



Silkeborg IF Invest A/S  
Papirfabrikken 34, Box 11  
DK-8600 Silkeborg

Tlf. +45 8680 4477  
Fax +45 8680 4647

[sif@silkeborgif.com](mailto:sif@silkeborgif.com)  
[www.silkeborgif.com](http://www.silkeborgif.com)

CVR-nr. 70 85 49 10

## **SILKEBORG IF INVEST A/S**

### ***DELÅRSRAPPORT***

***01.01.2010 – 30.06.2010***

**DANISH CHAMPIONS 1994 · CUP WINNERS 2001**

## INDHOLDSFORTEGNELSE

	<b>Side</b>
Selskabsoplysninger .....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Hoved- og nøgletal.....	4
Ledelsesberetning .....	5
Totalindkomstopgørelse .....	7
Balance.....	8
Egenkapitalopgørelse.....	10
Pengestrømsopgørelse.....	11
Noter.....	12

## SELSKABSOPLYSNINGER

### Selskabet

Silkeborg IF Invest A/S  
Papirfabrikken 34  
8600 Silkeborg

Telefon: 86 80 44 77  
Telefax: 86 80 46 47  
Hjemmeside: [www.silkeborgif.com](http://www.silkeborgif.com)  
E-mail: [sif@silkeborgif.com](mailto:sif@silkeborgif.com)

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

### Bestyrelse

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

### Direktion

Kent Madsen, adm. direktør  
Claus Christensen, økonomidirektør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen i Silkeborg IF Invest A/S har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden fra den 1. januar 2010 til den 30. juni 2010.

Delårsrapporten, der ikke er revideret eller reviewet af selskabets revisorer, er aflagt i overensstemmelse med IAS 34, "Præsentation af delårsregnskaber", som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børs-noterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og, passiver, finansielle stilling pr. d. 30. juni 2010 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme i perioden fra d. 1. januar 2010 til d. 30. juni 2010.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen står overfor.

Silkeborg, den 30. august 2010.

Direktion:

\_\_\_\_\_  
Kent Madsen  
Adm. direktør

\_\_\_\_\_  
Claus Christensen  
Økonomidirektør

Bestyrelse:

\_\_\_\_\_  
Ole Hansen  
Formand

\_\_\_\_\_  
Orla Madsen  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Leif Nygård

\_\_\_\_\_  
Jesper Svenningsen

\_\_\_\_\_  
Claus Rasmussen

\_\_\_\_\_  
Erik Isager

\_\_\_\_\_  
Frederik Lysholt Hansen

\_\_\_\_\_  
Jan Skytte Pedersen

**HOVED- OG NØGLETAL**

<i>(alle tal i t. kr.)</i>	<b>1. halvår 2010 t.kr.</b>	<b>1. halvår 2009 t.kr.</b>	<b>Årsrapport 2009 t.kr.</b>
<b>Hovedtal</b>			
Nettoomsætning	31.830	25.832	59.800
Resultat af primær drift (EBIT)	5.421	2.171	7.665
Resultat af transferaktivitet	-1.611	-1.932	-3.678
Resultat af finansielle poster	-7.555	-9.240	-18.824
Dagsværdiregulering	0	0	1.421
Årets resultat før skat	-3.745	-9.001	-9.738
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.830</b>	<b>-6.733</b>	<b>-7.120</b>
<hr/>			
Investeringsejendomme	461.335	457.574	461.210
Andre langfristede aktiver	43.307	39.674	43.905
Kortfristede aktiver	6.971	6.917	9.452
<b>Aktiver i alt</b>	<b>511.613</b>	<b>504.165</b>	<b>514.567</b>
Aktiekapital	99.016	99.016	99.016
<b>Egenkapital</b>	<b>156.016</b>	<b>159.664</b>	<b>159.521</b>
Langfristede forpligtelser	314.125	310.512	312.599
Kortfristede forpligtelser	41.472	33.989	42.446
<b>Passiver i alt</b>	<b>511.613</b>	<b>504.165</b>	<b>514.567</b>
<hr/>			
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	0	0	0
Pengestrøm fra driften	-947	-5.898	-3.348
Pengestrøm fra investering, netto	-1.136	-2.339	-12.305
Pengestrøm fra finansiering	1.341	-484	2.177
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>-742</b>	<b>-8.721</b>	<b>-13.476</b>
<hr/>			
Heraf investering i materielle aktiver (inkl. investeringsejendomme)	1.346	595	4.529
<hr/>			
<b>Nøgletal</b>			
Overskudsgrad (EBIT-margin)	17%	8%	13%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	1%	0%	2%
Egenkapitalforrentning (ROE)	-2%	-4%	-9%
Aktiver/Egenkapital	3,3	3,2	3,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	15,8	16,1	16,1
Børskurs pr. aktie (kr.)	9,0	14,2	11,0

## LEDELSESBERETNING

### Det økonomiske

Der er i første halvår 2010 realiseret et underskud før skat på 3.745 t.kr., mod et underskud før skat på 9.001 t.kr. i første halvår 2009.

På trods af fremgangen betragtes resultatet som mindre tilfredsstillende, ligesom udviklingen er dårligere end forventet, hvilket alene kan henføres til et svagere resultat i fodboldforretningen end forventet i første halvår, idet driften af ejendomskomplekset Papirfabrikken forløber helt som planlagt og budgetteret.

Selskabet har i første halvår realiseret en omsætning på 31,8 mio. kroner, hvilket er en fremgang på ca. 23 procent i forhold til første halvår 2009. Fremgangen kan primært henføres til at klubben i perioden har deltaget i landets bedste fodboldrække (superligaen), modsat første halvår 2009, hvor klubben deltog i landets næstbedste fodboldrække.

Fodboldforretningen har realiseret en marginal fremgang i sponsorindtægterne i første halvår 2010 i forhold til første halvår 2009, hvilket ikke lever op til forventningerne. Dette kan henføres til de generelt svage konjunkturer som får mange erhvervsvirksomheder til at udvise tilbageholdenhed med markedsføringsomkostningerne, ligesom de skuffende sportslige resultater i første halvår givet også har haft en indvirkning.

TV indtægterne har i første halvår ligeledes ikke levet op til forventningerne, idet der med baggrund i den helt tilfredsstillende fjerdeplads ved vinterpausen var forventet en højere slutplacering, end den realiserede 8. plads.

Det noteres med tilfredshed at Papirfabrik komplekset, som udgør ca. 90 procent af selskabets balance, fortsat udvikler sig positivt og som planlagt. Der er således uændret 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.

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.

Balancesummen pr. 30. juni 2010 udgør 511,6 mio. kroner, mod 504,1 mio. kr. pr. 30. juni 2009. Egenkapitalen pr. 30. juni 2010 udgør 156,0 mio. kroner, mod 159,7 mio. kr. pr. 30. juni 2009.

### Det sportslige

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.

Klubben har haft en skuffende start på sæsonen 2010/11, og er efter 7 spillerunder placeret på en aktuell 12. plads med 3 point. Selskabets helt overordnede mål er fortsat, at sikre forbliven i landets bedste fodboldrække, sekundært at konsolidere eller forbedre den opnåede 8. plads fra foregående sæson.

Det er ledelsens opfattelse at der er gode muligheder for at realisere den sportslige målsætning med den nuværende spillertrup.

### Forventninger til 2010

Med baggrund i det mindre tilfredsstillende resultat for første halvår, nedjusteres forventningerne til hele regnskabsåret, til et underskud før skat, og før dagsværdiregulering af investeringsejendomme, på 4-6 mio. kr., mod tidligere meddelt et underskud på 0-2 mio. kr. Der budgetteres 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 henvises til, at den samlede spillertrup aktuelt er bogført til 5,1 mio. kr.

## LEDELSESBERETNING

### **Begivenheder efter delperiodens udløb**

Selskabet har valgt kun at gennemføre få ændringer i spillertruppen, i sommerpausen, idet hhv. Simon A. Pedersen, Abderrahman Kabous og Christian Thyboe-Thomsen alle har skiftet klub i forbindelse med kontraktudløb 30. juni 2010. Endvidere er Jesper Mikkelsen hentet hjem fra den Franske klub Troyes, ligesom truppen er suppleret et par unge talenter fra egne rækker, hhv. Christopher Mannie og Mathias Valentin Jensen.

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.

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

<i>(alle tal i t.kr.)</i>	<b>1. halvår 2010</b>	<b>1. halvår 2009</b>	<b>Årsrapport 2009</b>
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>31.830</b>	<b>25.832</b>	<b>59.800</b>
Eksterne omkostninger	-9.626	-9.368	-17.988
Personaleomkostninger	-15.821	-13.518	-28.797
Af- og nedskrivninger	-962	-775	-1.672
<b>Omkostninger og afskrivninger i alt</b>	<b>-26.409</b>	<b>-23.661</b>	<b>-48.457</b>
<b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b>	<b>5.421</b>	<b>2.171</b>	<b>11.343</b>
Resultat af transferaktiviteter	-1.611	-1.932	-3.678
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>3.810</b>	<b>239</b>	<b>7.665</b>
Finansielle indtægter	81	1	74
Finansielle omkostninger	-7.636	-9.241	-18.898
<b>Resultat af ordinær drift</b>	<b>-3.745</b>	<b>-9.001</b>	<b>-11.159</b>
Dagsværdiregulering	0	0	1.421
Skat af årets resultat	915	2.268	2.618
<b>Årets resultat</b>	<b>-2.830</b>	<b>-6.733</b>	<b>-7.120</b>
<b>Anden totalindkomst:</b>			
Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg	-844	3	248
Skat af anden totalindkomst	169	0	0
<b>Anden totalindkomst efter skat</b>	<b>-675</b>	<b>3</b>	<b>248</b>
<b>Totalindkomst i alt</b>	<b>-3.505</b>	<b>-4</b>	<b>241</b>
<b>Fordeling af årets resultat</b>			
Moderselskabets aktionærer	-2.830	-7	-7
<b>Fordeling af periodens totalindkomst</b>			
Moderselskabets aktionærer	-675	3	248
<b>Resultat pr. aktie (EPS)</b>			
Resultat pr. A-aktie	-2,858	-6,800	-7,191
Resultat pr. B-aktie	-0,286	-0,680	-0,719



**BALANCE**

<b>AKTIVER</b> <i>(alle tal i t.kr.)</i>	<b>30.06</b> <b>2010</b>	<b>30.06</b> <b>2009</b>	<b>31.12</b> <b>2009</b>
Kontraktrettigheder	5.162	5.518	6.772
Software/licenser	91	134	129
<b>Immaterielle aktiver</b>	<b>5.253</b>	<b>5.652</b>	<b>6.901</b>
Ombygning på lejet grund	19.967	21.022	20.495
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	5.372	1.610	4.757
<b>Materielle aktiver</b>	<b>25.339</b>	<b>22.632</b>	<b>25.252</b>
<b>Investeringsjendomme</b>	<b>461.335</b>	<b>457.574</b>	<b>461.210</b>
Dopisita	136	244	257
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>136</b>	<b>244</b>	<b>257</b>
<b>Udskudt skat</b>	<b>12.579</b>	<b>11.146</b>	<b>11.495</b>
<b>Langfristede aktiver</b>	<b>504.642</b>	<b>497.248</b>	<b>505.115</b>
Handelsvarer	215	348	235
<b>Varebeholdninger</b>	<b>215</b>	<b>348</b>	<b>235</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenester	1.981	5.004	4.357
Andre tilgodehavender	520	52	437
Periodeafgrænsningsposter	2.426	1.180	1.883
<b>Tilgodehavender</b>	<b>4.927</b>	<b>6.236</b>	<b>6.677</b>
<b>Andre værdipapirer og kapitalandele</b>	<b>1.465</b>	<b>21</b>	<b>2.307</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>364</b>	<b>312</b>	<b>232</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>	<b>6.971</b>	<b>6.917</b>	<b>9.451</b>
<b>Aktiver</b>	<b>511.613</b>	<b>504.165</b>	<b>514.566</b>

**BALANCE**

<b>PASSIVER</b> <i>(alle tal i t.kr.)</i>	<b>30.06</b> <b>2010</b>	<b>30.06</b> <b>2009</b>	<b>31.12</b> <b>2009</b>
Aktiekapital	99.016	99.016	99.016
Andre reserver	57.000	60.648	60.505
Overført resultat	0	0	0
<b>Egenkapital</b>	<b>156.016</b>	<b>159.664</b>	<b>159.521</b>
Finansielle leasingforpligtelser	209	0	0
Gæld til realkreditinstitutter	308.391	308.455	309.014
Gæld til pengeinstitutter	4.078	0	1.885
Anden gæld	0	0	319
Hensatte forpligtelser	1.447	2.057	1.381
<b>Langfristede forpligtelser</b>	<b>314.125</b>	<b>310.512</b>	<b>312.599</b>
Finansielle leasingforpligtelser	143	56	55
Gæld til realkreditinstitutter	1.270	971	1.252
Gæld til pengeinstitutter	25.558	20.009	24.684
Leverandørgæld og skyldige omkostninger	4.526	4.721	8.533
Anden gæld	6.830	4.575	6.262
Udskudt indregning af indtægter	3.145	3.657	1.372
Hensatte forpligtelser	0	0	288
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	<b>41.472</b>	<b>33.989</b>	<b>42.446</b>
<b>Forpligtelser</b>	<b>355.597</b>	<b>344.501</b>	<b>355.045</b>
<b>Passiver</b>	<b>511.613</b>	<b>504.165</b>	<b>514.566</b>

**EGENKAPITALOPGØRELSE**

(alle tal i t.kr.)

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Andre reserver</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Egenkapital 1. januar 2009</b>	<b>99.016</b>	<b>67.378</b>	<b>0</b>	<b>166.394</b>
Totalindkomst for perioden	0	0	-6.730	-6.730
Overført	0	-6.730	6.730	0
<b>Egenkapital 30. juni 2009</b>	<b>99.016</b>	<b>60.648</b>	<b>0</b>	<b>159.664</b>
Totalindkomst for perioden	0	248	-390	-142
Overført	0	-390	390	0
<b>Egenkapital 31. december 2009</b>	<b>99.016</b>	<b>60.506</b>	<b>0</b>	<b>159.521</b>
Totalindkomst for perioden	0	0	-3.505	-3.505
Overført	0	-3.505	3.505	0
<b>Egenkapital 30. juni 2010</b>	<b>99.016</b>	<b>57.001</b>	<b>0</b>	<b>156.016</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

	<b>30.06 2010</b>	<b>30.06 2009</b>	<b>31.12 2009</b>
<i>(alle tal i t.kr.)</i>			
Resultat af primær drift (EBIT)	3.810	239	7.665
Afskrivninger og hensættelser indeholdt i resultatet	2.573	2.557	4.389
Transferindtægter og gevinst ved salg af transferrettigheder indeholdt i resultatet	0	150	138
Indbetaling af deposita	121	21	26
Ændring i varebeholdninger	20	-87	26
Ændring i tilgodehavender	1.750	-2.091	-2.532
Ændring i kortfristede forpligtelser	-1.666	2.574	5.745
<b>Pengestrømme fra primær drift</b>	<b>6.608</b>	<b>3.363</b>	<b>15.457</b>
Modtagne finansielle indtægter	81	1	30
Betalte finansielle omkostninger	-7.636	-9.241	-18.835
Modtagne udbytter	0	0	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>-947</b>	<b>-5.877</b>	<b>-3.348</b>
Investering i kontraktrettigheder	0	-519	-2.845
Investering i software/licenser	0	0	-58
Investering i materielle aktiver	-1.221	-595	-4.529
Investering i investeringsejendomme	-125	-1.246	-3.461
Modtaget tilskud	0	0	29
Køb af dattervirksomheder	0	0	0
Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0	0	-2.041
Salg af materielle aktiver	210	0	450
Indbetalt ved salg af transfer	0	0	150
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>	<b>-1.136</b>	<b>-2.360</b>	<b>-12.305</b>
Afdrag på anden langfristet gæld	-544	0	0
Afdrag på gæld til realkreditinstitut	-605	-417	-921
Optagelse af langfristet bankgæld	2.490	0	0
Afdrag på langfristet gæld	0	-67	-67
Provenu ved langfristet låneoptagelse	0	0	1.885
Gældsoptagelse ved realkreditinstitut	0	0	1.280
Provenu ved kapitaludvidelse	0	0	0
Ændring i egne aktier	0	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.341</b>	<b>-484</b>	<b>2.177</b>
<b>Ændring i likvider</b>	<b>-742</b>	<b>-8.721</b>	<b>-13.476</b>
Likvide beholdninger og kassekredit primo	-24.452	-10.976	-10.976
<b>Likvider og kassekredit ultimo</b>	<b>-25.194</b>	<b>-19.697</b>	<b>-24.452</b>
<b>Likvider og kassekredit ultimo fordeles således:</b>			
Likvide beholdninger	364	312	232
Gæld til pengeinstitutter	-25.558	-20.009	-24.684
	<b>-25.194</b>	<b>-19.697</b>	<b>-24.452</b>

**NOTER****Anvendt regnskabspraksis**

Delårsrapporten aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til Årsrapport 2009 hvortil der henvises. Årsrapporten for 2009 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis.

**Skøn og estimater**

Udarbejdelsen af delårsrapporter kræver, at ledelsen foretager regnskabsmæssige skøn og estimater, som påvirker anvendelsen af regnskabspraksis og indregnede aktiver, forpligtelser, indtægter og omkostninger. Faktiske resultater kan afvige fra disse skøn.

De væsentlige skøn, som ledelsen foretager ved anvendelsen af Silkeborg IF Invest's regnskabspraksis, og den væsentlig skønsmæssige usikkerhed forbundet hermed er de samme ved udarbejdelsen af den sammendragne delårsrapport som ved udarbejdelsen af årsrapport 2009.

**Note 1 – Segmentoplysninger**

(1. halvår 2010)	Fodbold	Ejendomme	Elimineringer	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	17.324	14.506	0	31.830
Omkostninger og afskrivninger	-24.164	-2.245	0	-26.409
Resultat af transferaktivitet	-1.611	0	0	-1.611
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-8.451</b>	<b>12.261</b>	<b>0</b>	<b>3.810</b>
Finansielle indtægter	424	225	-568	81
Finansielle omkostninger	-953	-7.251	568	-7.636
Dagsværdiregulering	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-8.980</b>	<b>5.235</b>	<b>0</b>	<b>-3.745</b>
Aktiver	47.628	473.182	-9.366	511.444
Forpligtelser	39.913	325.050	-9.366	355.597
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	1.221	125	0	1.346
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	2.573	0	0	2.573
(1. halvår 2009)	Fodbold	Ejendomme	Elimineringer	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	11.919	13.913	0	25.832
Omkostninger og afskrivninger	-21.346	-2.315	0	-23.661
Resultat af transferaktivitet	-1.932	0	0	-1.932
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-11.359</b>	<b>11.598</b>	<b>0</b>	<b>239</b>
Finansielle indtægter	479	100	-578	1
Finansielle omkostninger	-878	-8.941	578	-9.241
Dagsværdiregulering	0	0	0	0
<b>Resultat før skat</b>	<b>-11.758</b>	<b>2.757</b>	<b>0</b>	<b>-9.001</b>
Aktiver	46.543	468.471	-10.849	504.165
Forpligtelser	34.330	321.020	-10.849	344.501
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	595	1.246	0	1.841
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	2.557	0	0	2.557

## NOTER

	<b>1. halvår 2010 t.kr.</b>	<b>1. halvår 2009 t.kr.</b>
<b>Specifikation af omsætning (segment: Fodbold)</b>		
Entré- og Tv-indtægter	6.353	1.443
Sponsor- og samarbejdsaftaler	9.793	9.721
Salg af merchandise	384	245
Andre driftsindtægter	794	510
	<u>17.324</u>	<u>11.919</u>
 <b>Specifikation af omsætning (segment: Ejendomme)</b>		
Lejeindtægter	14.506	13.913
	<u>14.506</u>	<u>13.913</u>

### Note 2 – Skat af periodens resultat

Den i resultatopgørelsen indregnede skatteindtægt for regnskabsperioden er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en estimeret effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2010. Den estimerede effektive skatteprocent for 2010 udgør 24,4%.

### Note 3 - Skatteaktiv

I forlængelse af erhvervelsen af hhv. K/S Papirfabrikken og Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S i 2008 er det fortsat ledelsens forventning, at der fremadrettet er grundlag for positivt afkast. Selskabets har således i delårsrapporten indregnet et samlet udskudt skatteaktiv på 12.579 t.kr. Skatteaktivet kan hovedsageligt henføres til fremførbare underskud.

### Note 4 - Finansielle poster

Selskabets finansielle udgifter består primært af renteudgifter vedr. realkreditbelåning i forbindelse med selskabets investeringsejendomme.

### Note 5 - Nærtstående parter

Der har i 1. halvår af 2010 været følgende transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter med bestemmende indflydelse eller betydelig indflydelse:

- |  |             |
|--|-------------|
| • Erhvervslejekontrakter                             | 3.094 t.kr. |
| • Køb af ydelser                                     | 885 t.kr.   |
| • Salg af samarbejdsaftaler og markedsføringsaftaler | 564 t.kr.   |

### Note 6 - Rentestruktur

Finansieringen af selskabets investerings ejendomme i K/S Papirfabrikken er sket dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning. Pr. balancedagen er der realkreditbelåning med 309 mio.kr. som er opdelt således:

- 124 mio. kr. variabelt forrentet flexlån hvor ny rente skal fastsættes den 1. januar 2011. Renten andrager pt. 2,42% inkl. bidrag. Af flexlånene har 3/4 en restløbetid pr. balancedagen på 13,5 år med de næste 3,5 år som afdragsfrie. De resterende flexlån (1/4) har en restløbetid pr. balancedagen på 28 år. Lånene afdrages på annuitetsbasis.
- 185 mio.kr. variabelt forrentet flexlån hvor ny rente skal fastsættes den 1. januar 2013. Renten andrager pt. 6,08% inkl. bidrag. Lånene afdrages på annuitetsbasis, med 8 års afdragsfri periode, og har en restløbetid pr. balancedagen på 28 år.