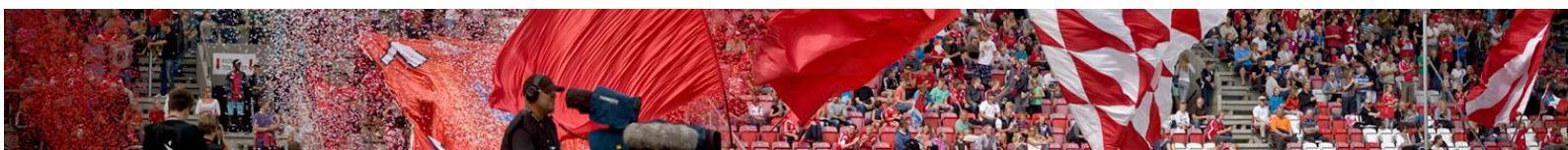
Begivenheder efter balancedagen

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

Selskabet har, med baggrund i selskabsmeddelelse fra Amagerbanken den 6. februar 2011 vedr. konstatering af at bankens egenkapital er tabt og at banken indgiver konkursbegæring konstateret et tab i niveauet 2,5 mio. kr., idet selskabet besidder såvel obligations- som aktiebeholdninger i Amagerbanken.

Selskabet har den 12. marts 2011 med omgående virkning solgt Jim Larsen til den norske klub Rosenborg BK.

Den regnskabsmæssige påvirkning af ovennævnte indgår således i selskabets forventninger til regnskabsåret 2011.



RISIKOFAKTORER

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 ejendomsinvestorers 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.

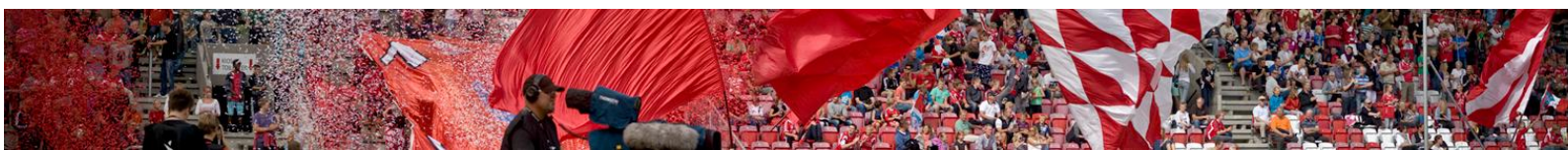
Følsomheden for koncernen ved ændringer i selskabets afkastkrav er belyst i nedenstående tabel:

	-1,00%	-0,75%	-0,50%	-0,25%	BASIS	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Afkastkrav	4,500%	4,750%	5,000%	5,250%	5,500%	5,750%	6,000%	6,250%	6,500%
Ændring i markedsværdi for ejendomme (mio.kr.)	105,5	74,9	47,5	22,6	0,0	-20,7	-39,6	-57,0	-73,0
Markedsværdi for ejendomme (mio.kr.)	572,8	542,2	514,8	489,9	467,2	446,6	427,7	410,3	394,3
Egenkapital (mio.kr.)	237,8	214,9	194,3	175,6	158,7	143,2	129,0	115,9	103,9
Indre værdi pr. aktie (kr.)	24,0	21,7	19,6	17,7	16,0	14,5	13,0	11,7	10,5

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 39,6 mio. kr. (2009: 39,6 mio. kr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 47,5 mio. kr. (2009: 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 2010.



RISIKOFAKTORER

Virksomhedsspecifikke risikofaktorer

Sportslige resultater

De sportslige resultater udgør et væsentligt element for moderselskabets økonomiske udvikling. Fastholdelse af klubben i landets bedste række, Superligaen, 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 Superligaen vil således have væsentlig negativ indflydelse på selskabet.

Sponsor- og samarbejdsaftaler

En væsentlig del af selskabets 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.

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 betalingssevne 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.

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.

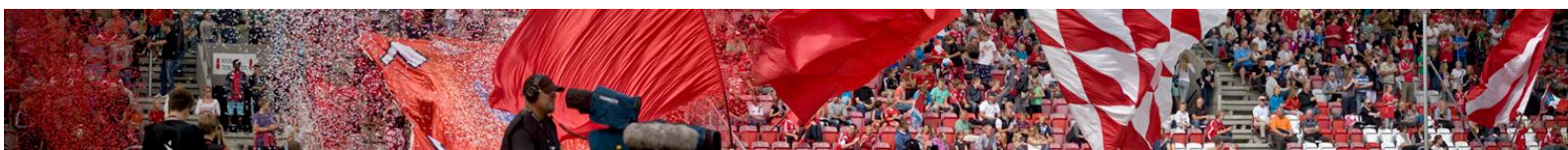
Likviditetsrisici

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

Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b

Hovedelementerne i koncernens interne kontrol- og risikostyringssystemer i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Redegørelsen for virksomhedsledelse dækker regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2010.

Bestyrelse og direktion

Selskabet ledes af en bestyrelse som består af 8 medlemmer. Af disse udpeger 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 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

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion tilrettelægger bestyrelsens møder. 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. Forretningsordenen tilpasses løbende til selskabets situation.

Bestyrelsen arbejder løbende med en række ad-hoc udvalg i relation til relevante indsatsområder, men ikke egentlige faste udvalg eller komitéer. Vurdering af fornævnte sker løbende, men følger ikke en formel plan.

Bestyrelsen påser, at direktionen overholder de af bestyrelsen besluttede målsætninger, strategier og forretningsgange. Direktionen har etableret en rapporteringsproces, der omfatter budgetrapportering og månedlig rapportering inklusiv afvigelsesforklaringer med periodisk ajourføring af skøn for året. Rapporteringen omfatter, udover segmentopdelt totalindkomstopgørelse, balance og likviditetsforecast også supplerende oplysninger.

Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for selskabets risikostyring og interne kontroller i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelsen af relevant lovgivning og anden regulering i relation til regnskabsaflæggelsen. Koncernen har etableret risikostyrings- og interne kontrolsystemer for at sikre, at den interne og eksterne finansielle rapportering giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation.

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 indskræmpes 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 incitament/motiver til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

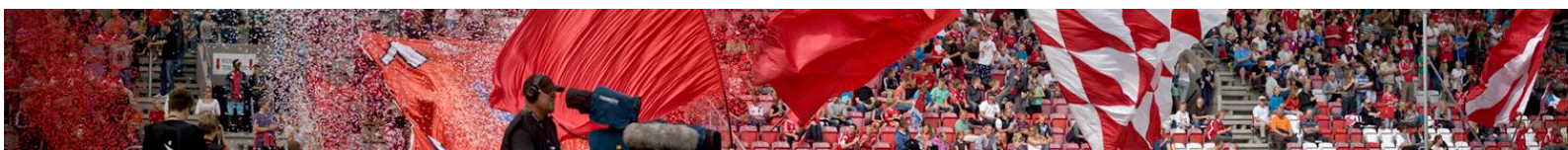
Bestyrelsen og direktionen har det overordnede ansvar for koncernens kontrol- og risikostyring i forbindelse med regnskabsaflæggelsen, herunder overholdelse af relevant lovgivning og anden regulering i forbindelse med regnskabsaflæggelsen. Koncernens kontrol- og risikostyringssystemer kan skabe en rimelig,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

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. Den samlede bestyrelse udøver således revisionsudvalgets funktioner.



CORPORATE GOVERNANCE

Kodeks for virksomhedsledelse

Bestyrelsen og direktionen arbejder løbende med udvikling af god selskabsledelse under hensyntagen til den enhver tid gældende lovgivning og praksis. Komitèen for god selskabsledelse offentliggjorde i april 2010 ajourførte Anbefalinger for god selskabsledelse, baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq OMX Copenhagen A/S har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komitèen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Bestyrelsen har vurderet disse, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres i koncernen.

Som børsnoteret selskab skal Silkeborg IF Invest A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Koncernen har på bl.a. følgende områder valgt at følge en anden praksis end anført i Corporate Governance anbefalingerne:

- Koncernens bestyrelse ser positivt på opdelingen i de to aktieklasser, da A-aktierne besiddes af moderklubben Silkeborg Idrætsforening, som er udgangspunkt for selskabets fodboldaktiviteter.
- Koncernens 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.
- Koncernens bestyrelse har besluttet kun at udsende informationer på dansk, hvilket skyldes at antallet af interessenter, der ikke behersker dansk, vurderes at være meget lille.
- Der er ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabets bestyrelse.
- Vurderingen af bestyrelsesmedlemmernes kompetence og sagkundskab samt evaluering af bestyrelsens arbejde sker løbende, og følger på nuværende tidspunkt ikke en formel plan. Bestyrelsen ønsker ikke at offentliggøre evalueringen af det øverste ledelsesorgan, for at beskytte de enkelte medlemmers integritet.
- Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er nødvendigt med en formel aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer, men bestyrelsesformanden foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis.
- Halvdelen af den nuværende bestyrelse overholder ikke vilkårene om uafhængighed, idet Orla Madsen har været medlem af selskabets direktion indenfor de sidste 5 år. Frederik Lysholt Hansen sidder i bestyrelsen hos selskabets hovedaktionær, mens Ole Hansen, Orla Madsen og Erik Isager har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år. 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.
- Idet halvdelen i den samlede bestyrelse ikke er uafhængig, er dette heller ikke gældende for de bestyrelsesudvalg som består af hele bestyrelsen.
- Bestyrelsen har valgt ikke at offentliggøre kommissorier og aktiviteter for bestyrelsesudvalgene, idet dette i nogle situationer ville kunne skade selskabet forretningsmæssigt, ligesom udvalgene består af hele selskabets bestyrelse.
- Bestyrelsen har på grund af selskabets størrelse valgt at revisionsudvalget består af den samlede bestyrelse.
- Bestyrelsen har ikke nedsat et nomineringsudvalg grundet selskabets størrelse, idet de opgaver der kunne ligge i nomineringsudvalget varetages af den samlede bestyrelse.
- Bestyrelsen har på grund af selskabets størrelse valgt at vederlagsudvalget er den samlede bestyrelse. Bestyrelsen ønsker ikke at selskabets vederlagspolitik skal diskuteres på selskabets generalforsamling.
- For at beskytte medarbejdere, samt af konkurrencemæssige årsager, ønskes vederlagspolitikken ikke offentliggjort, herunder drøftet på selskabets generalforsamling.
- Bestyrelsen ønsker, af diskretionsmæssige årsager, ikke at oplyse om vederlagspolitik eller om direktions 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.
- Der er ikke etableret en whistleblower-ordning, idet bestyrelsens vurdering er, at selskabet ikke har en størrelse hvor en whistleblower-ordning vil være relevant.

Selskabet har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2010. Redegørelsen kan læses eller downloades på silkeborgif.com via følgende link:
<http://silkeborgif.com/media/16786795/Corporate%20Governance%202010.pdf>



CORPORATE GOVERNANCE

Incitamentsprogrammer

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

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

Investeringselskabet af 18. september 2006 A/S, bestyrelsesmedlem
Silkeborg Udviklingselskab A/S, bestyrelsesmedlem
Silkom A/S, bestyrelsesmedlem
Hotel Louisiana Silkeborg A/S, bestyrelsesmedlem
Silkeborgportalen 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
Gustav Hansen Murer- & Entreprenør A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Gustav Hansen Holding A/S, bestyrelsesmedlem
ALP Pant 3 A/S, bestyrelsesmedlem
Silkeborg Fodbold Holding A/S, bestyrelsesmedlem
F. L. Hansen Holding ApS, direktør

Direktør Leif Nygård (22.04.2008)

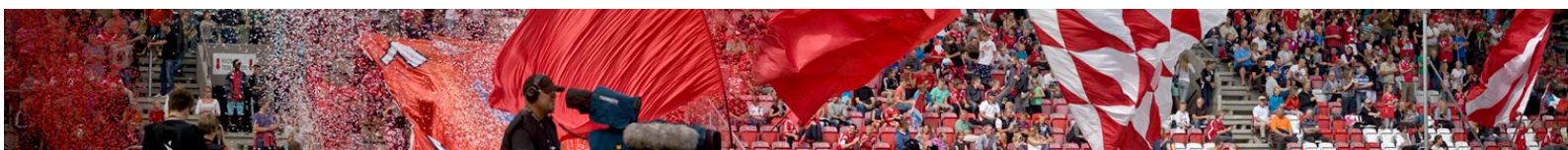
N&L Finans A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
LN Finans ApS, bestyrelsesmedlem og direktør
Vindfeld Biler A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Specialbutikken A/S, bestyrelsesmedlem
FurnCom Møbler A/S, bestyrelsesmedlem
K/S Toldbogade, bestyrelsesmedlem

Direktør Jesper Svenningsen (15.03.2006)

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

Direktør Jan Skytte Pedersen (06.04.2010)

Herm. Rasmussen A/S Holding, bestyrelsesmedlem og direktør
Herm. Rasmussen A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Herm. Rasmussen A/S Erhvervsvejendomme, bestyrelsesmedlem og direktør
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning, bestyrelsesmedlem og direktør
Malerfirma Fr. Nielsen & Søn Skanderborg A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Ringvejens Autolakereri A/S, bestyrelsesmedlem og direktør
Alm. Brand Fond, bestyrelsesmedlem
Alm. Brand af 1792 FMBA, bestyrelsesmedlem
Alm. Brand A/S, bestyrelsesmedlem
Energimidt Holding A.M.B.A., bestyrelsesmedlem
Energimidt Net A/S, bestyrelsesmedlem
Energimidt Net Vest A/S, bestyrelsesmedlem



CORPORATE GOVERNANCE

Tidl. afdelingsdirektør Erik Isager (21.04.1982)

Ingen

Direktør Claus Rasmussen (31.03.2009)

LIME ApS, bestyrelsesmedlem og direktør

Casez ApS, bestyrelsesmedlem

Lime Holding ApS, direktør

Adm. direktør Kent Madsen – direktionsmedlem

Henton Ejendomme A/S, bestyrelsesformand

Hotel Louisiana Silkeborg A/S, bestyrelsesformand

Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S, bestyrelsesformand

Ejendomsselskabet Fyrretoften Vejle A/S, bestyrelsesformand

Silkom A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Kent Madsen Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Henton Group A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Henton Management A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

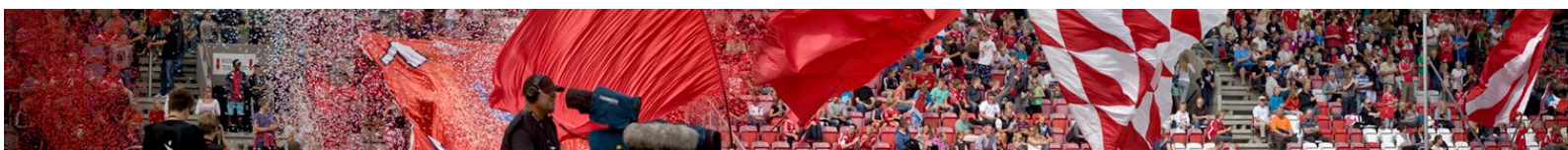
Silkeborg Fodbold Holding A/S, bestyrelsesmedlem og direktør

Silkeborg Udviklingselskab A/S, bestyrelsesmedlem

Leda A/S, direktør

Økonomidirektør Claus Christensen – direktionsmedlem

Superligaen A/S, bestyrelsesmedlem



AKTIONÆRINFORMATION

Aktieinformation

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

Pr. den. 31. december 2010 er der henholdsvis 1.800 stk. A-aktie svarende til en nominal værdi på 180.000 kr. og 9.883.598 stk. B-aktie svarende til en nominal værdi på 98.835.980 kr. i udestående aktier, hvilket er uændret i forhold til 31. december 2009.

	Antal stk.		Nominal værdi	
	A-aktier	B-aktier	A-aktier	B-aktier
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
1. januar 2010	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2010	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, hvor mindst 90% af den samlede stemmeberettigede selskabskapital stemmer for forslaget. Der henvises til vedtægternes § 10.

B-aktierne udstedes til ihændebruger, men kan, via VP Securities A/S, noteres på navn i selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed.

Bestyrelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med selskabets og aktionærens interesser. Det overordnede mål er at sikre en kapitalstruktur, som understøtter en langsigtet økonomisk vækst og samtidig maksimerer afkastet til koncernens interessenter ved en optimering af forholdet mellem egenkapital og gæld. Koncernens overordnede strategi er uændret i forhold til sidste år.

Interesserterne

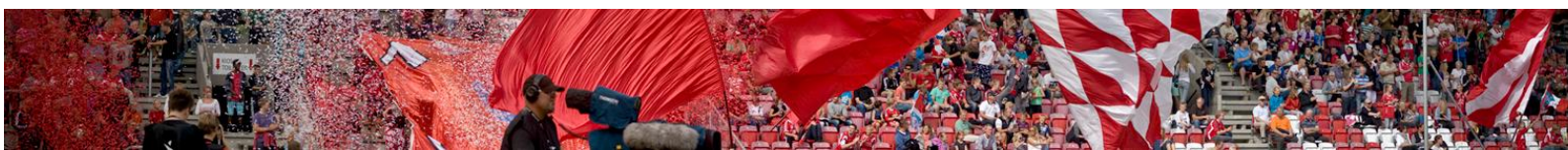
Silkeborg IF Invest A/S og dets dattervirksomheder søger løbende at udvikle og vedligeholde gode relationer til sine interessegrupper, idet sådanne relationer vurderes at have væsentlig og positiv indflydelse på koncernens udvikling.

Aktionærstruktur

Silkeborg IF Invest A/S har 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	26,93
Emilan ApS (Silkeborg)	5,93	5,84
Leif Nygård (Silkeborg)	5,31	5,22
JYSK Holding A/S (Århus)	5,07	4,99

Silkeborg Idrætsforening af 1917, der ejer dels selskabets A-aktier og dels 5.462 stk. B-aktier, er moderklubben bag selskabet. Silkeborg Idrætsforening af 1917 besidder 1,84% af stemmerne og 0,24% af kapitalen.



AKTIONÆRINFORMATION

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.

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 5 uger og mindst 3 ugers varsel ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens Informationssystem, 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 5% af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 5% 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. selskabslovens §162, stk. 2. Forhøjelsen kan gennemføres ad en eller flere gange. Bemyndigelsen gælder til den 31.12.2012. De nye aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændebarer, jf. selskabslovens §158, stk. 1 nr. 10 og 11.

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 01.05.2015 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%.

Egne aktier

Moderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 6. april 2010 i perioden frem til den 1. maj 2011 bemyndiget til at erhverve op til 10% af selskabets b-aktie, jf. reglerne i selskabslovens kapitel 12.

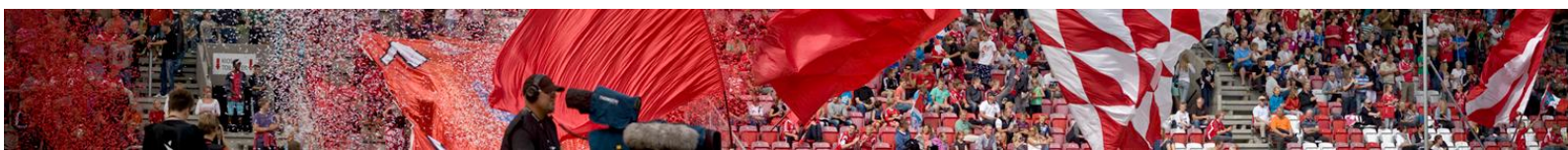
Erhvervelsen skal ske til den til enhver tid gældende børskurs +/- 10%. Bemyndigelsen til at erhverve op til 10% af egne B-aktier omfatter den til enhver tid værende B-kapital. Der henvises til note 24.

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

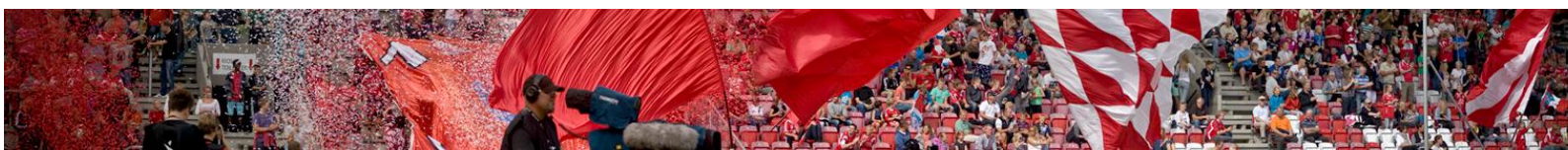
Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser pr. balancedagen

	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	20.208	202.080	202.080	0,20%	0,20%
Leif Nygård	525.430	5.254.300	5.254.300	5,31%	5,22%
Jesper Svenningsen (3)	25.020	250.200	250.200	0,25%	0,25%
Jan Skytte Pedersen (4)	100.000	1.000.000	1.000.000	1,01%	0,99%
Erik Isager	1.845	18.450	18.450	0,02%	0,02%
Claus Rasmussen (5)	1.000	10.000	10.000	0,01%	0,01%
Kent Madsen	31.025	310.250	310.250	0,31%	0,31%
Claus Christensen	9.789	97.890	97.890	0,10%	0,10%
				15,67%	15,41%

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 100.000 stk. B-aktier i det af Jan Skytte Pedersen kontrollerede selskab Herm. Rasmussen A/S Holding.
- 5) Heraf ejes 1.000 stk. B-aktier i det af Claus Rasmussen kontrollerede selskab LIME ApS.

Herudover ejer Frederik L. Hansen og Kent Madsen pr. balancedagen via kontrollerede selskaber i fællesskab Silkeborg Fodbold Holding A/S, der ejer 27,37% af kapitalen og 26,93% af stemmerne i Silkeborg IF Invest A/S.



AKTIONÆRINFORMATION

Børsmeddelelser i løbet af 2010:

Selskabet har siden 1. januar 2010 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

01/2010 (150310)	Årsrapport 2009
02/2010 (150310)	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
03/2010 (230310)	Insiderhandel
04/2010 (230310)	Insiderhandel
05/2010 (260310)	Insiderhandel
06/2010 (290310)	Insiderhandel
07/2010 (060410)	Insiderhandel
08/2010 (060410)	Insiderhandel
09/2010 (060410)	Meddelelse om forløb af ordinær generalforsamling
10/2010 (060410)	Selskabets gældende vedtægter
11/2010 (140410)	Insiderhandel
12/2010 (230410)	Insiderhandel
13/2010 (270410)	Insiderhandel
14/2010 (120510)	Periodemeddelelse for 1. januar - 31. marts 2010
15/2010 (300810)	Delårsrapport for 1. halvår 2010
16/2010 (310810)	Køb af egne aktier
17/2010 (270910)	Insiderhandel
18/2010 (101110)	Periodemeddelelse for perioden 1. juli - 30. september 2010
19/2010 (231210)	Finanskalender 2011

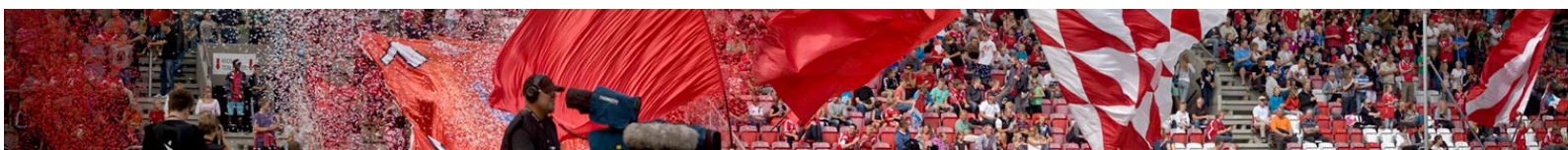
Børsmeddelelser i løbet af 2011:

Selskabet har siden 1. januar 2011 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

01/2011 (020711)	Resultatforventning samt Amagerbanken
02/2011 (120311)	Jim Larsen solgt til Rosenborg BK
03/2011 (150311)	Indkaldelse til ordinær generalforsamling

Silkeborg IF Invest A/S forventer at udsende følgende fondsbørsmeddelelser vedrørende 2011:

Dato:	Indhold:
22.03.2011	Årsrapport for 2010
12.04.2011	Ordinær generalforsamling
12.05.2011	Periodemeddelelse, 1. kvartal 2011
31.08.2011	Regnskabsmeddelelse for 1. halvår 2011
10.11.2011	Periodemeddelelse, 3. kvartal 2011



REGNSKABSBERETNING

Årsrapporten for 2010 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 fra 59,8 mio. kr. til 65,2 mio. kr. Stigningen på 5,4 mio. kr. skyldes dels en stigning i leje- og parkometer betaling fra K/S Papirfabrikken og dels øgede indtægter som følge af et helt år i Superligaen. Tilstedeværelse i Superligaen i hele regnskabsåret 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 4,3 mio. kr. fra 48,5 mio. kr. til 52,8 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til stigning i personaleudgifter med 2,8 mio. kr. og en stigning på 1 mio. kr. i kamp- og spilleomkostninger samt 0,2 mio. kr. vedr. K/S Papirfabrikken.

Transferaktivitet

Resultat af koncernens transferaktivitet andrager netto -3,1 mio. kr. (2009: -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 ikke indeholdt transferindtægter (2009: 0,2 mio. kr.), idet selskabet ikke har realiseret transfer i perioden.

Indtægter fra dattervirksomhed

Moderselskabet har i 2010 modtaget 12 mio. kr. i udbytte fra dattervirksomhed mod 3,8 mio. kr. i 2009.

Finansielle poster

Koncernens finansielle udgifter falder med 3,4 mio. kr. som følge af det lave rente niveau. I finansielle udgifter er således renter vedr. realkreditinstitutter på 14,1 mio. kr. mod 17,8 mio. kr. i 2009. Der henvises til note 10 og 11.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme andrager 5,9 mio. kr. mod 1,4 mio. kr. i 2009.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 0,1 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. i 2009.

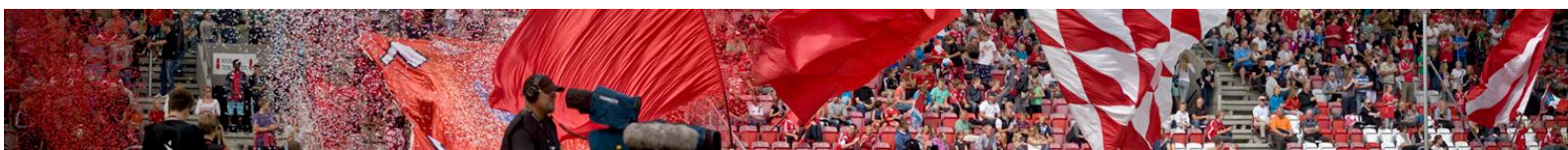
I forlængelse af erhvervelsen af hhv. K/S Papirfabrikken og Investeringsselskabet af 21. december 2001 A/S er det ledelsens forventning, at der fremadrettet er grundlag for et positivt afkast. Koncernen har således aktiveret et skatteaktiv på 11,7 mio. kr. mod 11,4 mio. kr. i 2009.

Årets resultat

Årets resultat blev i perioden 1. januar 2010 til 31. december 2010 et overskud på 0,1 mio. kr. mod et underskud i 2009 på 7,1 mio. kr.

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele udgør -1,1 mio. kr. mod 0,2 mio. kr. i 2009.



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 3 mio. kr. og udgør pr. 31. december 2010 3,9 mio. kr. (31.12.2009: 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 1,3 mio. kr. og udgør på balancedagen 26,6 mio. kr. (31.12.2009: 25,3 mio. kr.). I overvejende grad består materielle aktiver af ombygning på lejet grund (Business Loungen, Silkeborg Stadion), der på balancedagen udgør 21,1 mio. kr. mod 20,5 mio. kr. pr. 31. december 2009.

Der er i regnskabsåret bl.a. investeret i varme i banen, fuldautomatisk vandingsanlæg, videoovervågning og yderligere LED bånder til brug for eksponering af selskabets sponsorer.

Investeringsejendomme

Selskabets investeringsejendomme udgør pr. balancedagen 467,2 mio. kr. (31.12.2009: 461,2 mio. kr.) og består alene af K/S Papirfabrikken. Posten udgør 92% af koncernens samlede langfristede aktiver.

Kortfristede aktiver

Koncernens kortfristede aktiver udgør pr. 31. december 2010 7,2 mio. kr. (31.12.2009: 9,5 mio. kr.). Posten består primært af tilgodehavende fra salg og tjenester. Koncernens likvide midler udgør 0,2 mio. kr. (31.12.2009: 0,2 mio. kr.).

Koncernen har uudnyttede kreditfaciliteter på 0,3 mio. kr. (31.12.2009: 3,7 mio. kr.). Der henvises til note 29.

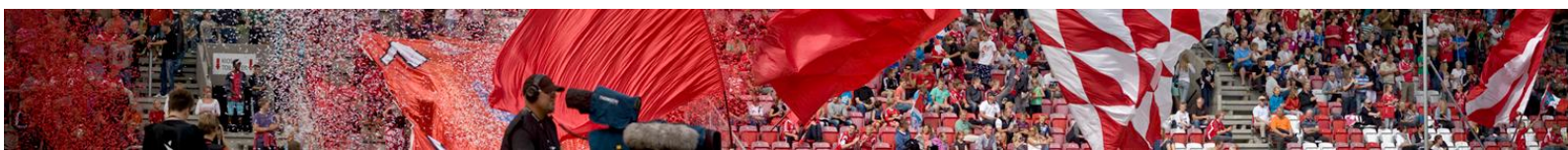
Forpligtelser

Koncernens forpligtelser er steget med 3 mio. kr. og udgør pr. balancedagen 358 mio. kr. (31.12.2009: 355 mio. kr.), hvoraf 307,8 mio. kr. (31.12.2009: 309 mio. kr.) er langfristede forpligtelser til realkreditinstitutter.

Stigningen i koncernen forpligtelser skyldes primært kortfristet gæld til pengeinstitutter som følge af udnyttelse af kreditfaciliteter til finansiering af koncernens samlede aktivitetsniveau.

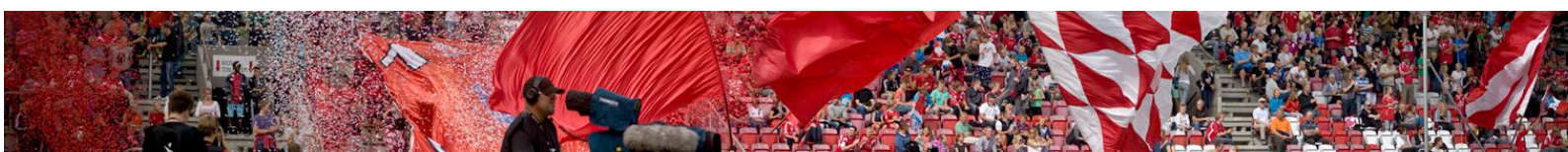
Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 158,7 mio. kr. pr. 31. december 2010 sammenholdt med 159,5 mio. kr. året før. Faldet på 0,8 mio. kr. kan henføres til regulering af finansielle aktiver disponible for salg samt årets resultat.



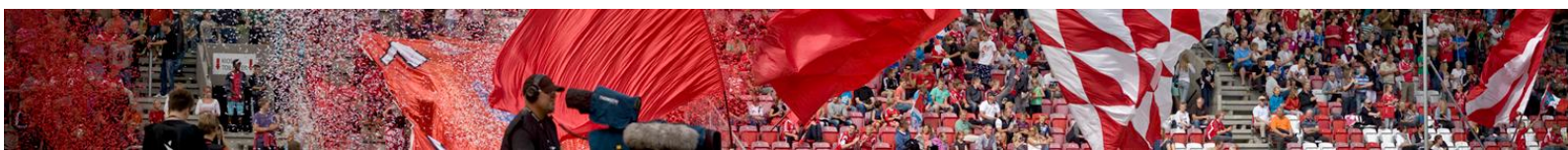
TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 2010

Moderselskab				Koncern	
2009	2010		Note	2010	2009
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
31.527	36.081	Nettoomsætning i alt	4	65.210	59.800
-13.726	-14.664	Eksterne omkostninger	5	-19.151	-17.988
-28.797	-31.582	Personaleomkostninger	7	-31.582	-28.797
-1.672	-2.031	Af- og nedskrivninger	8	-2.031	-1.672
-44.195	-48.277	Omkostninger og afskrivninger i alt		-52.764	-48.457
-12.668	-12.196	Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster		12.446	11.343
-3.678	-3.129	Resultat af transferaktiviteter	9	-3.129	-3.678
-16.346	-15.325	Resultat af primær drift (EBIT)		9.317	7.665
3.800	12.000	Indtægter fra dattervirksomhed		0	0
336	485	Finansielle indtægter	10	434	74
-1.595	-1.811	Finansielle omkostninger	11	-15.524	-18.898
-13.805	-4.651	Resultat af ordinær drift		-5.773	-11.159
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		5.902	1.421
-13.805	-4.651	Resultat før skat		129	-9.738
3.333	1.129	Skat af årets resultat	12	-52	2.618
-10.472	-3.522	Årets resultat		77	-7.120
-6	-5	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		-1.065	248
0	1	Skat af anden totalindkomst		266	0
-6	-4	Anden totalindkomst efter skat		-799	248
-10.478	-3.526	Totalindkomst i alt		-722	-6.872
-10.472	-3.522	Fordeling af årets resultat Moderselskabets aktionærer		77	-7.120
-6	-4	Fordeling af periodens totalindkomst Moderselskabets aktionærer		-799	248
		Resultat pr. aktie (EPS)	13		
		Resultat pr. A-aktie		0,078	-7,191
		Resultat pr. B-aktie		0,008	-0,719



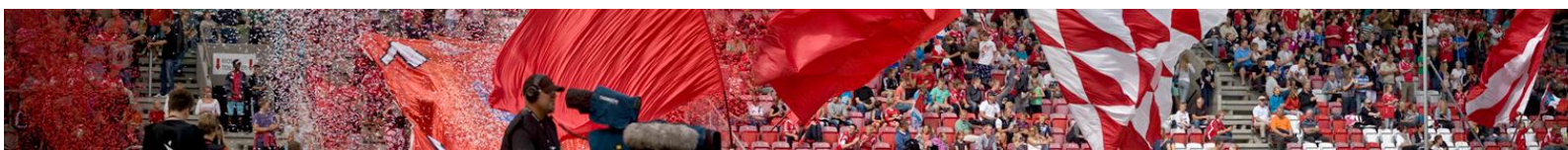
BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
AKTIVER				
6.772	3.705		3.705	6.772
129	156		156	129
6.901	3.861	Immaterielle aktiver	3.861	6.901
		14		
20.495	21.092	Ombygning på lejet grund	21.092	20.495
4.757	5.461	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.461	4.757
25.252	26.553	Materielle aktiver	26.553	25.252
		15		
0	0	Investeringsejendomme	467.256	461.210
		16		
145.022	145.022	Kapitalandel i dattervirksomheder	0	0
257	145	Deposita	145	257
145.279	145.167	Finansielle aktiver	145	257
		17		
14.353	15.482	Udskudte skatteaktiver	11.709	11.495
		18		
191.785	191.063	Langfristede aktiver	509.524	505.115
235	217	Handelsvarer	217	235
235	217	Varebeholdninger	217	235
7.641	7.851	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	0
3.982	2.858	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	2.937	4.357
437	126	Andre tilgodehavender	126	437
1.883	1.986	Periodeafgrænsningsposter	1.986	1.883
13.943	12.821	Tilgodehavender	5.049	6.677
53	48	Andre værdipapirer og kapitalandele	1.709	2.307
		21		
7	18	Likvide beholdninger	230	232
		22		
14.238	13.104	Kortfristede aktiver	7.205	9.452
206.023	204.166	AKTIVER I ALT	516.729	514.567



BALANCE PR. 31. DECEMBER 2010

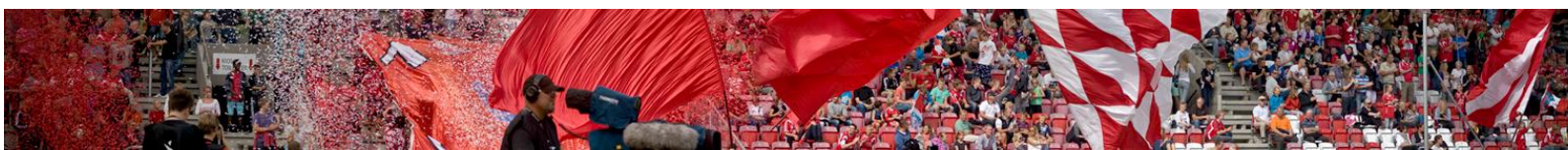
Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
PASSIVER				
99.016	99.016		99.016	99.016
51.535	48.008	23	59.704	60.505
0	0		0	0
150.551	147.024		158.720	159.521
Egenkapital				
0	163	25	163	0
15.324	15.956	26	0	0
0	0	27	307.751	309.014
1.885	0	29	0	1.885
0	0	30	169	319
1.381	833	28	833	1.381
18.590	16.952		308.916	312.599
Langfristede forpligtelser				
55	147	25	147	55
10.221	8.047	26	0	0
0	0	27	1.298	1.252
11.285	21.183	29	36.086	24.684
7.927	5.063		5.181	8.533
5.734	4.460	30	5.091	6.262
1.372	1.192		1.192	1.372
288	98	28	98	288
36.882	40.190		49.094	42.446
Kortfristede forpligtelser				
55.472	57.142		358.009	355.045
Forpligtelser				
206.023	204.166		516.729	514.567
PASSIVER I ALT				



MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE 2010

	Aktie- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2009	99.016	62.013	0	161.029
Årets resultat	0	0	-10.472	-10.472
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-6	0	-6
Overført	0	-10.472	10.472	0
Egenkapital 31. december 2009	99.016	51.535	0	150.551
Årets resultat	0	0	-3.522	-3.522
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-5	0	-5
Overført	0	-3.522	3.522	0
Egenkapital 31. december 2010	99.016	48.008	0	147.024

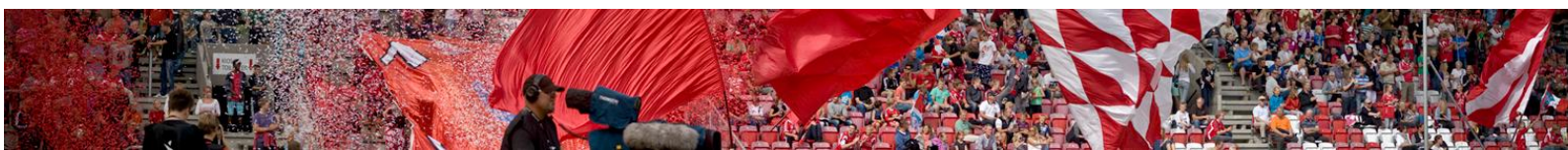
Andre reserver består af -20 t.kr. (2009: -14 t.kr.) vedrørende finansielle aktiver disponible for salg mens 48.028 t.kr. (2009: 51.549 t.kr.) vedrører resterende overkurs i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse.



KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE 2010

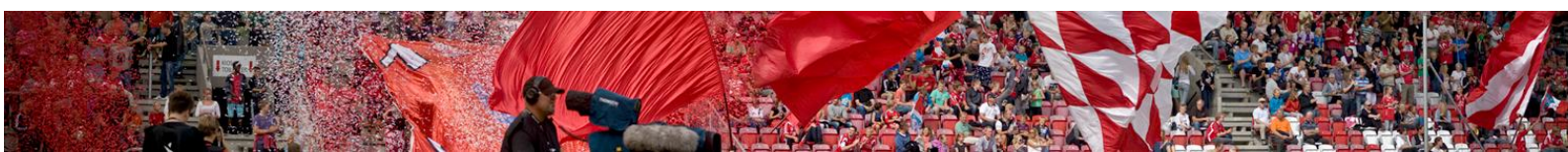
	Aktie- kapital t.kr.	Andre reserver t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2009	99.016	67.378	0	166.394
Årets resultat	0	0	-7.120	-7.120
Totalindkomst for regnskabsåret	0	248	0	248
Overført	0	-7.120	7.120	0
Egenkapital 31. december 2009	99.016	60.506	0	159.522
Årets resultat	0	0	77	77
Totalindkomst for regnskabsåret	0	-799	0	-799
Køb af egne aktier	0	-80	0	-80
Overført	0	77	-77	0
Egenkapital 31. december 2010	99.016	59.704	0	158.720

Andre reserver består af -1.393 t.kr. (2009: -240 t.kr.) vedrørende finansielle aktiver disponible for salg mens 61.097 t.kr. (2009: 60.746 t.kr.) vedrører resterende overkurs i forbindelse med selskabets kapitaludvidelse.



PENGESTRØMSOPGØRELSE 2010

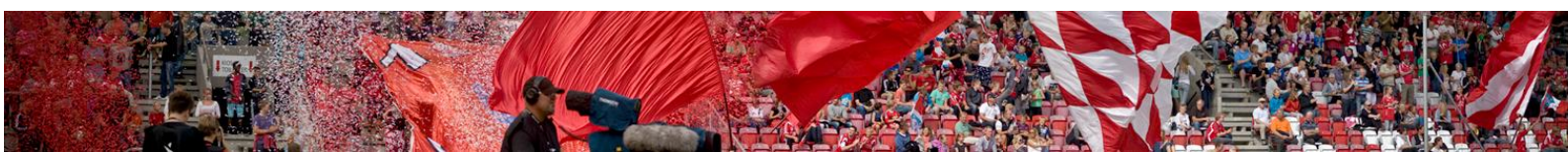
Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-16.346	-15.325	Resultat af primær drift (EBIT)	9.317	7.665
4.389	5.160	Afskrivninger og hensættelser indeholdt i resultatet	5.160	4.389
138	0	Transferindtægter og gevinst ved salg af transferrettigheder indeholdt i resultatet	0	138
8	112	Indbetaling af deposita	-38	26
26	18	Ændring i varebeholdninger	19	26
-2.221	1.332	Ændring i tilgodehavender	1.628	-2.532
5.465	-4.318	Ændring i kortfristede forpligtelser	-4.703	5.745
-8.541	-13.021	Pengestrømme fra primær drift	11.384	15.457
292	211	Modtagne finansielle indtægter	160	30
-1.595	-1.811	Betalte finansielle omkostninger	-15.524	-18.835
3.800	12.000	Modtagne udbytter	0	0
-6.044	-2.621	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-3.980	-3.348
-2.845	-62	Investering i kontraktrettigheder	-62	-2.845
-58	-138	Investering i software/licenser	-138	-58
-4.529	-5.110	Investering i materielle aktiver	-5.110	-4.529
0	0	Investering i investeringsejendomme	-144	-3.461
29	1.396	Modtaget tilskud	1.396	29
-41	0	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	-547	-2.041
450	493	Salg af materielle aktiver	493	450
150	0	Indtægter ved transfer	0	150
-6.844	-3.421	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-4.112	-12.305
-67	-2.094	Afdrag på langfristet gæld	-2.094	-67
7.170	632	Gældsoptagelse hos dattervirksomhed	0	0
0	-2.174	Afdrag på gæld hos dattervirksomhed	0	0
1.885	0	Provenu ved langfristet låneoptagelse	0	1.885
0	-210	Udlån til dattervirksomhed	0	0
98	0	Afdrag på tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	0
0	0	Gældsoptagelse ved realkreditinstitut	0	1.280
0	0	Afdrag på gæld til realkreditinstitut	-1.217	-921
9.086	-3.846	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3.311	2.177
-3.802	-9.887	Ændring i likvider	-11.403	-13.476
-7.476	-11.278	Likvide beholdninger og kassekredit primo	-24.452	-10.976
-11.278	-21.165	Likvider og kassekredit ultimo	-35.855	-24.452
Likvider og kassekredit ultimo fordeles således:				
7	18	Likvide beholdninger	231	232
-11.285	-21.183	Gæld til pengeinstitutter	-36.086	-24.684
-11.278	-21.165		-35.855	-24.452



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	Begivenheder efter balancedagen
Note 38	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2010 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 2010, er implementeret i årsrapporten for 2010. Standarder der påvirker præsentation og oplysning:

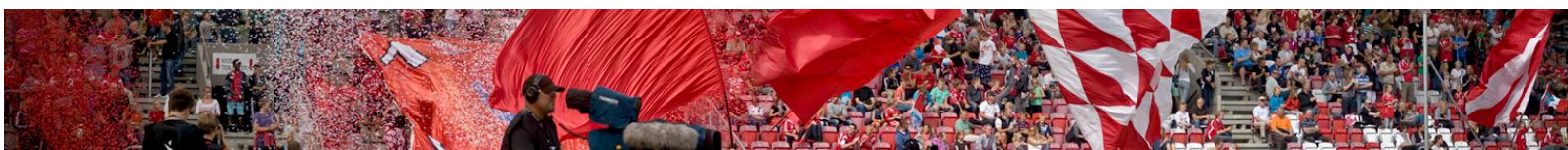
Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (maj 2010)	Som led i sit årlige forbedringsprojekt har IASB i maj 2010 præciseret, at specifikationen af anden totalindkomst fordelt på egenkapitalposter kan præsenteres i enten egenkapitalopgørelsen eller i noterne til årsregnskabet. Før præciseringen i maj 2010 skulle specifikationen, efter ordlyden i IAS 1.106, vises i egenkapitalopgørelsen. Ændringen træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere. Koncernen har valgt at førtidsimplementere ændringen, og præsenterer således anden totalindkomst i én linje i egenkapitalopgørelsen med specifikation heraf i noterne.
--	--

Implementeringen af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag, som er trådt i kraft, har ikke medført yderligere ændringer i anvendt regnskabspraksis.

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 præcisering af definitionen på nærtstående parter. Ændringen træder i kraft for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.
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.



NOTER

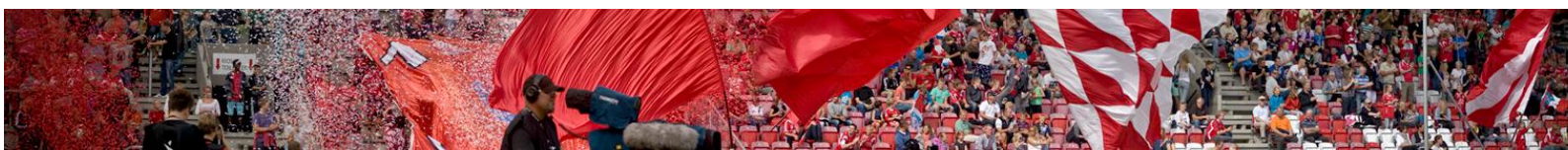
Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis (fortsat)

<p>IFRS 9, Finansielle Instrumenter: Klassifikation og måling (Finansielle forpligtelser) (oktober 2010)</p>	<p>Ændringen til IFRS 9 tilføjer bestemmelser vedrørende klassifikation og måling af finansielle forpligtelser samt ophør af indregning (derecognition).</p> <p>Størstedelen af bestemmelserne i IAS 39 vedrørende indregning og måling af finansielle forpligtelser er overført uændret til IFRS 9. IFRS 9 indeholder dog følgende ændringer til bestemmelserne i IAS 39:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Undtagelsen i IAS 39, hvorved afledte finansielle instrumenter relateret til unoterede aktier i visse tilfælde kunne måles til kostpris, ophæves. Efter IFRS 9 skal alle afledte finansielle instrumenter således måles til dagsværdi. • Virksomheder, som vælger at måle finansielle forpligtelser til dagsværdi (dagsværdi-optionen), skal efter IFRS 9 præsentere den del af periodens ændring i dagsværdien, som kan henføres til ændringer i virksomhedens egen kreditværdighed (own credit risk), i Anden totalindkomst (OCI). <p>Bestemmelserne om ophør af indregning (derecognition) er overført uændret fra IAS 39 til IFRS 9.</p> <p>IFRS 9 træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2013 eller senere. Standarden er endnu ikke godkendt til brug i EU.</p>
<p>Mindre ændringer af diverse standarder som følge af IASB's årlige forbedringstiltag (Maj 2010)</p>	<p>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. Koncernen har valgt at førtidsimplementere ændringen til IAS 1 (jf. ovenfor), som er en del af de ændringer, der indgår i forbedringsprojektet fra maj 2010. Øvrige ændringer i forbedringsprojektet fra maj 2010 er ikke implementeret i årsrapporten for 2010.</p> <p>De fleste ændringer træder i kraft med virkning for regnskabsår, der begynder 1. januar 2011 eller senere.</p>

Implementeringen af IFRS 9 vil medføre, at finansielle aktiver, bortset fra unoterede aktier, som efter den nuværende regnskabspraksis er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg med indregning af løbende dagsværdireguleringer i anden totalindkomst, fra regnskabsåret 2013 skal indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Unoterede aktier vil fra regnskabsåret 2013 indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst.

Desuden skal koncernens investeringer i unoterede aktier, hvor det vurderes at dagsværdien ikke kan opgøres pålideligt, og som derfor i dag måles til kostpris, måles til dagsværdi ved implementering af IFRS 9.

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



NOTER

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

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.

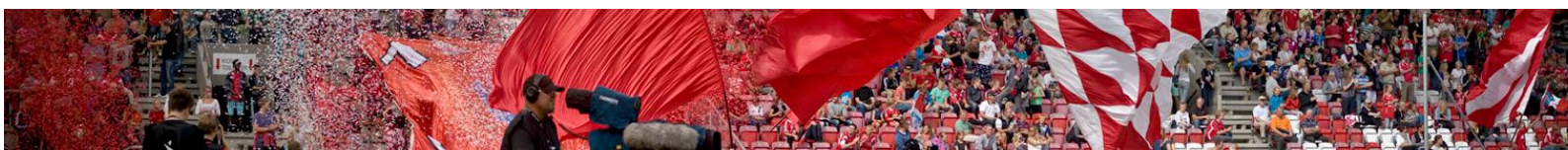
Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

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.

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disse skattepligtige indkomster.



NOTER

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

Totalindkomstopgørelse

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 eksklusive moms, afgifter o.l., der opkræves på vegne af tredjemand, og rabatter.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter lønninger og gager, herunder spillerlønninger, bestyrelshonorarer 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.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes i resultatet forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er tilknyttet til et aktiv, fratrækkes aktivets kostpris.

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".

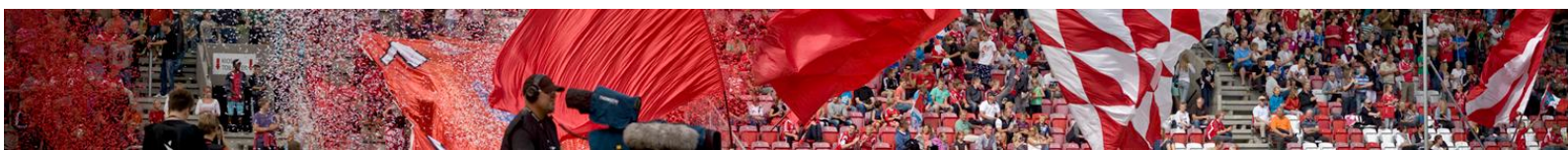
Resultat af transferaktiviteter

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.



NOTER

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

Finansielle poster

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

Renteindtægter og -omkostninger periodiseres med udgangspunkt i det finansielle instruments hovedstol og den effektive rentesats. Den effektive rentesats er den diskonteringsrate, 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 salgsomkostninger 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.

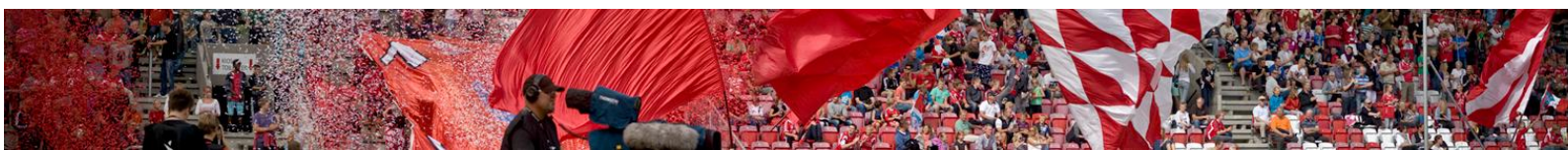
Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket restværdien. Restværdien er det forventede beløb, som vil kunne opnås ved salg af aktivet i dag efter fradrag af salgsomkostninger, hvis aktivet allerede havde den alder og var i den stand, som aktivet forventes at være i efter afsluttet brugstid. 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
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 hvilket er uændret i forhold til 2009.

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 kapitalandelens genindvindingsværdi, nedskrives til denne lavere værdi.

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 effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

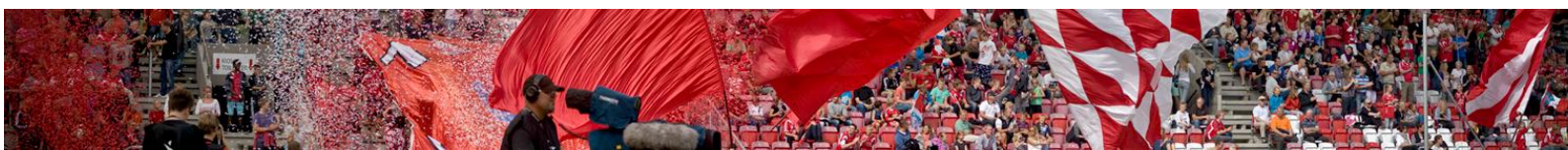
Tilgodehavender

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 ved anvendelse af en nedskrivningskonto.

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 henførte 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.

Egenkapital

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 pensionsselskaber 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 forfaldstid 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 kontraktens 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

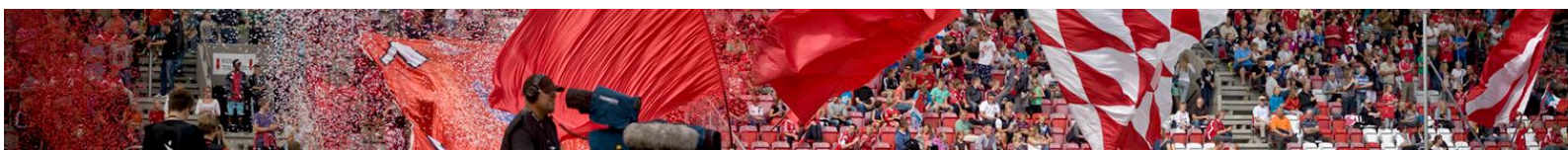
Periodeafgrænsningsposter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

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 finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.



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.

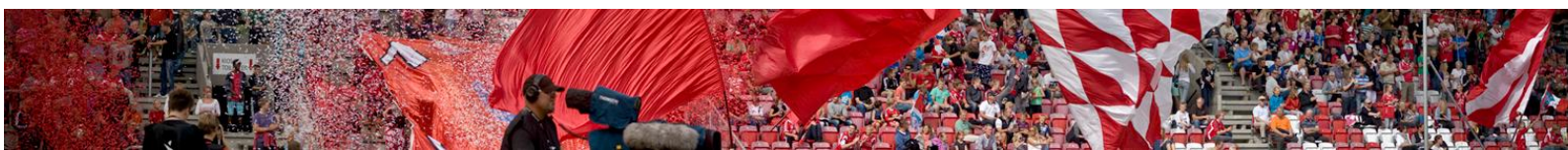
Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2010."

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 2010 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 12, og udgør på balancedagen 467,2 mio. kr. (31.12.2009: 461,2 mio. kr.).

Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent. I driftsafkastet indregnes vedligeholdelse med gennemsnitlig 36 kr. pr. m² pr. år hvilket er uændret i forhold til 2009. Effekten af en ændring i afkastprocenterne fremgår af følsomhedsanalysen på side 12, og det fremgår heraf, at en stigning i afkastprocenten på 0,5%-point vil ejendommenes markedsværdi falde med 39,6 mio. kr. (2009: 39,6 mio. kr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 47,5 mio. kr. (2009: 47,3 mio. kr.).

Resultatet efter dagsværdiregulering er positivt påvirket af værdiregulering af investeringsejendomme med 5,9 mio. kr. (2009: 1, 4 mio. kr.). Ejendomme er optaget til en afkastprocent på 5,500%, svarende til en justering på +0,125% i forhold til samme tidspunkt sidste år, hvilket efter ledelsens vurdering giver et retvisende billede af aktivernes værdi. Ændringen af afkast kravet har påvirket dagsværdien af selskabets ejendomme negativt med 11 mio.kr.

Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af at de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2010, som har en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 4,4 år målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål, indtjening vedr. parkering, vurdering af mulighed for genudlejning samt at der foreligger en godkendt lokalplan, hvori det er mulighed for en yderligere bebyggelse af området med ca. 20.000 m²

Indregning af udskudt skatteaktiv

I årsrapporten er der indregnet et samlet udskudt skatteaktiv for koncernen der på balancedagen udgør på 11.709 t.kr. (2009: 11.495 t.kr.).

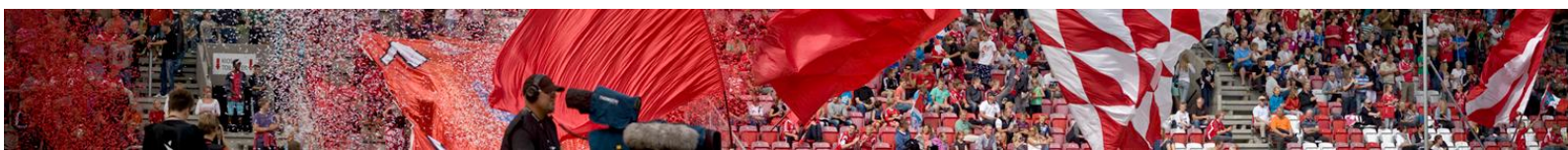
Skatteaktivet kan hovedsageligt henføres til fremførbare underskud. Som følge af dels den markante forretnings- og kapitaludvidelse i 2008 og dels førsteholdets oprykning og efterfølgende etablering i Superligaen forventes det, at skatteaktivet vil kunne anvendes inden for en overskuelig fremtid, idet dette baseres på, at koncernen indenfor de næste fem år forventer at kunne realisere et resultat på minimum 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 931 t.kr. pr. 31.12.2010 (pr. 31.12.2009 udgjorde forpligtelsen 1.669 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 2010 er årets resultat ikke påvirket af ændringer i skøn.



NOTER

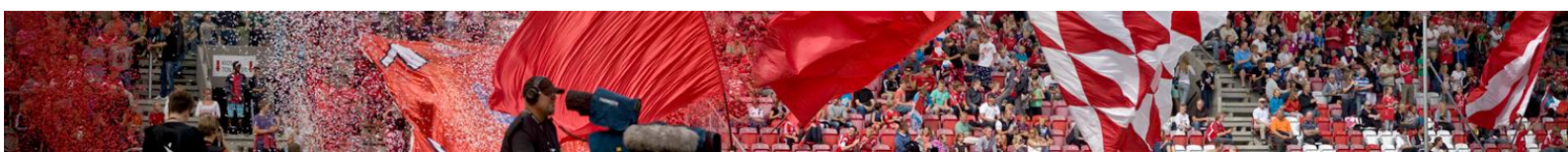
Note 3 – Segmentoplysninger

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.

(2010)	Fodbold	Ejendomme	Elimineringer	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	36.081	29.129	0	65.210
Omkostninger og afskrivninger	-48.277	-4.487	0	-52.764
Resultat af transferaktivitet	-3.129	0	0	-3.129
Resultat af primær drift	-15.325	24.642	0	9.317
Finansielle indtægter	275	159	-276	434
Finansielle omkostninger	-903	-14.621	276	-15.524
Dagsværdiregulering	0	5.902	0	5.902
Resultat før skat	-15.953	16.082	0	129
Aktiver	47.208	477.251	-8.047	516.412
Forpligtelser	41.299	324.758	-8.047	358.010
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	3.914	144	0	4.058
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	5.181	0	0	5.181
(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



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 resourcefordeling 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)

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Entré- og Tv-indtægter	13.307	10.030
Sponsor- og samarbejdsaftaler	20.011	19.572
Salg af merchandise	706	685
Øvrige driftsindtægter	2.057	1.240
	<u>36.081</u>	<u>31.527</u>

Specifikation af omsætning (segment: Ejendomme)

	2010 t.kr.	2009 t.kr.
Lejeindtægter	29.125	28.269
Andre driftsindtægter	4	4
	<u>29.129</u>	<u>28.273</u>

Note 4 – Nettoomsætning

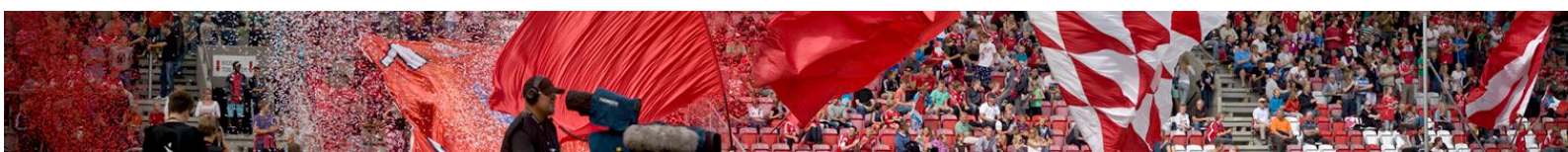
Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
10.030	13.307	Entré- og Tv-indtægter	13.307	10.030
19.572	20.011	Sponsor- og samarbejdsaftaler	20.011	19.572
685	706	Salg af merchandise	706	685
0	0	Lejeindtægter	29.125	28.269
<u>1.240</u>	<u>2.057</u>	Øvrige driftsindtægter	<u>2.061</u>	<u>1.244</u>
<u>31.527</u>	<u>36.081</u>		<u>65.210</u>	<u>59.800</u>

3.095	3.798	I sponsor- og samarbejdsaftaler indgår barteraftaler med	3.798	3.095
-------	-------	--	-------	-------

Note 5 - Eksterne omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
5.457	6.471	Kamp- og spilleomkostninger	6.471	5.457
8.269	8.193	Salgs- og administrationsomkostninger	8.206	8.279
0	0	Øvrige driftsomkostninger	<u>4.474</u>	<u>4.252</u>
<u>13.726</u>	<u>14.664</u>		<u>19.151</u>	<u>17.988</u>

427	478	I salgs- og administrationsomkostninger indgår varematerialeforbrug med	478	427
-----	-----	---	-----	-----



NOTER

Note 6 - Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
		Deloitte		
250	255	Lovpligtig revision	326	319
4	13	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	13	4
75	20	Andre ydelser	20	75
<u>329</u>	<u>288</u>		<u>359</u>	<u>398</u>

Note 7- Personaleomkostninger

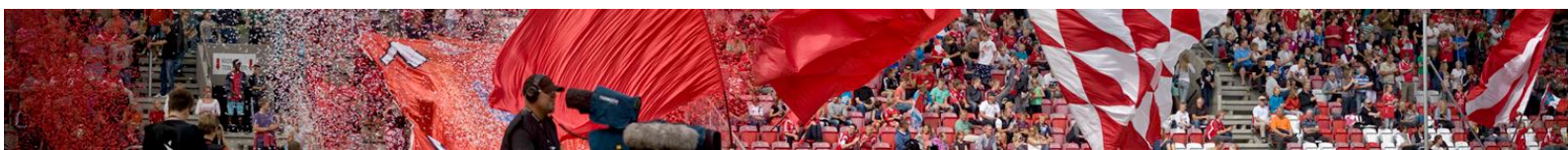
Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
25.591	27.428	Løn og gage	27.428	25.591
770	832	Bidragbaserede pensionsordninger	832	770
271	254	Andre omkostninger til social sikring	254	271
2.729	3.232	Øvrige personaleomkostninger	3.232	2.729
-564	-164	Offentlige tilskud	-164	-564
<u>28.797</u>	<u>31.582</u>		<u>31.582</u>	<u>28.797</u>
43	40	Gennemsnitligt antal medarbejdere	40	43
27	23	Heraf kontraktspillere	23	27
		Vederlag til ledelsesmedlemmer		
1.425	1.636	Løn og gage til direktion	1.636	1.425
84	99	Bidragbaserede pensionsordninger til direktion	99	84
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 2010.



NOTER

Note 7- Personalemkostninger (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% - 15,0% af de pågældende medarbejders grundløn til uafhængige pensionselskaber.

Note 8 - Af- og nedskrivninger

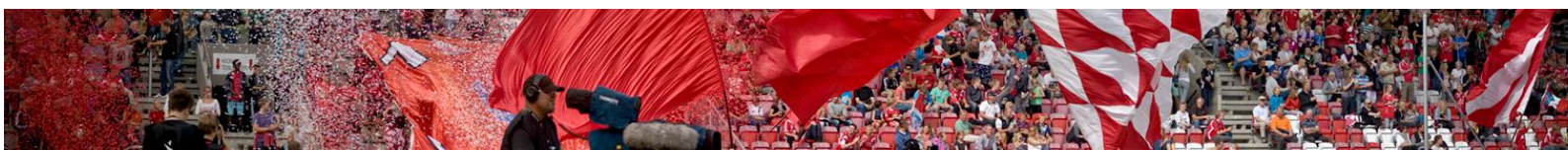
Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.055	1.099	Ombygninger på lejet grund	1.099	1.055
553	857	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	857	553
64	76	Software/licenser	76	64
<u>1.672</u>	<u>2.031</u>		<u>2.031</u>	<u>1.672</u>

Note 9 – Resultat af transferaktiviteter

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
150	0	Transferindtægter	0	150
-288	0	Transferudgifter	0	-288
-825	0	Lejeomkostninger	0	-825
-2.715	-3.129	Afskrivning på kontraktrettigheder	-3.129	-2.715
<u>-3.678</u>	<u>-3.129</u>		<u>-3.129</u>	<u>-3.678</u>

Note 10 - Finansielle indtægter

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1	0	Renter af bankindestående	0	2
291	210	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
0	0	Rente af obligationer	159	28
0	1	Renter i øvrigt	1	0
<u>292</u>	<u>211</u>	Renteindtægter i alt	<u>160</u>	<u>30</u>
44	274	Gevinst ved indfrielse af gæld (rekonstruktionen)	274	44
<u>336</u>	<u>485</u>		<u>434</u>	<u>74</u>



NOTER

Note 11 - Finansielle omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
512	814	Renter af bankgæld	1.270	742
896	908	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
8	11	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	11	8
8	29	Øvrige renter	29	8
0	0	Renter af gæld til realkreditinstitut	14.099	17.754
0	0	Amortiserede låneomkostninger	66	64
1.424	1.762	Renteudgifter i alt	15.475	18.576
40	37	Gebyr og provisioner	37	191
131	12	Øvrige finansielle omkostninger	12	131
1.595	1.811		15.524	18.898

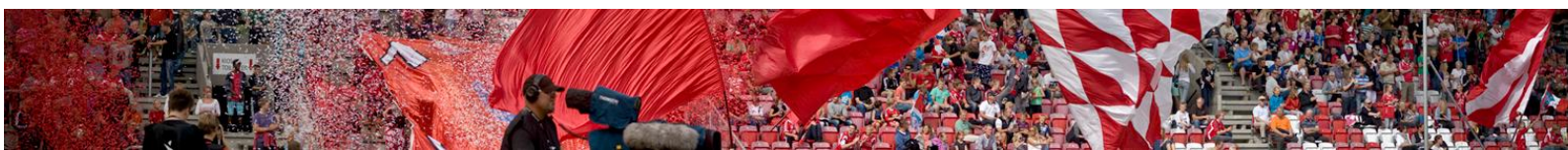
Note 12 - Skat af årets resultat

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Aktuel skat	0	0
100	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	-265
-3.433	-1.129	Årets regulering af udskudt skat	52	-2.353
-3.333	-1.129		52	-2.618

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2009: 25%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

-3.451	-1.163	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25%	32	-2.434
18	34	Skatteværdi af ikke-fradragberettigede omkostninger	20	82
-3.433	-1.129		52	-2.352
24,9	24,3	Effektiv skatteprocent (%)	40,2	24,2
0	1	Skat af anden totalindkomst	266	0
		Dagsværdiregulering mv. af finansielle aktiver disponible for salg		



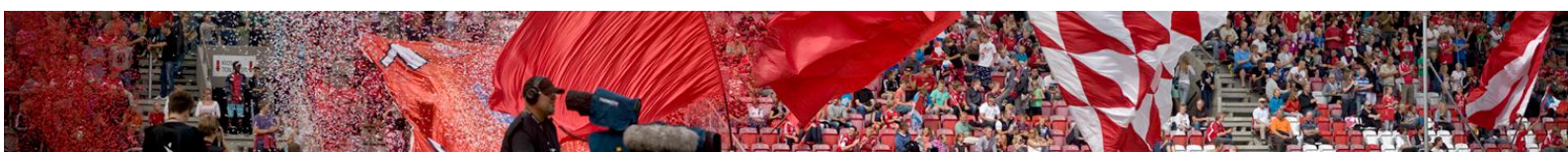
NOTER

Note 13 - Resultat pr. aktie (EPS)

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Årets resultat (t.kr.)	343	-7.120
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
Kapitalandele		
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>98.835.980</u>
	99.015.980	99.015.980
Gennemsnitlig - Kapitalandele		
A-aktier	1.800	1.800
B-aktier	<u>9.883.598</u>	<u>9.883.598</u>
	9.885.398	9.885.398
Resultat pr. A-aktier, kr.	0,347	-7,191
Resultat pr. B-aktier, kr.	0,035	-0,719

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



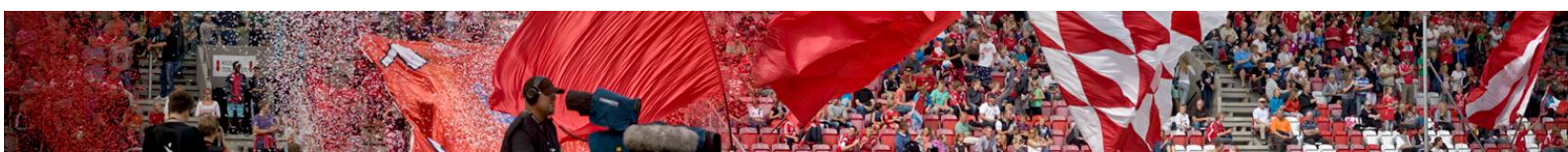
NOTER

Note 14 - Immaterielle aktiver

Moterselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Kontraktrettigheder		
9.862	10.587	Kostpris 1. januar	10.587	9.862
2.845	62	Tilgang	62	2.845
-2.120	-475	Afgang	-475	-2.120
10.587	10.174	Kostpris 31. december	10.174	10.587
2.932	3.815	Afskrivninger 1. januar	3.815	2.932
2.715	3.129	Årets afskrivninger	3.129	2.715
-1.832	-475	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-475	-1.832
3.815	6.469	Afskrivninger 31. december	6.469	3.815
6.772	3.705	Regnskabsmæssig værdi 31. december	3.705	6.772
175	225	<i>Kostpris for fuldt ud afskrevne rettigheder</i>	225	175

Selskabet har en række kontraktrettigheder vedrørende spillere indregnet som immaterielle aktiver. Der foreligger ingen individuelle kontrakter, hvor den individuelle regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2010 overstiger 1,5 mio. kr. hvorfor selskabet ikke vurderer det væsentligt at give oplysninger om de individuelle kontrakter, herunder regnskabsmæssige værdi og resterende afskrivningsperiode.

Moterselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Software/licenser		
182	211	Kostpris 1. januar	211	182
29	103	Tilgang	103	29
211	314	Kostpris 31. december	314	211
18	82	Afskrivninger 1. januar	82	18
64	76	Årets afskrivninger	76	64
82	158	Afskrivninger 31. december	158	82
129	156	Regnskabsmæssig værdi 31. december	156	129
29	35	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	35	29

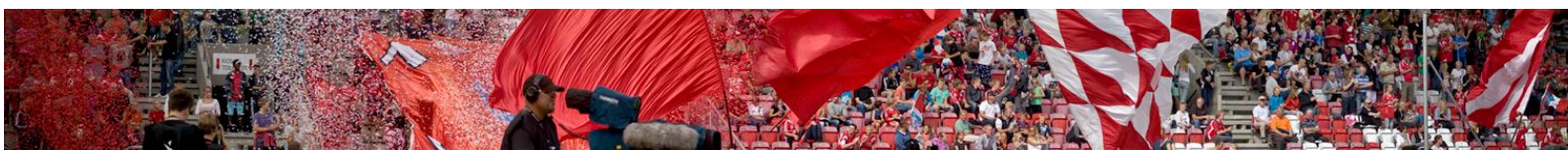


NOTER

Note 15 - Materielle aktiver

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Ombygning på lejet grund		
31.664	31.664	Kostpris 1. januar	31.664	31.664
0	1.695	Tilgang	1.695	0
31.664	33.359	Kostpris 31. december	33.359	31.664
10.113	11.169	Afskrivninger 1. januar	11.169	10.113
1.056	1.098	Årets afskrivninger	1.098	1.056
11.169	12.267	Afskrivninger 31. december	12.267	11.169
20.495	21.092	Regnskabsmæssig værdi 31. december	21.092	20.495
0	1.050	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	1.050	0
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
4.027	7.038	Kostpris 1. januar	7.038	4.027
4.529	2.054	Tilgang	2.054	4.529
-1.518	-1.241	Afgang	-1.241	-1.518
7.038	7.851	Kostpris 31. december	7.851	7.038
2.796	2.281	Afskrivninger 1. januar	2.281	2.796
1.003	878	Årets afskrivninger	878	1.003
-1.518	-769	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-769	-1.518
2.281	2.390	Afskrivninger 31. december	2.390	2.281
4.757	5.461	Regnskabsmæssig værdi 31. december	5.461	4.757
11	311	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	311	11
34	322	<i>I ovenstående indgår finansielle leasingaktiver</i>	322	34

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



NOTER

Note 16 - Investeringsejendomme

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Investeringsejendomme		
0	0	Kostpris 1. januar	460.725	457.264
0	0	Tilgang	144	3.461
0	0	Kostpris 31. december	460.869	460.725
0	0	Dagsværdiregulering 1. januar	485	-936
0	0	Årets dagsværdiregulering	5.902	1.421
0	0	Dagsværdiregulering 31. december	6.387	485
0	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	467.256	461.210
0	0	Lejeindtægter	29.125	28.269
0	0	Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-4.474	-4.252
0	0	Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	0	0
0	0	Driftsresultat	24.651	24.017
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	5.902	1.421
0	0	Resultat før finansielle poster og skat	30.553	25.438

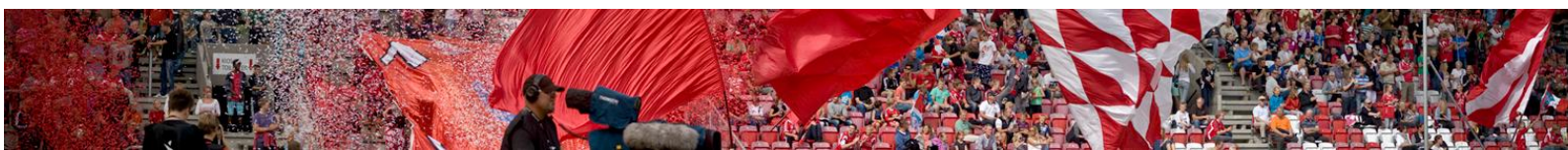
K/S Papirfabrikkens ejendomme udgør en mindre ejerlejlighed i Ørestaden samt en væsentlig del af det samlede Papirfabrikområde, som er en helt ny bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø. Bydelen blev i 2007 tildelt årets byplanpris i Danmark.

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 boligejendomme. 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, Deloitte, Ingeniørfirmaet Søren Jensen, BDO, 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.



NOTER

Note 17 - Kapitalandele i dattervirksomheder

Morderselskab		
2009	2010	
t.kr.	t.kr.	
145.022	145.022	Kostpris 1. januar
145.022	145.022	Kostpris 31. december
145.022	145.022	Regnskabsmæssig værdi 31. december

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

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel (%) 2010	Ejerandel (%) 2009
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%
K/S Papirfabrikken <i>Selskabets aktivitet består i udlejning af en betydelig del af bydelen Papirfabrikken i Silkeborg.</i>	Silkeborg	100%	100%
Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS <i>Selskabets aktivitet er at være komplementar for K/S Papirfabrikken samt andre formueaktiviteter.</i>	Silkeborg	100%	100%

Ejerandele svarer til andelene af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder

Note 18 - Udskudte skatteaktiver

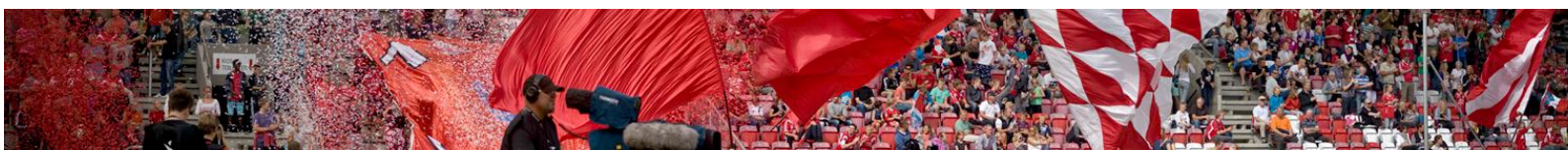
Indregning af udskudt skatteaktiver er sket således:

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
32	39	Immaterielle aktiver	-925	-1.254
-966	-1.012	Materielle aktiver	-1.013	-966
1.430	3.843	Finansielle aktiver	0	0
0	0	Investerings ejendomme	6.924	3.604
-127	0	Tilgodehavender	0	-127
-4.189	-4.197	Forpligtelser	-326	-382
-3.820	-1.327	Midlertidige forskelle	4.660	875
-10.532	-14.155	Fremførbare skattemæssige underskud	-16.369	-12.370
-14.352	-15.482		-11.709	-11.495
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
-14.352	-15.482	Udskudte skatteaktiver	-11.709	-11.495

Skatteværdien af midlertidige forskelle og skattemæssige underskud, der kan fremføres ubegrænset, er indregnet pr. 31.12.2010, da det er vurderet tilstrækkeligt sandsynligt, at forskelsværdierne og de skattemæssige underskud vil blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Note 19 - Tilgodehavende hos dattervirksomhed

Til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er ydet et lån på 7.851 t.kr. (2009:7.350 t.kr.). Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 210 t.kr. (2009: 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.



NOTER

Note 20 - Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Morderselskab			Koncern	
2009 t.kr.	2010 t.kr.		2010 t.kr.	2009 t.kr.
3.982	2.858	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	2.937	4.357
459	102	Nedskrivningskontoen pr. balancedagen udgør flg.	102	509

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne 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:

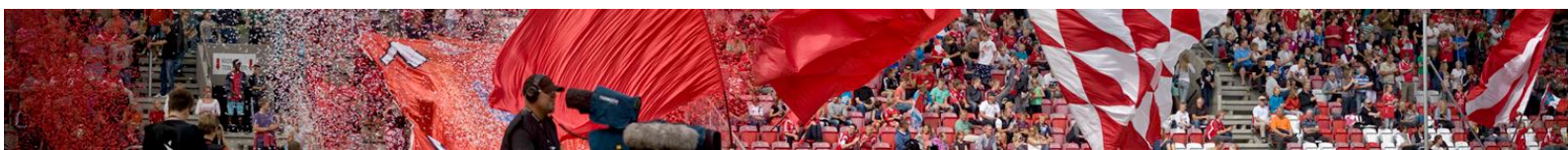
Morderselskab			Koncern	
2009 kr.	2010 kr.		2010 kr.	2009 kr.
459	459	Nedskrivningskontoen 1. januar	509	459
0	-357	Årets konstaterede tab	-380	0
0	0	Tilbageførte nedskrivninger	-27	0
0	0	Årets nedskrivning til dækning af tab	0	50
459	102	Nedskrivningskontoen 31. december	102	509
0	357	Årets konstaterede tab direkte indregnet i resultatopgørelsen.	380	0

Der er i regnskabssåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2009: 0 t.kr.).

Note 21 – Andre værdipapirer og kapitalandele

Morderselskab			Koncern	
2009 t.kr.	2010 t.kr.		2010 t.kr.	2009 t.kr.
26	67	Kostpris 1. januar	2.067	26
41	0	Tilgang	467	2.041
0	0	Afgang	0	0
67	67	Kostpris 31. december	2.534	2.067
-8	-14	Dagsværdiregulering 1. januar	240	-8
-6	-5	Årets dagsværdiregulering	-1.065	248
0	0	Tilbageførsel af op- og nedskrivninger ved salg	0	0
-14	-19	Dagsværdiregulering 31. december	-825	240
53	48	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.709	2.307
		Andre værdipapirer og kapitalandele består af:		
12	7	Børsnoterede aktier	587	767
41	41	Unoterede aktier	41	41
0	0	Børsnoterede obligationer	1.081	1.499
53	48		1.709	2.307

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

Koncernens likvide beholdninger består primært af indeståender i danske banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne henset dels til størrelsen af indestående og dels til de vedtagne Bankpakker.

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
7	18	Kontanter og bankindestående	230	232

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

Note 23 - Aktiekapital

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

Pr. den 31. december 2010 er der henholdsvis 1.800 stk. A-aktie svarende til en nominal værdi på 180.000 kr. og 9.883.598 stk. B-aktie 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 2009	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2009	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
1. januar 2010	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2010	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, hvor mindst 90% af den samlede stemmeberettigede selskabskapital stemmer for forslaget. Der henvises til vedtægternes § 10.

B-aktierne udstedes til ihændeher, men kan, via VP Securities A/S, noteres på navn i selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed.

Note 24 - Egne aktier

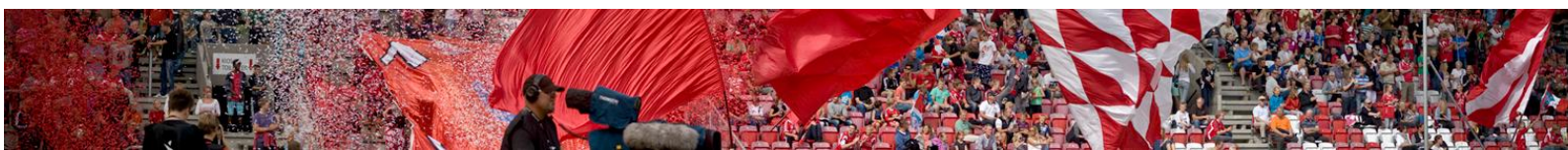
Morderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 6. april 2010 i perioden frem til den 1. maj 2011 bemyndiget til at erhverve op til 10% af selskabets b-aktie, jf. reglerne i selskabslovens kapitel 12.

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

Koncernen har i 2010 via datterselskabet K/S Papirfabrikken erhvervet nom. 100.000 kr. b-aktier til kurs 8 svarende til 0,10% af aktiekapitalen. Erhvervelsen er sket med baggrund i et ønske om tilpasning af koncernens kapitalstruktur.

Selskabet har i 2009 ikke handlet egne b-aktier.

	Antal stk.		Nominal værdi		Andel af kapital	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Egne b-aktier 1. januar	6.811	6.811	68.110	68.110	0,07%	0,07%
Køb	10.000	0	100.000	0	0,10%	0,00%
Egne b-aktier 31. december	16.811	6.811	168.110	68.110	0,17%	0,07%



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:

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
55	147	0 - 1 år	147	55
0	163	1 - 5 år	163	0
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.

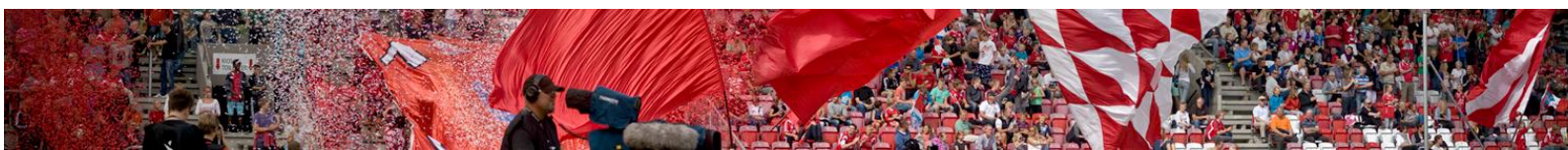
Selskabet har indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S hvorefter Silkeborg IF Invest A/S mod et modtaget kontant vederlag ved indgåelse af aftalen er forpligtet til i en nærmere aftalt periode at afregne 50% af fremtidige transferindtægter til Investeringselskabet af 21. december 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 15.956 t.kr. (31.12.2009: 15.324 t.kr.) hvoraf 0 t.kr. (2009: 0 t.kr.) forfalder i 2010.

Moderselskabet har optaget lån på 8.047 t.kr. (2009: 9.950 t.kr.) hos K/S Papirfabrikken. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 276 t.kr. (2009: 271 t.kr.). Lånet er ydet på anfordringsvilkår.

Note 27 - Gæld til realkreditinstitutter

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Gæld til realkreditinstitut med pant i fast ejendom	309.049	310.266
		Gæld til realkreditinstitut er indregnet således i balancen:		
0	0	Langfristede forpligtelser (*)	307.751	309.014
0	0	Kortfristede forpligtelser	1.298	1.252
0	0		309.049	310.266

*) Heraf forfalder 290.752 t.kr. (2009: 299.104 t.kr.) efter 5 år.



NOTER

Note 27 – Gæld til realkreditinstitutter (fortsat)

KONCERN, 2010			Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris (t.kr.)	Nominel værdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Valuta	Udløb					
Prioritetsgæld	DKK	2035	Fast	1.237	1.320	1.279
Prioritetsgæld	DKK	2023-38	Variabel (*)	122.370	122.385	122.385
Prioritetsgæld	DKK	2037	Variabel (**)	185.442	187.045	201.248
31. december 2010				309.049	310.750	324.912

*) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2012.

***) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2013.

Den oplyste dagsværdi af gæld til realkreditinstitutter opgøres med udgangspunkt i aktuelle børskurser for underliggende obligationer.

Den effektive rente for lån med rentetilpasning 01.01.2012 udgør 2,02% 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%.

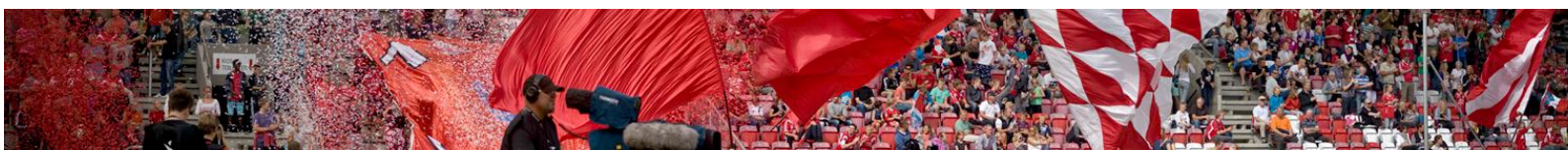
KONCERN, 2009			Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris (t.kr.)	Nominel værdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Valuta	Udløb					
Prioritetsgæld	DKK	2035	Fast	1.269	1.351	1.277
Prioritetsgæld	DKK	2023-38	Variabel (*)	123.617	123.637	123.637
Prioritetsgæld	DKK	2037	Variabel (**)	185.380	187.045	201.844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

*) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2011.

***) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2013.

Den oplyste dagsværdi af gæld til realkreditinstitutter opgøres med udgangspunkt i aktuelle børskurser for underliggende obligationer.

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%.



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.

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.756	1.669	Aftale om tidsbegrænset lønreduktion 1. januar	1.669	1.756
-44	-464	Betalt	-464	-44
-43	-274	Afviklet på anden vis	-274	-43
<u>1.669</u>	<u>931</u>		<u>931</u>	<u>1.669</u>

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

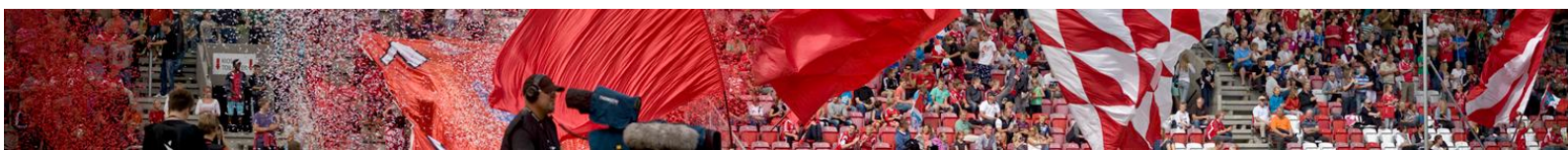
Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
1.381	833	Langfristede forpligtelser	833	1.381
288	98	Kortfristede forpligtelser	98	288
<u>1.669</u>	<u>931</u>		<u>931</u>	<u>1.669</u>

Note 29 – Gæld til pengeinstitutter

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
10.014	16.213	Kassekreditter	31.116	23.413
3.156	4.970	Lån	4.970	3.156
<u>13.170</u>	<u>21.183</u>		<u>36.086</u>	<u>26.569</u>
		Bankgæld er indregnet således i balancen:		
11.285	21.183	Kortfristede forpligtelser	36.086	24.684
1.885	0	Langsigtede forpligtelser (*)	0	1.885
<u>13.170</u>	<u>21.183</u>		<u>36.086</u>	<u>26.569</u>
1.856	0	Uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter	97	3.457
		Heraf vedrører ejendomsaktiviteter	97	1.601
239	289	Uudnyttede trækingsrettigheder vedr. autofinansiering	289	239

*) Heraf forfalder 0 t.kr. efter 5 år (2009: 340 t.kr.).

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.



NOTER

Note 30 - Anden gæld

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Depositum	169	319
0	0	Langfristet anden gæld	169	319
3.032	2.337	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	2.337	3.032
1.460	1.052	Præstationsafhængig bonus	1.052	1.460
1.131	941	Skyldig moms og afgifter	1.324	1.430
111	130	Andre skyldige omkostninger	378	340
5.734	4.460	Kortfristet anden gæld	5.091	6.262

Den regnskabsmæssige værdi af skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., præstationsafhængig bonus, skyldig moms og afgifter samt andre skyldige omkostninger svarer til forpligtelsernes dagsværdi.

Note 31 - Operationelle leasingforpligtelser

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

Moderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
829	1.288	Indenfor et år fra balancedagen	1.288	829
434	1.674	Mellem et og fem år fra balancedagen	1.674	434
0	0	Efter fem år fra balancedagen	0	0
1.263	2.962		2.962	1.263

Selskabets lejekontrakt vedr. lokaler, fsva. lokaler til selskabets administration, er uopsigelig indtil den 31. marts 2014 hvorefter den kan opsiges med et varsel på 6 måneder. Selskabets øvrige kontrakter genforhandles løbende med en opsigelse på typisk 6-30 måneder.

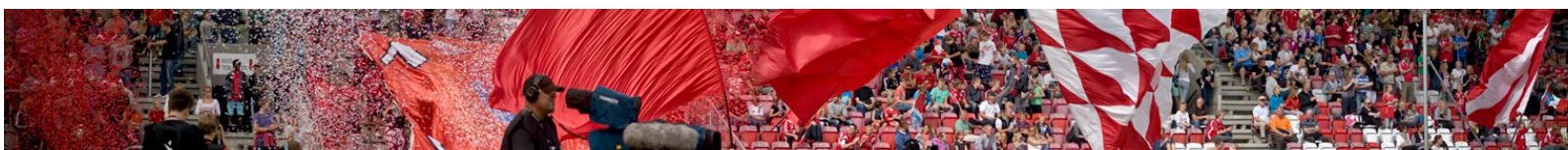
Årets udgiftsførte leasing andrager 601 t.kr. (2009: 932 t.kr.). Der har jf. note 9 ikke været leje af spillere.

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	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Forfalder indenfor 1 år	26.777	24.926
0	0	Forfalder indenfor 2-5 år	66.394	64.131
0	0	Forfalder efter 5 år	39.023	19.766
0	0		132.194	108.823
		Lejeindtægter indregnet i totalindkomstopgørelsen	29.125	28.269



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. 31.12.2010 kan opgøres til ca. 1,37 år (31.12.2009: 1,96 år).

Selskabet har indgået en administrations- og vedligeholdelsesaftale vedrørende selskabets investeringsejendom, der påfører selskabet en omkostning på 339 t.kr. (2009: 333 t.kr.). Aftalen er etableret på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Til sikkerhed for bankgæld er der dels udstedt løsørejerpantebrev på 5.000 t.kr. med sikkerhed i lejerettigheder, driftsinventar og -materiel der pr. 31. december 2010 har en regnskabsmæssig værdi på 3.974 t.kr. (31.12.2009: 4.723 t.kr.) og dels givet transport i selskabets tilgodehavende tv-indtægter pr. 31. december 2010 samt fremtidige tv-indtægter maksimeret til 5 mio. kr.

Til sikkerhed for selskabets finansiering af biler er der afgivet pant i selskabets aktuelle vognpark. Pantet udgør pr. 31. december 1.273 t.kr. (31.12.2009: 842 t.kr.).

Investeringsejendommene er stillet til sikkerhed for realkredit- og banklån (maksimeret til 15 mio. kr.) med regnskabsmæssig værdi pr. 31. december 2010 på 467.748 t.kr. (31.12.2009: 462.710 t.kr.).

I forbindelse med igangværende udvidelse/ombygning af lejemål på Papirfabrikken, har selskabet en forpligtelse til at afholde ombygningsudgifter på op til 6.250 t.kr. Ombygningen forventes afsluttet i 2011.

Silkeborg IF Invest A/S har stillet en selvskyldnerkaution for K/S Papirfabrikken i relation til bank og realkreditfinansiering. Bank og realkreditfinansiering i K/S Papirfabrikken udgør 325.652 t.kr. pr. 31. december 2010 (31.12.2009: 325.744 t.kr.). Selvskyldnerkautionen er etableret på almindelig forretningsmæssige vilkår.

Moderselskabet har som kommanditist i K/S Papirfabrikken en resthæftelse på, ikke indbetalt stamkapital, på 75 mio. kr.

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.

Selskabet styrer de finansielle risici ved anvendelse via likviditetsbudget dækkende 12 måneder.

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

Valutarisici

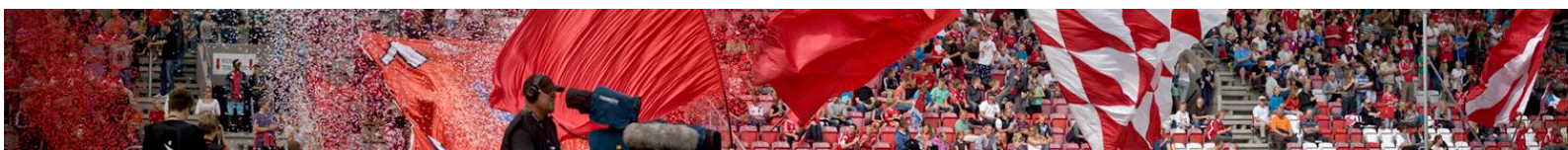
Selskabet modtager indtægter i fremmed valuta ved deltagelse i de europæiske turneringer samt i forbindelse med tilgodehavender og gæld i forbindelse med transferaftale for spillere. Udsving overfor den danske krone vurderes at være forholdsvis små.

Selskabet har ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2010, og selskabets resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2010.

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 01.01.2013 mens renten for den resterende andel er fastlagt for 2011. Selskabets renterisici for 2011 kan derfor alene henføres til selskabets kassekredit og en rentestigning på 1% vil påvirke resultatet og egenkapital negativt med 200-300 t.kr. (2009: 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.



NOTER

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

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.

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 t.kr. senere end i 2011.

Koncernen har pr. 31.12.2010 et engagement på op til 15 mio.kr. i Amagerbanken via K/S Papirfabrikken, som er overført til den fortsættende del af Amagerbanken. Det er selskabets forventning, at engagementet kan overføres til andet kreditinstitut.

Udover uudnyttede trækingsretter beskrevet i note 29 har selskabet modtaget tilsagn om trækingsret på 4,5 mio.kr. hos nærtstående til selskabet.

Koncernens likviditetsbudget for 2011 viser at koncernens aktiviteter kan finansieres indenfor selskabets nuværende kreditfaciliteter.

Koncernen har som følge heraf sikret den nødvendige likviditet, herunder kreditfaciliteter med tilhørende trækingsret i forhold til koncernens aktivitetsniveau. Koncernen arbejder konstant på optimering af kreditfaciliteterne.

Kreditrisici

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

Morderselskab			Koncern	
2009	2010		2010	2009
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
255	563	Overforfaldne med op til en måned	563	255
151	315	Overforfaldne mellem en og tre måneder	315	308
58	112	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	112	207
636	108	Overforfaldne med over seks måneder	108	636
<u>1.100</u>	<u>1.098</u>		<u>1.098</u>	<u>1.406</u>

Der er ikke stillet nogen form for garanti/sikkerhed for andel af overforfaldne med over seks måneder.

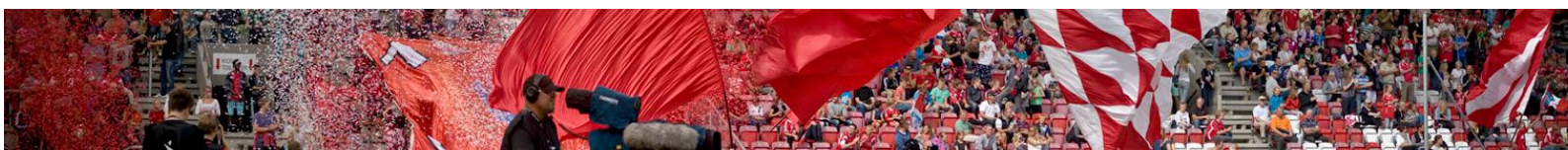
Selskabet har ikke væsentlige risici vedrørende en enkelt kunde eller samarbejdspartner. Selskabets politik for påtagelse af kreditrisici medfører, at alle større kunder og andre samarbejdspartnere løbende kreditvurderes.

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 2010 31% (2009: 31%).

Selskabet har i 2010 og 2009 ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.



NOTER

Note 35 - Nærtstående parter

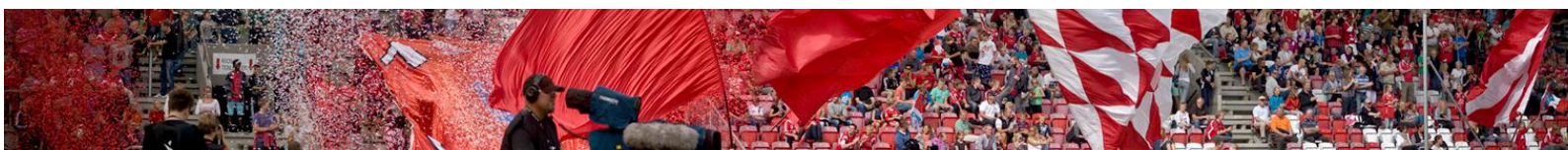
Moderselskabet har i regnskabsperioden haft følgende transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter med bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse:

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2010			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler		Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	1.510 t.kr.	970 t.kr.		29 t.kr. Etablering og forrentning af mellemværende der er indfriet.
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens.			
3	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 2010 udgør: 210 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.			
4	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 8.047 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2010 udgør 276 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.			

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2009			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler		Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	921 t.kr.	1.262 t.kr.		8 t.kr. Etablering og forrentning af mellemværende der er indfriet.
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens.			
3	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). Renten er tillagt lånet.			
4	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 9.950 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2009 udgør 271 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.			

Grundlag for indflydelse:

- 1) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 2) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.
- 3) 100% ejet dattervirksomhed.
- 4) 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 - 2010			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	2.438 t.kr.	970 t.kr.	6.187 t.kr.	29 t.kr. Etablering og forrentning af mellemværende der er indfriet.
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens.			

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 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 forrentning af mellemværende der er indfriet.
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens.			

Grundlag for indflydelse:

- 1) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 2) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.

Dattervirksomheder

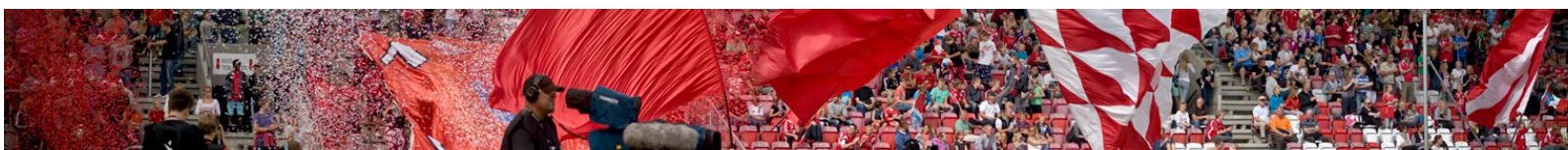
For oversigt over dattervirksomheder henvises til note 17.

Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er tilbage 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.



NOTER

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	26,93
Emilan ApS (Silkeborg)	5,93	5,84
Leif Nygård (Silkeborg)	5,31	5,22
JYSK Holding A/S (Århus)	5,07	4,99

Silkeborg Idrætsforening af 1917, der ejer dels selskabets A-aktier og dels 5.462 stk. B-aktier, er moderklubben bag selskabet. Silkeborg Idrætsforening af 1917 besidder 1,84% af stemmerne og 0,24% af kapitalen.

Note 37 – Begivenheder efter balancedagen

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

Selskabet har, med baggrund i selskabsmeddelelse fra Amagerbanken den 6. februar 2011 vedr. konstatering af at bankens egenkapital er tabt og at banken indgiver konkursbegæring konstateret et tab i niveauet 2,5 mio. kr., idet selskabet besidder såvel obligations- som aktiebeholdninger i Amagerbanken.

Selskabet har den 12. marts 2011 med omgående virkning solgt Jim Larsen til den norske klub Rosenborg BK.

Den regnskabsmæssige påvirkning af ovennævnte indgår således i selskabets forventninger til regnskabsåret 2011.

Note 38 – Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 22. marts 2011 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 12. april 2011 kl. 17.00 i JYSK Musik- & Teaterhus, Silkeborg.

