

# Prospekt til udbud af nye B-aktier i Silkeborg IF Invest A/S

Tegningsperiode 10. - 23. juni 2008



## 1 Generelle oplysninger

Dette Prospekt ("Prospekt") er udarbejdet i forbindelse med Udbuddet af minimum 7,5 mio. stk. Nye B-aktier og maksimum 10,0 mio. stk. Nye B-aktier ("Udbuddet") a nominelt 10 kr. ("Nye B-aktier") i Silkeborg IF Invest A/S ("Silkeborg IF Invest A/S" eller "Udsteder"). De Nye B-aktier er søgt optaget til handel og officiel notering på OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S ("OMX") og udbydes i perioden fra den 10. juni 2008 kl. 9.00 til den 23. juni 2008 kl. 16.00 ("Udbudsperioden") (dansk tid). De udbudte B-aktier har samme rettigheder som de eksisterende B-aktier. Aktierne udbydes uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

De Nye B-aktier tegnes til kurs 20,00 kr. pr. stk. ("Tegningskursen") og afregnes franko.

Selskabet har fra en kreds af investorer modtaget forhåndstilsagn om tegning af 7,5 mio. stk. Nye B-aktier a 20 kr. pr. aktie, svarende til et bruttoprovenu på 150 mio.kr. Tilsagnene består dels af forhåndstegning og dels af tilsagn om at sikre en minimumstegning på 7,5 mio. stk. Nye B-aktier.

De Nye B-aktier bliver efter gennemførelsen af Udbuddet søgt optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060137248 den 30. juni 2008. Registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske snarest muligt herefter, tidligst d. 30. juni 2008. Herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de eksisterende B-aktiers fondskode.

De Nye B-aktier har samme rettigheder som de eksisterende B-aktier i Selskabet og giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2008 og andre rettigheder fra og med registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen. Registrering af de Nye B-aktier på investors konto i Værdipapircentralen finder sted mod kontant betaling for de Nye B-aktier.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i andre jurisdiktioner uden for USA, i alle tilfælde i overensstemmelse med Regulation S i US Securities Act fra 1933. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. Børsnoteringen og Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende efter dansk lovgivning.

**Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Aktier i Selskabet. Investorer bør være opmærksomme på, at investering i de Nye B-aktier indebærer en høj risiko, og bør nøje overveje de faktorer, der er beskrevet i afsnit 4 "Risikofaktorer" i dette Prospekt.**

### Vigtige oplysninger om dette Prospekt

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning, og dette Prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske retsstandarder og krav, herunder OMX's regler.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i andre jurisdiktioner uden for USA, i alle tilfælde i henhold til Regulation S i US Securities Act af 1933.

Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. De Nye B-aktier må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan med mindre en sådan udnyttelse, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Der er ikke givet bemyndigelse til at afgive oplysninger vedrørende Udsteder, som ikke er indeholdt i dette Prospekt. Afgivelse af sådanne oplysninger kan i givet fald ikke betragtes som autoriserede. Hverken udlevering af dette Prospekt eller salg i forbindelse hermed kan betragtes som tilkendegivelse af, at der ikke er sket nogen forandring i Silkeborg IF Invest A/S' forhold efter datoen for Prospektet eller for, at de i Prospektet anførte oplysninger er korrekte på noget tidspunkt efter denne dato. Såfremt Udsteder bliver bekendt med forhold, der nødvendiggør ændringer til nærværende Prospekt, vil disse blive offentliggjort via OMX i henhold til gældende regler om tillæg til prospekter.

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

**Præsentation af oplysninger**

Nogle af de regnskabsmæssige og statistiske oplysninger i Prospektet er opgivet i afrundede tal. Summen af tallene svarer derfor ikke nødvendigvis til det angivne totalbeløb, og procentangivelserne svarer ikke nødvendigvis præcist til de absolutte tal.

**Fremadrettede udsagn**

Prospektet indeholder fremadrettede udsagn vedrørende Selskabets strategi, vækst, aktiviteter, driftsresultat, finansielle stilling og pengestrømme, der er underlagt risici og usikkerheder. Ligeledes er der indeholdt udsagn vedrørende forventningerne til regnskabsårene 2008 og 2009. De fremadrettede udsagn indeholder udtryk som "søger", "skønner", "vurderer", "forventer", "har til hensigt", "kan" og lignende udtryk samt negative former heraf.

Sådanne fremadrettede udsagn er baseret på oplysninger, antagelser og vurderinger, som Selskabet finder rimelige. De kan forandre sig eller blive ændret, herunder på grund af usikkerhed vedrørende den økonomiske, finansielle, konkurrencemæssige og lovgivningsmæssige situation. Sådanne fremadrettede udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og usikkerheder forbundet med en investering i Selskabet. Selskabets faktiske udvikling kan adskille sig væsentligt fra den udvikling, der er omtalt eller underforstået i de fremadrettede udsagn. Faktorer, der måtte kunne forårsage en sådan forskel, omfatter bl.a., men er ikke begrænset til de faktorer, der er omtalt i afsnit 4 "Risikofaktorer". De fremadrettede udsagn er afgivet pr. Prospektdatoen.

Investorer bør omhyggeligt overveje de risikofaktorer, der er beskrevet i dette Prospekt, før der træffes en investeringsbeslutning. Hvis en eller flere af disse risici materialiseres, kan det få negativ indvirkning på Selskabets aktiviteter, stilling, driftsresultater eller målsætninger. Endvidere kan andre risici, som endnu ikke er blevet identificeret, eller som Selskabet ikke har anset for væsentlige, få negativ indvirkning, og investorer kan tabe hele eller en del af deres investering. Der henvises til afsnit 4 "Risikofaktorer".

**Indholdsfortegnelse**

|        |                                                                                                                                 |        |
|--------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| 2      | Ansvar og erklæringer .....                                                                                                     | - 1 -  |
| 2.1    | Selskabets erklæringer .....                                                                                                    | - 1 -  |
| 2.2    | Revisorernes erklæring .....                                                                                                    | - 2 -  |
| 3.     | Resumé .....                                                                                                                    | - 4 -  |
| 3.1    | Silkeborg IF Invest A/S .....                                                                                                   | - 4 -  |
| 3.1.1  | Silkeborg IF .....                                                                                                              | - 5 -  |
| 3.1.2  | K/S Papirfabrikken .....                                                                                                        | - 6 -  |
| 3.2    | Anvendelse af provenu .....                                                                                                     | - 6 -  |
| 3.3    | Forventninger til 2008-2009 .....                                                                                               | - 6 -  |
| 3.4    | Risikofaktorer .....                                                                                                            | - 6 -  |
| 3.5    | Udbuddet .....                                                                                                                  | - 7 -  |
| 4      | Risikofaktorer .....                                                                                                            | - 10 - |
| 4.1    | Risikofaktorer for Silkeborg IF .....                                                                                           | - 10 - |
| 4.1.1  | Sportslig udvikling .....                                                                                                       | - 10 - |
| 4.1.2  | Driftsmæssige risici .....                                                                                                      | - 11 - |
| 4.2    | K/S Papirfabrikken .....                                                                                                        | - 12 - |
| 4.2.1  | Lejeindtægter .....                                                                                                             | - 12 - |
| 4.2.2  | Udviklingspotentiale .....                                                                                                      | - 12 - |
| 4.2.3  | Genudlejningsrisiko .....                                                                                                       | - 12 - |
| 4.2.4  | Rente- og refinansieringsrisiko .....                                                                                           | - 12 - |
| 4.2.5  | Øvrige risici .....                                                                                                             | - 13 - |
| 4.3    | Generelle risikofaktorer for Selskabet .....                                                                                    | - 14 - |
| 4.3.1  | Handel med B-aktier .....                                                                                                       | - 14 - |
| 4.3.2  | Likviditetsrisiko .....                                                                                                         | - 14 - |
| 4.3.3  | Udbuddet .....                                                                                                                  | - 14 - |
| 4.3.4  | Øvrige risikofaktorer .....                                                                                                     | - 14 - |
| 5      | Virksomhedsbeskrivelse .....                                                                                                    | - 15 - |
| 5.1    | Ansvarlige .....                                                                                                                | - 15 - |
| 5.2    | Revisorer .....                                                                                                                 | - 16 - |
| 5.3    | Udvalgte Regnskabsoplysninger .....                                                                                             | - 17 - |
| 5.4    | Risikofaktorer .....                                                                                                            | - 19 - |
| 5.5    | Selskabsoplysninger .....                                                                                                       | - 20 - |
| 5.5.1  | Selskabets historie .....                                                                                                       | - 21 - |
| 5.5.2  | Målsætning og strategi .....                                                                                                    | - 21 - |
| 5.5.3  | Investeringer .....                                                                                                             | - 22 - |
| 5.6    | Forretningsoversigt .....                                                                                                       | - 23 - |
| 5.6.1  | Silkeborg IF .....                                                                                                              | - 23 - |
| 5.6.2  | K/S Papirfabrikken .....                                                                                                        | - 26 - |
| 5.7    | Juridisk koncernstruktur .....                                                                                                  | - 30 - |
| 5.8    | Ejendomme, anlæg og udstyr .....                                                                                                | - 31 - |
| 5.9    | Gennemgang af drift og regnskaber .....                                                                                         | - 32 - |
| 5.10   | Kapitalressourcer .....                                                                                                         | - 36 - |
| 5.11   | Forskning og udvikling, patenter og licenser .....                                                                              | - 37 - |
| 5.12   | Trendoplysninger .....                                                                                                          | - 38 - |
| 5.13   | Resultatforventninger .....                                                                                                     | - 39 - |
| 5.13.1 | Ledelsens påtegninger .....                                                                                                     | - 39 - |
| 5.13.2 | Uafhængige revisorers erklæring om undersøgelse af forventningerne<br>til årsresultaterne for regnskabsårene 2008 og 2009 ..... | - 40 - |
| 5.13.3 | Forventninger til 2008 og 2009 .....                                                                                            | - 41 - |
| 5.14   | Bestyrelse og Direktion .....                                                                                                   | - 43 - |
| 5.15   | Aflønning og goder .....                                                                                                        | - 48 - |
| 5.16   | Bestyrelsens arbejdspraksis .....                                                                                               | - 49 - |
| 5.17   | Personale .....                                                                                                                 | - 50 - |
| 5.18   | Større aktionærer .....                                                                                                         | - 51 - |
| 5.19   | Transaktioner med nærtstående parter .....                                                                                      | - 52 - |
| 5.19.1 | Transaktioner for 2005-2007 .....                                                                                               | - 52 - |
| 5.19.2 | Transaktioner i 2008 .....                                                                                                      | - 52 - |
| 5.20   | Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater .....                                         | - 54 - |
| 5.20.1 | Proformaregnskabsoplysninger .....                                                                                              | - 54 - |
| 5.20.2 | Erklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisorer<br>om proformaregnskabsoplysninger .....                                   | - 55 - |

|                                                                                                          |       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| 5.20.3 Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger .....                                                | 56 -  |
| 5.20.4 Ureviderede konsoliderede proformaregnskabstal pr. 31. december 2007: .....                       | 57 -  |
| 5.20.5 Krydsreferencetabel .....                                                                         | 58 -  |
| 5.21 Yderligere oplysninger .....                                                                        | 59 -  |
| 5.21.1 Selskabets vedtægter .....                                                                        | 60 -  |
| 5.22 Væsentlige kontrakter .....                                                                         | 63 -  |
| 5.23 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer .....                         | 65 -  |
| 5.24 Dokumentationsmateriale .....                                                                       | 66 -  |
| 5.25 Oplysninger om kapitalbesiddelser .....                                                             | 67 -  |
| 6 Udbuddet .....                                                                                         | 68 -  |
| 6.1 Ansvarlige .....                                                                                     | 68 -  |
| 6.2 Risikofaktorer .....                                                                                 | 69 -  |
| 6.3 Nøgleoplysninger .....                                                                               | 70 -  |
| 6.3.1 Erklæring om arbejdskapital .....                                                                  | 70 -  |
| 6.3.2 Kapitalisering og gældssituation .....                                                             | 70 -  |
| 6.3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen .....                                       | 70 -  |
| 6.3.4 Anvendelse af provenu .....                                                                        | 70 -  |
| 6.4 Oplysninger om udbuddet .....                                                                        | 72 -  |
| 6.4.1 Skattemæssige oplysninger .....                                                                    | 74 -  |
| 6.5 Vilkår og betingelser for udbuddet .....                                                             | 76 -  |
| 6.5.1 Forhåndstegning .....                                                                              | 78 -  |
| 6.6 Optagelse til handel og officiel notering .....                                                      | 82 -  |
| 6.7 Lock-up aftaler, herunder tegningskurs .....                                                         | 83 -  |
| 6.8 Omkostninger i forbindelse med udbuddet .....                                                        | 84 -  |
| 6.9 Udvanding .....                                                                                      | 85 -  |
| 6.10 Yderligere oplysninger .....                                                                        | 86 -  |
| 7 - Appendiks .....                                                                                      | 87 -  |
| 7.1 Selskabets vedtægter .....                                                                           | 87 -  |
| 7.2 Fagudtryk og definitioner .....                                                                      | 91 -  |
| 7.3 Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005 .....                                                           | 93 -  |
| 7.3.1 Ledelsens påtegning .....                                                                          | 93 -  |
| 7.3.2 De uafhængige revisors erklæring på årsregnskaberne for regnskabsårene<br>2007, 2006 og 2005 ..... | 94 -  |
| 7.3.3 Hoved- og nøgletalsoversigt .....                                                                  | 96 -  |
| 7.3.4 Resultatopgørelse .....                                                                            | 97 -  |
| 7.3.5 Aktiver .....                                                                                      | 98 -  |
| 7.3.6 Passiver .....                                                                                     | 99 -  |
| 7.3.7 Egenkapitalopgørelse .....                                                                         | 100 - |
| 7.3.8 Pengestrømme .....                                                                                 | 101 - |
| 7.3.9 Noter .....                                                                                        | 102 - |
| 7.4 Tegningsblanket .....                                                                                | 129 - |

## 2 Ansvar og erklæringer

### 2.1 Selskabets erklæringer

Prospektet er udarbejdet med henblik på at give alle væsentlige oplysninger om Udsteder og B-aktierne i forbindelse med udstedelsen af Nye B-aktier.

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

Silkeborg, den 2. juni 2008

#### Direktion:



Kent Madsen  
Administrerende direktør



Claus Christensen  
Økonomidirektør

#### Bestyrelse:



Ole Hansen, direktør  
Formand



Orla Madsen, direktør  
Næstformand

John Andersen  
Direktør

Palle Brønmann  
Afdelingsdirektør

Frederik Lysholt Hansen  
Murermester

Erik Isager  
Afdelingsdirektør

Leif Nygård  
Direktør

Jesper Sverningsen  
Direktør



## 2.2 Revisorernes erklæring

### Prospekterklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisorer

#### Til aktionærerne og potentielle investorer i Silkeborg IF Invest A/S

Vi har som generalforsamlingsvalgte revisorer gennemgået det af ledelsen udarbejdede prospekt. Prospektet er udarbejdet i overensstemmelse med gældende love og bestemmelser, herunder OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler.

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

#### Det udførte arbejde

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

Vi har gennemgået oplysninger af regnskabsmæssig karakter, herunder opstillingen af hoved- og nøgletal, som vi har påset er korrekt uddraget og gengivet fra de reviderede årsrapporter for 2005, 2006 og 2007, der efterfølgende er tilpasset IFRS som godkendt af EU, fra de af os undersøgte forventninger til 2008 og 2009 og fra de af os undersøgte proformaoplysninger for 2007.

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

#### Konklusion

I henhold til OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S' regler skal vi bekræfte, at alle væsentlige forhold vedrørende Silkeborg IF Invest A/S, som er os bekendt, og som efter vores opfattelse kan påvirke vurderingen af koncernens aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater, som angivet i årsrapporterne 2005, 2006 og 2007, der efterfølgende er tilpasset IFRS som godkendt af EU, forventningerne til 2008 og 2009 og proformaoplysningerne for 2007 er indeholdt i prospektet.

Silkeborg, den 2. juni 2008

**BDO ScanRevision**  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Per Kloborg  
Statsautoriseret  
revisor

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henrik A. Laursen  
Statsautoriseret  
revisor



Bo Odgaard  
Statsautoriseret  
revisor

**Reference til øvrige erklæringer afgivet af Selskabets uafhængige revisorer****Årsregnskaberne for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007**

Deloitte og BDO ScanRevision har revideret de af Direktionen og Bestyrelsen for Silkeborg IF Invest A/S aflagte og offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007. I vores revisionspåtegning til årsrapporterne har vi udtrykt en konklusion uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Deloitte og BDO ScanRevision har i erklæring, som fremgår af Prospektet side 94, med høj grad af sikkerhed erklæret, at de på siderne 93-128 indeholdte årsregnskaber (regnskabssammendrag) i al væsentlighed er i overensstemmelse med de årsrapporter for regnskabsårene 2005, 2006 og 2007, som de er uddraget af, tilpasset til IFRS som godkendt af EU.

**Forventninger til 2008 og 2009**

Deloitte og BDO ScanRevision har afgivet erklæring om de af Direktionen og Bestyrelsen for Silkeborg IF Invest A/S' udarbejdede fremadrettede finansielle oplysninger for 2008 og 2009. Erklæringen, som fremgår af side 40 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Vores erklæring er uden forbehold eller supplerende oplysninger.

**Proforma regnskabsoplysninger**

Deloitte og BDO ScanRevision har afgivet erklæring på de af Direktionen og Bestyrelsen for Silkeborg IF Invest A/S opstillede proformaregnskabsoplysninger for 2007 for Silkeborg IF Invest A/S inkl. ejendoms-komplekset i K/S Papirfabrikken. Erklæringen, som fremgår af side 55 i dette Prospekt, beskriver ansvar, det udførte arbejde og den sikkerhed, der knytter sig til vores konklusion. Vores erklæring er uden forbehold eller supplerende oplysninger.



### 3. Resumé

Resuméet bør læses som en indledning til prospektet.

Enhver beslutning vedrørende investering i de Nye B-aktier bør træffes på baggrund af Prospektet som helhed, herunder de dokumenter, der indgår i form af henvisninger, samt de risici, der er forbundet med en investering i de Nye B-aktier som anført i bl.a. afsnit 4 "Risikofaktorer". Resuméet er ikke fuldstændigt og medtager ikke alle oplysninger, som bør tages i betragtning ved en beslutning relateret til investering i de Nye B-aktier.

De fysiske og juridiske personer, som har udfærdiget resuméet og anmodet om godkendelse heraf, kan ifalde et civilretligt erstatningsansvar, men kun såfremt det er misvisende, ukorrekt eller uoverensstemmende, når det læses sammen med de andre dele af Prospektet.

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

I Prospektets afsnit 4 "Risikofaktorer" beskrives de risikofaktorer som efter bestyrelsens opfattelse har en særlig betydning i forbindelse med en vurdering af risikoen ved at investere i B-aktierne. Skulle en eller flere af de beskrevne risikofaktorer blive en realitet, vil det kunne få en væsentlig negativ indflydelse på Udsteders økonomiske stilling og resultat og B-aktiernes værdi.

#### 3.1 Silkeborg IF Invest A/S

Silkeborg IF Invest A/S er Selskabet, der i 1989 blev introduceret på Københavns Fondsbørs (nu OMX) under navnet Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S. Selskabet gennemførte dels i 1998 en kapitaludvidelse og dels en rettet emission i 2003 med henblik på at sikre Selskabets fortsatte drift.

Det er Silkeborg IF Invest A/S' overordnede mål at skabe værdi for aktionærerne gennem økonomiske resultater med baggrund i henholdsvis sportslig succes og en veldrevet ejendomsportefølje i bydelen Papirfabrikken, Silkeborg.

Efter en vedtægtsændring, der blev vedtaget på den ekstraordinære generalforsamling den 22. april 2008, ændredes Selskabets formålsparagraf til følgende:

*"Silkeborg IF Invest A/S' formål er at drive professionel fodbold, at investere i, udvikle og udleje ejendomme, at investere i aktier og anparter i andre selskaber, hvis virksomhed har en naturlig tilknytning til Selskabets virksomhed, at drive handel samt anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn har en naturlig forbindelse til Selskabets virksomhed."*

Selskabet har med økonomisk virkning fra den 1. april 2008 ved en betinget handel indgået ultimo maj 2008 erhvervet Ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken ved en overtagelse af den samlede kapital i K/S Papirfabrikken. Ejendomskomplekset er erhvervet for 459,7 mio.kr.

I K/S Papirfabrikken overtages nettogældsforpligtelser på 319,7 mio.kr. hvoraf 38 mio.kr. er forbeholdt udlodning til sælgerne, hvorfor overdragelsessummen for kapitalen i K/S Papirfabrikken andrager 140 mio.kr. Købesummen forfalder til betaling når kapitalforhøjelsen er gennemført, dog tidligst den 30. juni 2008 men senest den 31. august 2008. Den nominelle købesum for ejendommene udgør derfor 459,7 mio.kr.

Købesummen på 140 mio.kr. forrentes fra den 1. juli 2008 med 5% p.a. Den rentefrie kredit for købesummen indtil 30. juni 2008 samt dagsværdioppgørelsen af gælden pr. ultimo maj 2008 medfører at den kontantomregnede købesum udgør ca. 456 mio.kr., hvilket svarer til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 16.300 kr. og en startnettoforrentning på ca. 5% af ejendommens kontantomregnede anskaffelsessum.

Eneste betingelse i overdragelsesaftalen er, at der gennemføres en kapitalforhøjelse i Silkeborg IF Invest A/S på minimum 150 mio.kr., men som følge af modtagne forhåndstilsagn om tegninger og tegningsgarantier anses transaktionen som værende endelig.

Pt. er Silkeborg Kommune i gang med udarbejdelsen af en ny lokalplan for Papirfabrikken. Heri er indeholdt muligheden for at udvide bebyggelsen med ca. 15.000 kvadratmeter. Det er Selskabets vurdering, at

lokalplanen kan forventes godkendt om ca. 1 år. Det er som følge heraf Selskabets opfattelse, at ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken indeholder et væsentligt udviklingspotentiale.

I sammenhæng med ovennævnte gennemføres en kapitaludvidelse på 150-200 mio.kr. (med fradrag af omkostninger ved kapitaludvidelsen). Gennem en kreds af private investorer er modtaget tilsagn om forhåndstegning af minimum 150 mio.kr. Kapitaludvidelsen vil ske gennem salg af minimum 7,5 mio. stk. B-aktier og maksimum 10 mio. stk. B-aktier, der tegnes til kurs 20 kr. pr. aktie. Kapitaludvidelsen gennemføres uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. Udbuddet har primært til formål at finansiere den del af købesummen for ejendommene, der ikke finansieres ved realkreditbelåning.

Det er Selskabets mål at skabe en gennemsigtig koncernstruktur, hvori K/S Papirfabrikken, og på længere sigt også fodboldaktiviteterne, vil indgå som 100% ejede datterselskaber.

### 3.1.1 Silkeborg IF

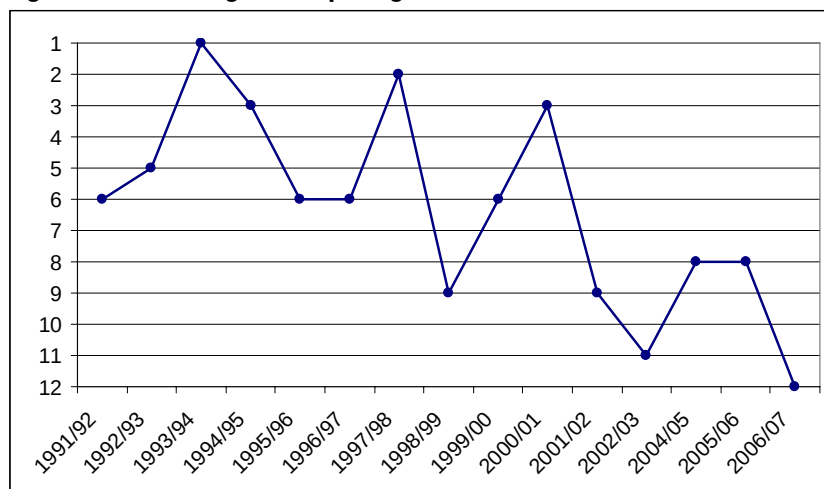
Silkeborg Idrætsforening blev stiftet den 26. april 1917. I forlængelse af indførelsen af betalt fodbold i Danmark etablerede Silkeborg Idrætsforening den 21. april 1982 Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S som det professionelle selskab i Silkeborg IF.

#### Sportsligt

I 1987 sikrede holdet en oprykning til landets bedste fodboldrække. Silkeborg IF etablerede sig i de følgende år i den bedste danske række med et dansk mesterskab i 1994 som det ultimative resultat.

I gennem den sidste halvdel af 90'erne var Silkeborg IF således med i den absolutte top i dansk fodbold.

**Figur 1: Placeringer i Superligaen for sæsonen 1991/92 – 2006/07**



I sæsonen 1995/96 blev stort set alle spillere ansat på fuld tid. Etableringen af fuldtidsprofessionelle tilstande var herved skabt. Den seneste sportslige succes var i 2001, hvor holdet vandt den danske pokalturnering. I de følgende år frem til i dag har Silkeborg IF bevæget sig mellem de 2 bedste fodboldrækker.

#### Målsætning og strategi

Det er Silkeborg IF's sportslige mål, at klubben igen på sigt etablerer sig i top 5 i dansk fodbold. En stabil placering i top 5 ventes at øge indtjeningen og værdien af spillertruppen. Endvidere ventes det økonomiske udbytte fra højere tilskuertal ligeledes at stige. På trods af et begrænset befolkningsgrundlag har den regionale opbakning været betydelig.

Det er ligeledes Silkeborg IF's målsætning at sikre en naturlig udvikling af unge spillere til Ligaholdet og desuden skabe fundamentet for fremtidige positive transferindtægter gennem egen talentudvikling. Denne talentudvikling sker via Silkeborg Fodbold College, der i 1994 blev stiftet som selvejende institution.

De sportslige resultater skal sikres gennem vedligeholdelse og styrkelse dels af førsteholdstruppen og dels klubbens talentudvikling. Derudover ønskes organisationen styrket således, at denne tillige vil svare til kravene, der stilles i en topklub i Danmark.

Økonomisk er målsætningen fortsat, at Silkeborg IF drives på fornuftig vis med balance i økonomien.

### 3.1.2 K/S Papirfabrikken

K/S Papirfabrikkens ejendomme udgør en væsentlig del af det samlede Papirfabrik-område, som er en helt ny bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø. Bydelen blev i 2007 tildelt årets byplanpris i Danmark og er nomineret til den europæiske byplanpris.

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. Papirfabrikken blev opkøbt af Jægersborg Invest A/S, inden produktionen lukkede. I samarbejde med Henton Ejendomme A/S, Årstiderne Arkitekter A/S og Silkeborg Kommune planlagdes, at området skulle inddrages som en central del af byen.

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.

K/S Papirfabrikken består i dag af en række nyrenoverede erhvervsejendomme, der er udlejet til en række forskellige byerhverv, herunder domiciler for Radisson SAS Hotel, BIO Silkeborg, Årstidernes Arkitekter og Midtjyllands Avis. Det samlede etageareal i de nyrenoverede erhvervsejendomme udgør ca. 28.000 kvadratmeter.

### 3.2 Anvendelse af provenu

Det er Ledelsens forventning, at 140 mio.kr. anvendes i forbindelse med overtagelsen af K/S Papirfabrikken. Den resterende del af provenuet vil blive brugt til fortsat implementering af selskabets strategi, herunder investeringer i forbedrede forhold for selskabets fodboldaktiviteter.

### 3.3 Forventninger til 2008-2009

For regnskabsåret 2008 forventer Ledelsen, at selskabet før evt. dagsværdiregulering af investerings-ejendomme vil realisere et underskud før skat på 4 - 5 mio.kr. og et overskud efter skat på 3,75 - 4,5 mio.kr.

For regnskabsåret 2009 forventer Ledelsen, at selskabet før evt. dagsværdiregulering af investerings-ejendomme vil realisere et overskud før skat på 0 - 1 mio.kr.

Såfremt kapitalforhøjelsen bliver på det maksimale beløb på 200 mio.kr. forbedres ovenstående forventninger for 2008 med 1 - 1,5 mio.kr. før skat

Såfremt kapitalforhøjelsen bliver på det maksimale beløb på 200 mio.kr. forbedres ovenstående forventninger for 2009 med 2 - 3 mio.kr. før skat.

### 3.4 Risikofaktorer

Enhver investering i aktier indebærer risici. Dette gør sig tillige gældende for investering i Silkeborg IF Invest A/S. Potentielle investorer opfordres til at undersøge alle relevante risici og juridiske forhold, herunder skattemæssige og mulige valutamæssige begrænsninger, der måtte være relevante i forbindelse med investering i Selskabets B-aktier.

Udover de øvrige oplysninger i Prospektet bør potentielle investorer overveje oplysningerne i kapitel 4 (Risikofaktorer), når de skal vurdere, hvorvidt de skal investere i Silkeborg IF Invest A/S.

Risikofaktorerne er beskrevet for henholdsvis Silkeborg IF og K/S Papirfabrikken, således i det væsentligste:

- Manglende sportslige resultater, herunder især manglende oprykning eller senere nedrykning til følge.
- Negativ prisudvikling på markedet for investeringsejendomme, da hovedparten af aktiverne hidrører herfra.
- Stigende rente, og som følge heraf stigende renteomkostninger.
- Manglende vedtagelse af ny lokalplan og som følge heraf manglende udbygningsmuligheder på Papirfabrikken.

Ovennævnte risici er ikke nødvendigvis udtømmende og er ligeledes ikke angivet i prioriteret rækkefølge. Ledelsen vurderer, at de i Prospektet beskrevne risikofaktorer i afsnit 4 "Risikofaktorer" udgør de væsentligste risici, som bør indgå i en vurdering af Silkeborg IF Invest A/S.

Prospektet indeholder også fremadrettede udsagn, der er forbundet med risici og usikkerhed. De faktiske resultater kan afvige væsentligt fra dem, der forudsættes i de fremadrettede udsagn som følge af visse faktorer, herunder, men ikke begrænset til, de risici, som Selskabet er udsat for, og som beskrevet i afsnit 4 "Risikofaktorer".

Opstår der uventede forhold inden for de beskrevne risikofaktorer, vil det kunne have en væsentlig negativ indflydelse på Selskabets udvikling, vækst, aktiviteter, driftsresultater, pengestrømme og finansielle stilling. Dette vil kunne føre til fald i kursen på Selskabets aktier, herunder de Nye B-aktier, og aktionærerne vil kunne miste hele eller dele af deres investering.

### 3.5 Udbuddet

#### Resumé af Udbuddet

Der henvises til afsnit 6 "Udbuddet" for en fuldstændig beskrivelse af Udbuddet.

**Udsteder:** Silkeborg IF Invest A/S, Ansvej 110, DK - 8600 Silkeborg.

Fondskoden for Selskabets B-aktier er DK0010128008.

Selskabets CVR-nummer: 70 85 49 10.

**Udbuddet af aktier:** De Nye B-aktier bliver efter gennemførelsen af Udbuddet søgt optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060137248 den 30. juni 2008. Registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske snarest muligt herefter, tidligst den 30. juni 2008. Herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de eksisterende B-aktiers fondskode.

Kapitaludvidelsen vil ske gennem salg af minimum 7,5 mio. stk. B-aktier og maksimum 10 mio. stk. B-aktier uden fortegningsret for eksisterende aktionærer.

**Udbudskursen:** Alle Nye B-aktier udbydes til kurs 20 kr. pr. Nye B-aktie a nominelt 10 kr. De Nye B-aktier afregnes franko. Tegningskursen er fastsat med baggrund i den historiske kursudvikling.

**Provenu:** Bruttoprovenuet fra Udbuddet vil udgøre minimum 150 mio.kr.

**Tegningsperiode:** De Nye B-aktier tegnes i perioden fra den 10. juni 2008 kl. 09.00 til den 23. juni 2008 kl. 16.00 (dansk tid). Selskabet kan dagligt kl. 16.00 lukke tegningen i tilfælde af overtegning, dog tidligst første tegningsdag.

**Tegningsmetode:** Tegningen af Nye B-aktier sker via Tegningsblanket, som indleveres til investors kontoførende institut som herefter vil videregive tegningsoplysninger til Nordea Bank Danmark A/S, Securities Operation, Helgeshøj Allé 33, 2630 Taastrup.

Investorer vil som udgangspunkt modtage fuld tildeling af de Nye B-aktier i forhold til de afgivne ordrer. Der kan kun indgives et tegningsønske pr. depot. Bestyrelsen forbeholder sig dog ret til, i tilfælde af overtegning, på Udsteders vegne at fastsætte en individuel tildeling på de enkelte ordrer uanset den indkomne ordremængde, men bestyrelsen har et ønske om at opnå en vis spredning i B-aktierne. Overtegning vil ikke medføre ændringer i de forventede tidspunkter for hhv. registrering og betaling.

De Nye B-aktier, der udstedes, er af samme klasse som de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier bliver efter gennemførelsen af Udbuddet søgt optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060137248 den 30. juni 2008. Registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske snarest muligt herefter, tidligst den 30. juni 2008. Herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de eksisterende B-aktiers fondskode.

De Nye B-aktier vil blive udstedt mod betaling af Udbudskursen og tildelt gennem Værdipapircentralen.

**Betaling:**

Betaling for de Nye B-aktier sker i danske kr. den 30. juni 2008. For så vidt angår ikke - danske investorer, kan finansielle formidlere kræve betaling på en tidligere dato.

**Forhåndstilsagn:**

Selskabet har fra en kreds af investorer modtaget forhåndstilsagn om tegning af 7,5 mio. stk. B-aktier a 20 kr. pr. aktie, svarende til et bruttoprovenu på 150 mio.kr. Tilsagnene består dels af forhåndstegning og dels af tilsagn om at sikre en minimumstegning på 7,5 mio. stk. Nye B-aktier. En detaljeret oversigt over forhåndstilsagnene er beskrevet i afsnit 6.5 "Vilkår og betingelser for Udbuddet".

**Tilbagekaldelse af Udbuddet:**

Selskabet er berettiget til at tilbagekalde Udbuddet, hvis der, inden tegningsperioden påbegyndes den 10. juni 2008 kl. 09.00 (dansk tid), sker helt særlige tilfælde af ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder. En tilbagekaldelse af Udbuddet vil blive meddelt via OMX.

**Lukning:**

Tegning af de Nye B-aktier finder sted i perioden fra den 10. juni 2008 kl. 09.00 til den 23. juni 2008 kl. 16.00. Selskabet kan dagligt kl. 16.00 lukke tegningen i tilfælde af overtegning, dog tidligst på første tegningsdag.

**Fondskoder:**

Eksisterende B-aktier: DK0010128008.  
Nye B-aktier (midlertidig fondskode): DK0060137248.

**Stemmeret:**

Hver Nye B-aktie a nominelt 10 kr. giver 1 stemme.

**Rettigheder, herunder ret til udbytte:**

De Nye B-aktier vil have samme ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de eksisterende B-aktier og skal i enhver henseende være stillet som den hidtidige B-aktiekapital, når de Nye B-aktier er fuldt indbetalt og registreret. De Nye B-aktier giver ret til fuldt udbytte i Selskabet fra og med regnskabsåret 2008 og andre rettigheder i Selskabet fra tidspunktet for kapitalforhøjelsens registrering i Erhvervs og Selskabsstyrelsen. Selskabet forventer dog ikke, at der forekommer udbyttebetaling i den nærmeste årrække.

**Aktieudstedende institut:** Nordea Bank Danmark A/S  
Issuer Services, Helgeshøj Allé 33  
2630 Taastrup

**Lock-up aftaler i forbindelse med Udbuddet:**

Selskabet har ikke indgået aftaler om Lock-up.

**Lovvalg og værneting:**

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk ret. Prospektet er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMX's regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

**Bestilling af Prospekt:**

Prospektet kan med visse undtagelser hentes elektronisk på Selskabets hjemmeside: [www.sif-support.dk](http://www.sif-support.dk).

Trykte eksemplarer af Prospektet kan bestilles hos:  
Silkeborg IF Invest A/S  
Ansvej 110  
8600 Silkeborg  
Telefon: +45 86 80 44 77

**Forventet tidsplan**

Tegningsperioden  
begynder:

Den 10. juni 2008 kl. 09.00 (dansk tid).

Tegningsperioden  
slutter:

Den 23. juni 2008 kl. 16.00 (dansk tid). Selskabet kan dagligt kl. 16.00 lukke tegningen i tilfælde af overtegning, dog tidligst på første tegningsdag.

Resultat af Udbuddet offentliggøres: Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet senest den 25. juni 2008.

Betaling af tegnede aktier: Betaling af de Nye B-aktier vil senest ske den 30. juni 2008.

Handel og officiel notering af de Nye B-aktier i den midlertidige fondskode: Dette vil ske den 30. juni 2008.

Registrering af Nye B-aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen: Registrering af de Nye B-aktier vil tidligst forekomme den 30. juni 2008.

#### 4 Risikofaktorer

Følgende afsnit beskriver de risikofaktorer, der efter Ledelsens vurdering i særlig grad bør overvejes ved en eventuel investering i Selskabets B-aktier. Det er Ledelsens vurdering, at de væsentligste risici, som bør tages i betragtning i forbindelse med en analyse af dets aktiviteter, er beskrevet nedenfor.

Skulle nogle af de beskrevne risikofaktorer blive en realitet, kan det få en væsentlig negativ indflydelse på Silkeborg IF Invest A/S' driftsresultat og finansielle stilling. Andre risici, som Selskabet på nuværende tidspunkt ikke har kendskab til eller i øjeblikket ikke anser for væsentlige, kan imidlertid ligeledes påvirke Selskabets drift negativt.

Risikofaktorerne er opdelt efter risikotype. Rækkefølgen afspejler således ikke nødvendigvis en prioritering af risikoelementerne efter eksempelvis sandsynligheden for, at de indtræder eller efter omfanget af konsekvenserne for Silkeborg IF Invest A/S. De nedenfor angivne risikofaktorer er ligeledes ikke udtømmende.

Beskrivelsen af risikofaktorerne skal læses i sammenhæng med det øvrige indhold i prospektet.

Der er ikke i særlig grad sammenfald mellem de to forretningsområder, hvorfor risikofaktorerne beskrives særskilt for Silkeborg IF og K/S Papirfabrikken.

##### 4.1 Risikofaktorer for Silkeborg IF

###### 4.1.1 Sportslig udvikling

###### Sportslige resultater

De sportslige resultater udgør et væsentligt element for Silkeborg IF's økonomiske udvikling. Nedrykning til eller forbliven i landets næstbedste række, Viasat Divisionen, vil derfor bidrage negativt til Silkeborg IF's økonomiske situation ved blandt andet lavere tv- og entreindtægter. Indirekte er transferindtægter, sponsorindtægter og salg af merchandise ligeledes afhængige af de sportslige resultater. En nedrykning til eller forbliven i Viasat Divisionen vil således have væsentlig negativ indflydelse på Selskabet.

###### Spillere og organisation

De væsentligste aktiver i Silkeborg IF er spiller- og trænerstaben. I tilfælde af, at en eller flere spillere bliver skadet i et sådant omfang, at de ikke kan spille i længere tid, kan det ikke udelukkes at påvirke de sportslige resultater negativt. Silkeborg IF søger dog til stadighed at have en tilpas bredde i spillertruppen, således at spillerskader og spillersalg ikke medfører en væsentlig negativ indflydelse på mulighederne for at opfylde klubbens mål.

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 Silkeborg IF i fremtiden kan opnå de nødvendige aftaler med spillere, trænere og frivillige i klubben på et for Silkeborg IF acceptable aftalevilkår.

###### Forsikring af spillere

Selskabet har tegnet obligatoriske forsikringer på spillertruppen mod fodboldinvaliditet, hvor forsikringssummen tilfalder spillerne, men har derudover ikke forsikret spillertruppen. Selskabet vil i enkelte tilfælde vurdere, om enkelte spillere skal forsikres ud over de obligatoriske forsikringer. Hvis en eller flere af Silkeborg IF's spillere bliver fodboldinvalid eller langvarigt skadede, kan det have en væsentlig negativ betydning for Selskabet.

###### Sponsorindtægter

En væsentlig del af Silkeborg IF's indtægter kan henføres til Selskabets sponsor- og samarbejdsaftaler. Selskabets sponsorkoncept består af en række forskellige typer af sponsorater, og Silkeborg IF har en bred vifte af sponsorer. Hovedsponsoraftalen med Jyske Bank, Jyske Finans og Silkeborg Data indeholder et gensidigt opsigelsesvarsel på 2 år og kan opsiges til udgangen af kalenderåret, dog således at aftalen minimum løber til udgangen af 2010.

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 ekstrabetaling 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.

Et væsentligt aspekt i relation til sponsorindtægter er de aktuelle drøftelser om etablering af et nyt Stadion og multihal-anlæg i Silkeborg, der efter planen vil stå klar i 2011. I dette projekt planlægges, at Selskabet indgår som en stærk og seriøs partner med Silkeborg Kommune. Udfaldet af disse planer er ikke endeligt afgjort, hvorfor de ligeledes er behæftet med en vis usikkerhed.

### **Transferindtægter**

Et andet bidrag til den samlede omsætning er transfer- og lejeindtægter. Bosman-dommen fra 1995 har medført, at klubberne ikke er berettigede til transferbeløb efter spillerkontraktens udløb, bortset fra spillere under 23 år jf. FIFA's regulativ vedr. kompensation for træning og uddannelse. Selskabet forsøger at eliminere en del af denne risiko ved indgåelse af længerevarende kontrakter dels med klubbens profiler og dels med klubbens unge talenter.

Transferindtægter er særdeles vanskelige at estimere og skabes hovedsageligt i kraft af gode sportslige resultater. Dårlige sportslige resultater eller skader blandt spillere vil alt andet lige påvirke Selskabets transferaktiviteter. Der budgetteres ikke med spillersalg.

### **Doping**

Brug af præstationsfremmende midler er et stigende problem for flere sportsgrene. Det vil alt andet lige have en uheldig indvirkning på Selskabet, hvis personer tilknyttet klubben bliver mistænkt eller taget for doping. Det kan ligeledes medføre, at forholdet til sponsorer og andre samarbejdspartnere kan blive svækket og dermed forringe klubbens fremtidige indtjeningsmuligheder.

Silkeborg IF's accepterer ikke anvendelsen af doping eller andre præstationsfremmende stoffer. Silkeborg IF bakker op omkring DBU's, Team Danmarks og Danmarks Idrætsforbunds forebyggende og kontrollerende antidopingarbejde gennem organisationen Antidoping Danmark. Silkeborg IF bakker endvidere op om antidopingorganisationen WADA.

Silkeborg IF kan dog ikke garantere, at der ikke i fremtiden kan indtræffe en situation, som er i strid med klubbens politik på dette område. En sådan situation vil have en væsentlig negativ effekt for Selskabet.

### **Tv-indtægter**

Dansk fodbold er igennem de senere år blevet mere kommerciel, og interessen for at se fodboldkampe på tv er stigende. Udviklingen har betydet, at det er blevet mere attraktivt at transmittere fodboldkampe, og tv-selskaberne er villige til at betale stadigt højere beløb for rettighederne. Foreningen af danske Divisionsklubber har således i 2007 solgt tv-rettighederne fra den 1. juli 2009 og 3 år frem for et betydeligt millionbeløb til gavn for dansk fodbold. Dog er der markant forskel på tilstedeværelsen i SAS-Ligaen og Viasat Divisionen i relation til klubbens andel af tv-indtægterne. En svag sportslig udvikling påvirker derfor Selskabets tv-indtægter negativt.

#### **4.1.2 Driftsmæssige risici**

##### **Stadion**

Silkeborg IF har investeret betragteligt beløb i det nuværende Silkeborg Stadion. Selskabet har indgået en tidsbegrænset lejeaftale med Silkeborg Kommune om benyttelse af Silkeborg Stadion. Lejeaftalen løber indtil 2030, hvorefter Silkeborg Kommune vederlagsfrit kan overtage de af Selskabet foretagne ombygninger af Silkeborg Stadion.

Som tidligere oplyst pågår drøftelser med Silkeborg Kommune om etablering af et nyt stadion og multihal-anlæg, der forventes at kunne tages i brug i 2011. Det nye stadion er af vigtig strategisk betydning for Silkeborg IF, idet Selskabet får forbedret de nuværende faciliteter, som topfodbolden har til rådighed. Det nye stadion forventes at medføre en betydelig forøgelse af tilskuertallet samt bedre mulighed for at betjene sponsorer. Omfanget og perspektiverne af Selskabets engagement vedrørende det fremtidige Silkeborg Stadion er endnu ikke afgjort, idet der pr. Prospektdatoen ikke foreligger en endelig afklaring af de fremtidige stadionplaner i Silkeborg Kommune.

##### **Personale**

Selskabet har en forholdsvis smal organisation. Der er således en vis afhængighed af Ledelsen i Selskabet. I de seneste år har Selskabet dog udvidet på den administrative side for bedst muligt at sikre en kontinuerlig og velfungerende drift.

Sportsligt er Silkeborg IF afhængig af sine spillere og trænere. Over en sæson kan formsvigt forekomme, hvilket medfører svagere sportslige resultater, ligesom der er risiko for, at spillere rammes af karantæ-

ner. Silkeborg IF har for at minimere denne risiko sammensat sin spillertrup således, at der er kompetente afløsere, såfremt en eller flere spillere af forskellige årsager må undværes.

### **Kapitalforhold**

Silkeborg IF opererer i en branche, hvor de faste omkostninger er store i forhold til de variable omkostninger. Der kan ligeledes være store udsving i indtægterne. Et solidt kapitalgrundlag er derfor af stor betydning.

### **Lovgivning / regulering**

Ændringer i dels den nugældende lovgivning og dels i såvel det nationale fodboldforbund DBU's regelsæt som de internationale forbund FIFA's og UEFA's regelsæt kan medføre, at Silkeborg IF ikke kan opretholde sine nuværende aktiviteter i samme omfang som hidtil. Sådanne ændringer kan få negativ indflydelse på den økonomiske udvikling i Selskabet.

## **4.2 K/S Papirfabrikken**

### **4.2.1 Lejeindtægter**

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

Silkeborg Kommune og Silkeborg Kommunes erhvervsliv er inde i en positiv udvikling og har således et godt afsæt for fortsat vækst og udvikling. Det vurderes derfor af Ledelsen, at der også i fremtiden vil være gode muligheder for at udvikle, fastholde og udleje nye og eksisterende lejemål på K/S Papirfabrikken.

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

### **4.2.2 Udviklingspotentialer**

En ny lokalplan er under udarbejdelse. Lokalplanen forventes at give mulighed for at opføre yderligere ca. 15.000 kvadratmeter, således at det samlede etageareal vil komme til at udgøre 43.000 kvadratmeter. Lokalplanen forventes godkendt i 1. kvartal i 2009.

Såfremt lokalplanen mod forventning ikke bliver godkendt, vil det påvirke værdien af ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken negativt. Såfremt lokalplanen vedtages, vil selskabet afledt heraf få et indtjeningspotentiale samt påtage sig en række risici i forbindelse hermed. Eksempler på risici: byggerisici i form af at der kan opstå en række uforudsete og ukalkulerede forhold, risici relateret til entreprenørers forhold, salgsrisiko ved eventuelt ejerlejlighedsbyggeri, lejeledighed.

I forbindelse med en eventuel udvidelse af bebyggelsen på K/S Papirfabrikken med 15.000 kvadratmeter er der en risiko for, at den nye bebyggelse har fejl og mangler, eller at andre forhold kræver afholdelse af større udgifter til udbedringer. Udsteder og Udsteders juridiske og tekniske rådgivere vil ligeledes i dette tilfælde foretage sædvanlige undersøgelser af juridiske og tekniske forhold vedrørende bebyggelsen. Mulighederne for at kræve erstatning for den pågældende ejendom vil afhænge af den enkelte kontrakt samt af entreprenørens betalingsevne. Der vil således være en risiko behæftet med fejl og mangler ved den nye bebyggelse, såfremt Selskabets forsikringer eller garantier fra leverandører ikke dækker eventuelle forsinkelser, fejl og mangler.

### **4.2.3 Genudlejningsrisiko**

Der vil typisk ved lejeres fraflytning være en risiko forbundet med genudlejning af ledige lejemål. Genudlejningsrisikoen er konjunkturafhængig. Der er grundet den typisk lange investeringshorisont stor usikkerhed forbundet med, til hvilken pris investeringsejendommen eventuelt vil blive afhændet, ligesom en investeringsejendom regnskabsmæssigt hvert år skal ansættes til aktuel markedsværdi, som kan være volatil. Salgspris og markedsværdi afhænger af købernes afkastkrav på salgs- eller vurderingstidspunktet, og afkastkravene kan svinge betydeligt bl.a. afhængigt af renteniveau og nybygningstakten for tilsvarende ejendomme, og af hvilken beliggenhed ejendommen har og bygningens stand.

### **4.2.4 Rente- og refinansieringsrisiko**

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. Pr. Prospektdatoen er der realkreditbelåning med 203,5 mio.kr. som er opdelt således:

- 94,9 mio.kr. variabelt forrentet flexlån hvor ny rente skal fastsættes den 31. december 2008. Renten andrager pt. 5,1% inkl. bidrag. Af flexlånene har 3/4 en restløbetid pr. Prospektdatoen på 15,5 år med de første 5,5 år som afdragsfrie. De resterende flexlån (1/4) har en restløbetid pr. Prospektdatoen på 17 år. Lånene afdrages på annuitetsbasis. Lånene forventes bibeholdt.
- 32,2 mio.kr. fastforrentede 5% obligationslån med resterende løbetid pr. Prospektdatoen på 18 år, som afvikles på annuitetsbasis. Rente inkl. bidrag og amortisering andrager 5,8%. Lånene forventes bibeholdt.
- 76,4 mio.kr. er fastforrentede 6% obligationslån med resterende løbetid pr. Prospektdatoen på 29 år hvor de første 9 år er afdragsfrie. Lånene afdrages herefter på annuitetsbasis. Rente inkl. bidrag og amortisering andrager 6,5%. Lånene forventes jf. nedenfor omlagt til anden lånetype efter Prospektdatoen.

Realkreditlånene er optaget på sædvanlige vilkår for denne type lån. Der er endvidere modtaget tilsagn om, at den del, der pt. afvikles på annuitetsbasis, kan ændres til at være afdragsfrie i 10 år.

Pr. Prospektdatoen er der modtaget tilsagn om yderligere realkreditbelåning på 108 mio.kr. (efter fradrag af låneomkostninger), som forventes anvendt til følgende:

- Indfrielse af ikke-rentebærende gæld på 10 mio.kr. som forfalder pr. 30. juni 2008.
- Udlodning til oprindelige ejere med 38 mio.kr. (forbeholdt udbytte)
- Nedbringelse af nuværende kassekredit fra 64 mio.kr. til ca. 4 mio.kr.

I forbindelse med lånehjemtagelsen af de 108 mio.kr. forventes 6% obligationslån med restgæld på 76,4 mio.kr., jf. ovenfor, desuden omlagt. Nye lån på i alt 184,4 mio.kr. forventes optaget som 5 årig flexlån med næste rentetilpasning i 2013. Der forventes en rente på 5,4% inkl. bidrag og 5,5% inkl. amortiseringsstillæg. Lånene forventes optaget som 30 årige annuitetslån med afdragsfri periode på 10 år.

Såfremt rentesatsen på tidspunktet for optagelsen af yderligere realkreditbelåning eller refinansieringen af flexlåne er højere end ovennævnte rentesatser, vil det kunne have væsentlig negativ indvirkning på Selskabets økonomiske situation og likviditet.

#### 4.2.5 Øvrige risici

##### **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 Udsteders aktier i væsentlig negativ retning, idet Udsteders egenkapital for en stor dels vedkommende udgøres af værdien af ejendomsporteføljen.

Markedsværdien af ejendomsporteføljen er særlig 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.

Ved investering i K/S Papirfabrikken forudsættes ejendommenes anskaffelsessum forrentet med et startnettoafrastkrav på ca. 5%. En negativ prisudvikling i markedet for investeringsejendomme i Danmark kan påvirke værdien af Udsteders B-aktier i væsentlig negativ retning, idet Udsteders egenkapital for en stor dels vedkommende udgøres af værdien af Ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken.

##### **Vedligeholdelses- og forbedringsudgifter**

Ved opgørelsen af ejendommens afkast samt ved udarbejdelse af forventninger til 2008 og 2009 er der anvendt 35 kr. pr. kvadratmeter til vedligeholdelse. Såfremt dette ikke er tilstrækkeligt til at opnå de forudsatte lejeindtægter, vil der være risiko for en lavere driftsindtjening end forudsat. Desuden vil det kunne have negativ effekt på markedsværdien af ejendommene

#### **Lovgivning / regulering**

Udlejningsmarkedet er omfattet af en række lovgivningsmæssige krav. Ændringer i den nugældende lovgivning kan således påvirke K/S Papirfabrikken i negativ retning. Selskabet aflægger fremadrettet regnskab efter IFRS (International Financial Reporting Standards). Ændringer i de nugældende regler for indregning og måling i henhold til IFRS medfører, at investeringsejendomme, skat, låneomkostninger mv. vil kunne have effekt på den regnskabsmæssige behandling af disse regnskabsposter og den fremtidige bogførte egenkapital.

#### **Dagsværdiansættelse af ejendomsporteføljen**

I henhold til IFRS skal ejendomsporteføljen i forbindelse med anskaffelsen indregnes i regnskabet og måles til anskaffelsessum med tillæg af købsomkostninger.

For regnskabsåret 2008 og fremover vil ejendomsporteføljen blive målt til dagsværdi i overensstemmelse med IFRS. Dette kan medføre en anden værdi end den i prognosen forudsatte. Forskellen kan være positiv såvel som negativ.

### **4.3 Generelle risikofaktorer for Selskabet**

#### **4.3.1. Handel med B-aktier**

Handel med B-aktierne afhænger af den aktuelle udbuds- og efterspørgselssituation. I visse tilfælde kan det forekomme, at en investor ikke er i stand til at købe eller sælge et større antal B-aktier, idet der i det konkrete tilfælde ikke er købere eller sælgere. Det kan i særlig grad forekomme ved en generel markedsuro eller ved offentliggørelse af eventuel negativ information om Udsteder. B-aktierne kan således i sådanne tilfælde betegnes som illikvide aktier.

Der er ikke sikkerhed for, at aktiernes prisfastsættelse på OMX modsvarer en teoretisk korrekt beregnet værdi, idet prisfastsættelsen er markedsbaseret.

Ejendomskomplekset på Papirfabrikken vil efter kapitaludvidelsen komme til at udgøre den klart væsentligste balancepost i Silkeborg IF Invest A/S. Såfremt ejendomsporteføljen skal realiseres som følge af misligholdelse af 1. Prioritets-Finansieringen, vil B-aktionærernes mulighed for at opnå dækning for deres indskud afhænge af ejendomsporteføljens værdi i forhold til restgælden på 1. Prioritets-Finansieringen samt krav fra Selskabets øvrige kreditorer. Ved en tvangsrealisering er der risiko for, at værdien vil være væsentlig lavere end tilfældet vil være ved frivilligt salg.

#### **4.3.2 Likviditetsrisiko**

Gennem kapitaludvidelsen opnås en styrkelse af likviditeten. Størrelsen af den styrkede likviditet afhænger af beløbet, som Selskabet opnår ved udvidelsen. Selskabet har tillige sikret den nødvendige kreditfacilitet med tilhørende trækingsret i forhold til Selskabets aktivitetsniveau.

#### **4.3.3 Udbuddet**

Selskabet har fra en kreds af investorer modtaget dels tilsagn om forhåndstegning og dels garantitilsagn. De indgåede aftaler kan ikke opsiges af kredsen af investorer. Det er Selskabets vurdering, at der hos den enkelte investor er den fornødne kapital til gennemførelse af transaktionen. I tilfælde af at garantistillerne ikke er i stand til at opfylde dets forpligtelser er der risiko for at Udbuddet ikke gennemføres.

#### **4.3.4 Øvrige risikofaktorer**

##### **Økonomiske konjunkturer**

Selskabets omsætning er eksponeret over for udviklingen i de økonomiske konjunkturer især i Danmark, hvilket kan medføre faldende indtægter inden for Selskabets forretningsområder.

##### **Kredit- og betalingsrisici**

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

##### **Beskatning**

Som beskrevet i afsnit 5.13 "Resultatforventninger" vil den gennemførte kapitaludvidelse medføre, at det tidligere ikke-indregnede skatteaktiv indregnes i 2008 som følge af, at Ledelsen forventer at kunne anvende skatteaktivet inden for en kortere årrække.

Såfremt skattereglerne eller den gældende skatteprocent ændres, vil dette få indflydelse på Selskabets finansielle stilling bl.a. i form af ændring af skatteaktivets værdi.

## **5 Virksomhedsbeskrivelse**

### **5.1 Ansvarlige**

For en oversigt over de ansvarlige for prospektet henvises til afsnit 2 "ansvar og erklæringer".

## **5.2 Revisorer**

Selskabets revisorer er:

BDO ScanRevision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Godthåbsvej 4, 8600 Silkeborg  
CVR-nr. 20 22 26 70

Per Kloborg, statsautoriseret revisor, medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

og

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 26, 8600 Silkeborg  
CVR-nr. 24 21 37 14

Henrik A. Laursen, statsautoriseret revisor, medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer  
Bo Odgaard, statsautoriseret revisor, medlem af Foreningen af Statsautoriserede Revisorer

### **5.3 Udvalgte Regnskabsoplysninger**

Selskabets reviderede årsrapporter for 2005-2007 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Som følge af koncernetableringen ved erhvervelsen af K/S Papirfabrikken skal årsrapporter fremadrettet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

I forbindelse med udarbejdelse af dette prospekt har selskabet omarbejdet dets årsregnskaber for regnskabsårene 2005-2007 til at være i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som godkendt af EU. Den beløbsmæssige effekt af overgangen til IFRS fremgår af side 104.

Som det fremgår af de omarbejdede regnskaber, ville selskabet ved anvendelse af bestemmelserne i IFRS pr. 31.12.2007 have tabt mere end 50% af aktiekapitalen og dermed principielt have været omfattet af kapitaltabsbestemmelserne i aktieselskabslovens § 69a.

Da anvendelsen af IFRS er betinget af erhvervelsen af K/S Papirfabrikken, som igen er betinget af den planlagte kapitalforhøjelse, vil selskabskapitalen fuldt ud blive reetableret samtidig med overgangen til anvendelse af IFRS.

Årsrapporterne for 2007, 2006 og 2005 er alle integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. afsnit 5.20 "Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

De udvalgte hoved- og nøgletal er udledt af Selskabets omarbejdede årsregnskaber, som er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, der er medtaget andet steds i dette Prospekt og skal læses i sammenhæng hermed.

De angivne nøgletal for 2005, 2006 og 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Tabel 1: Hoved og nøgletal for Selskabet

|                                        | 2007          | 2006          | 2005          |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                        | t.kr.         | t.kr.         | t.kr.         |
| <b>Resultatopgørelse</b>               |               |               |               |
| Nettoomsætning                         | 29.781        | 28.957        | 28.439        |
| Afskrivninger                          | 1.318         | 1.366         | 1.592         |
| Øvrige omkostninger                    | 30.450        | 29.032        | 25.472        |
| Resultat af transferaktiviteter        | 604           | 696           | -746          |
| Resultat af primær drift               | -1.383        | -746          | 629           |
| Finansielle poster                     | -302          | -315          | -659          |
| Resultat før skat                      | -1.685        | -1.061        | -30           |
| <b>Årets resultat</b>                  | <b>-1.685</b> | <b>-1.061</b> | <b>-30</b>    |
| <b>Balance</b>                         |               |               |               |
| Langfristede aktiver                   | 26.512        | 27.994        | 26.357        |
| Kortfristede aktiver                   | 7.528         | 2.868         | 2.693         |
| <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>34.040</b> | <b>30.862</b> | <b>29.050</b> |
| Egenkapital                            | 7.448         | 9.303         | 10.403        |
| Langfristede forpligtelser             | 14.251        | 12.122        | 10.369        |
| Kortfristede forpligtelser             | 12.341        | 9.437         | 8.278         |
| <b>Passiver i alt</b>                  | <b>34.040</b> | <b>30.862</b> | <b>29.050</b> |
| <br>Ikke indregnet udskudt skatteaktiv | <br>7.553     | <br>7.948     | <br>7.665     |
| <b>Pengestrømme</b>                    |               |               |               |
| Pengestrømme fra driften               | -8.233        | 668           | 1.588         |
| Pengestrømme fra investeringer, netto  | 767           | -2.307        | -993          |
| Pengestrømme fra finansiering          | 7.102         | 2.804         | -4.157        |
| <b>Pengestrømme i alt</b>              | <b>-364</b>   | <b>1.163</b>  | <b>-3.562</b> |
| <b>Nøgletal</b>                        |               |               |               |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)            | -5%           | -3%           | 2%            |
| Afkast af investeret kapital           | -17%          | -8%           | 4%            |
| Aktiver/Egenkapital                    | 4,57          | 3,32          | 2,79          |
| Indre værdi pr. B-aktie                | 3,78          | 4,71          | 5,25          |
| Egenkapitalsforrentning (ROE)          | -20%          | -11%          | 0%            |
| Gennemsnitlig antal ansatte            | 40            | 35            | 35            |

Nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber i afsnit 7.3.9 "Noter", hvor den anvendte regnskabspraksis er beskrevet.



#### **5.4 Risikofaktorer**

For beskrivelse af risikofaktorer for Silkeborg IF Invest A/S henvises til afsnit 4 "Risikofaktorer".

**5.5 Selskabsoplysninger**

|                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Selskabet:</b>                | Silkeborg IF Invest A/S<br>Søholthuset, Ansvej 110<br>8600 Silkeborg                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|                                  | Telefon: +45 86 80 44 77<br>Telefax: +45 86 80 46 47<br>Hjemmeside: www.sif-support.dk<br>E-mail: sif@sif-support.dk<br>CVR-nr.: 70 85 49 10<br>Stiftet: 21. april 1982<br>Hjemsted: Silkeborg Kommune<br>Indregistreringsland: Danmark<br>Lovgivning: Dansk lovgivning<br>Juridisk form: Aktieselskab<br>Fondskode (B-aktier): DK0010128008 |
| <b>Binavne:</b>                  | FC Jylland (Silkeborg IF Invest A/S)<br>FC Østjylland (Silkeborg IF Invest A/S)<br>Football Club Jutland (Silkeborg IF Invest A/S)<br>Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S (Silkeborg IF Invest A/S)                                                                                                                                 |
| <b>Bestyrelse:</b>               | Ole Hansen, formand<br>Orla Madsen, næstformand<br>Palle Bromann<br>Erik Isager<br>Frederik Lysholt Hansen<br>Jesper Svenningsen<br>John Andersen<br>Leif Nygård                                                                                                                                                                             |
| <b>Direktion:</b>                | Kent Madsen, administrerende direktør<br>Claus Christensen, økonomidirektør                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>Generalforsamling:</b>        | Ordinær generalforsamling:<br>afholdtes den 26. marts 2008, kl. 17.00 på Selskabets adresse.<br><br>Ekstraordinær generalforsamling:<br>afholdtes den 22. april 2008, kl. 17.00 på Selskabets adresse.                                                                                                                                       |
| <b>Regnskab:</b>                 | Selskabets regnskabsår følger kalenderåret, dvs. fra 1. januar til 31. december. Selskabet offentliggør foruden årsrapporter alene halvårsrapporter. Selskabet offentliggør alene årsrapporter og delårsrapporter på dansk såvel i elektronisk som trykt form.                                                                               |
| <b>Hovedbankforbindelse:</b>     | Nordea Bank Danmark A/S<br>Vestergade 13, 8600 Silkeborg                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Aktiebogfører:</b>            | Investor Relations Services, Kongevejen 118, 2840 Holte                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Aktieudstedende institut:</b> | Nordea Bank Danmark A/S<br>Issuer Services<br>Helgeshøj Allé 33<br>2630 Taastrup                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>Forsikringsforhold:</b>       | Udsteder vurderer, at der er etableret tilstrækkelige forsikringsdækninger i henhold til forretningsområderne.                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Rets- og voldgiftssager:</b>  | Silkeborg IF Invest A/S er ikke involveret i rets- eller voldgiftssager og er heller ikke bekendt med, at sådanne skulle være i vente.                                                                                                                                                                                                       |

**Formål**

Silkeborg IF Invest A/S formål er at drive professionel fodbold, at investere i, udvikle og udleje ejendomme, at investere i aktier og anparter i andre selskaber, hvis virksomhed har en naturlig tilknytning til Selskabets virksomhed, at drive handel samt anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn har en naturlig forbindelse til Selskabets virksomhed.

**5.5.1 Selskabets historie**

Silkeborg Idrætsforening blev stiftet i 1917. Med i idrætsforeningens aktiviteter var også en fodboldafdeling. I fodboldafdelingen spillede man i adskillige år i de lavere turneringsrækker. I 1966 rykkede klubben op i 2. division og her spillede klubben i de næste 10 år. I slutningen af 70'erne rykkede man i løbet af to sæsoner tilbage i Danmarksserien.

I 1982 stiftede man det professionelle aktieselskab: Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S. Formålet med dette var at indføre betalt fodbold i Silkeborg IF og sikre, at aktiviteterne i det nydannede selskab ikke kunne gribe ind i idrætsforeningens øvrige aktiviteter.

Initiativet blev en stor succes, og SIF rykkede op igennem rækkerne for at rykke op i landets bedste række i efteråret 1987.

I 1989 blev Selskabet introduceret på Københavns Fondsbørs som en af de første fodboldklubber i Danmark.

I 1994 blev SIF danske mestre og 2 år efter i 1996 indførte man fuldtidsprofessionelle vilkår i klubben. Derudover har klubben vundet bronze i 1995, sølv i 1998, bronze i 2001, og i 2001 vandt SIF derudover Landspokalfinalen i Parken.

Der har gennem årene været en række markante trænerprofiler tilknyttet SIF. Uden at forklejne nogen kan nævnes Viggo Jensen, Bo Johansson, Preben Elkjær og Sepp Piontek.

Placeringen i toppen af superligaen krævede store investeringer både sportsligt og i faciliteter til tilskuere og sponsorer. I 2001 blev der investeret store beløb i udbygningen af stadionfaciliteterne og dels i en række nye forretningsområder. Disse forhold medførte, at man i 2002 oplevede en betydelig anstrengt økonomi. På denne baggrund blev det besluttet at gennemføre en økonomisk stram styring og reducere de samlede udgifter, så der igen kom balance i regnskaberne. Disse initiativer blev gennemført i 2002.

I 2003 rykkede Silkeborg IF ned i Viasat Divisionen, men rykkede op igen året efter. Siden har holdet bevæget sig mellem landets to bedste fodboldrækker, SAS Ligaen og Viasat Divisionen.

Igennem 2007 har der været gennemført et omfattende strategiarbejde som udgangspunkt for at skabe rammerne for at vende tilbage til den bedste række. Dette har blandt andet givet sig udslag i de forandringer og aktivitetsændringer, der er beskrevet i dette Prospekt.

Derudover har der været arbejdet med Silkeborg Kommune om planerne for et nyt tidssvarende stadion med tilhørende multihal og forskellige erhvervsaktiviteter. Disse planer diskuteres fortsat, uden at der på Prospektdatoen foreligger nogen beslutning herom.

**5.5.2 Målsætning og strategi**

Selskabets vision er at skabe et stærkt økonomisk fundament, for her igennem at understøtte Silkeborg IF's genindtræden i dansk topfodbold.

De økonomiske målsætninger for selskabet er at udvikle virksomheden til at blive en økonomisk sund og velfunderet virksomhed, der til stadighed generer positive resultater. Den økonomiske målsætning skal realiseres uden indregning af indtægter fra deltagelse i europæiske turneringer eller transferindtægter.

Den sportslige målsætning er, at Silkeborg IF etablerer sig i dansk topfodbold med en placering i den øverste halvdel af den danske SAS Liga hvert år. Med jævne mellemrum spilles der med om kvalifikation til internationale turneringer. Indenfor en 5-års periode skal klubben mindst én gang have deltaget i en international turnering.

Den sportslige succes skal nås ved at knytte så gode og interessante, omhyggeligt udvalgte spillere til Førsteholdstruppen, som økonomien tillader. Silkeborg IF vil i fremtiden i endnu højere grad udnytte Silkeborg Fodbold College til at rekruttere og udvikle egne spillere til Ligaholdet.

Selskabets ledelse vil arbejde målrettet på at identificere og udvikle de forretningsområder, der kan komplementere og understøtte udviklingen af såvel ejendomsaktiviteterne som fodboldaktiviteterne på økonomisk forsvarlig vis.

### **5.5.3 Investeringer**

For en beskrivelse af investeringer i 2005-2007 henvises til afsnit 5.9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Selskabet har med økonomisk virkning fra den 1. april 2008 ved en betinget handel indgået ultimo maj 2008 erhvervet Ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken ved en overtagelse af den samlede kapital i K/S Papirfabrikken. Ejendomskomplekset er erhvervet for 459,7 mio.kr.

I K/S Papirfabrikken overtages nettogældsforpligtelser på 319,7 mio.kr. hvoraf 38 mio.kr. er forbeholdt udlodning til sælgerne, hvorfor overdragelsessummen for kapitalen i K/S Papirfabrikken andrager 140 mio.kr. Købesummen forfalder til betaling når kapitalforhøjelsen er gennemført, dog tidligst den 30. juni 2008 men senest den. 31. august 2008. Den nominelle købesum for ejendommene udgør derfor 459,7 mio.kr.

Købesummen på 140 mio.kr. forrentes fra den 1. juli 2008 med 5% p.a. Den rentefrie kredit for købesummen indtil 30. juni 2008 samt dagsværdioppgørelsen af gælden pr. ultimo maj 2008 medfører at den kontantomregnede købesum udgør ca. 456 mio.kr., hvilket svarer til en gennemsnitlig kvadratmeterpris på 16.300 kr. og en startnettoforrentning på ca. 5% af ejendommens kontantomregnede anskaffelsessum.

Eneste betingelse i overdragelsesaftalen er, at der gennemføres en kapitalforhøjelse i Silkeborg IF Invest A/S på minimum 150 mio.kr., men som følge af modtagne forhåndstilsagn om tegninger og tegningsgarantier anses transaktionen som værende endelig.

## 5.6 Forretningsoversigt

Selskabet driver forretningsområderne Silkeborg IF og K/S Papirfabrikken. I nedenstående afsnit beskrives forretningsområderne særskilt.

### 5.6.1 Silkeborg IF

Silkeborg IF's målsætning er at skabe en velkørende og rentabel fodboldforretning omfattende salg af sponsorater, entré- og tv-indtægter samt deltagelse i turneringer under DBU. Fodboldforretningen skal på sigt give et positivt afkast.

Det er klubbens målsætning, at Ligaholdet på lang sigt etablerer sig i top 5 i den bedste danske liga, SAS Ligaen. På kort sigt er målet, at holdet etablerer sig i SAS Ligaen.

### Spillertruppen

Størstedelen af Silkeborg IF's aktiviteter relaterer sig i dag til Ligaholdet. Den gennemsnitlige restløbetid på kontraktansatte spillere er ca. 1½ år. Pr. Prospektdatoen ser spillertruppen ud som følger:

**Tabel 2: Spillertruppen pr. Prospektdatoen**

**Spillertruppen pr. Prospektdatoen**

| Nr | Navn                      | Født     |
|----|---------------------------|----------|
| 1  | David Preece              | 26.08.76 |
| 2  | Steven Lustü              | 13.04.71 |
| 3  | Renato Arapi              | 28.08.86 |
| 4  | Jim Larsen                | 06.11.85 |
| 5  | Stefan Schmidt            | 07.11.75 |
| 6  | Martin Ørnskov            | 10.10.85 |
| 7  | Peter Degn                | 06.04.77 |
| 8  | Thomas Raun               | 29.06.84 |
| 9  | Simon Azoulay Pedersen    | 14.12.82 |
| 10 | Steffen Ernemann          | 26.04.82 |
| 13 | Christian Thyboe-Thomsen  | 07.07.87 |
| 14 | Casper Henningsen         | 06.07.85 |
| 16 | Thomas Hansen             | 18.01.83 |
| 17 | Kaimar Saag               | 05.08.88 |
| 18 | Jimmy Mayasi              | 06.06.87 |
| 19 | Kim Olsen                 | 11.02.79 |
| 20 | Thomas Olsen              | 13.06.79 |
| 21 | Henrik Schnedler          | 20.10.77 |
| 25 | Jesper Nielsen            | 08.12.83 |
| 26 | Thorbjørn Holst Rasmussen | 21.03.87 |
| 30 | Lasse Jørgensen           | 23.04.84 |
| 31 | Thomas Nørgaard           | 07.01.87 |

### Trænere

Træning af klubbens førstehold varetages af 2 kontraktansatte trænere, og yderligere en fysisk træner er tilknyttet på konsulentbasis. De kontraktansatte trænere er:

*Peder Knudsen (1970)* er Silkeborg IF's chefræner og har været en del af Silkeborg IF i de sidste mange år. Peder Knudsen har siden sin tid som juniorspiller været i Silkeborg IF og var bl.a. med på holdet, der i 1994 blev danske mestre.

Fra sommeren 2007 har Peder Knudsen fungeret som chefræner for Ligaholdet. Peder Knudsen færdiggjorde i 2004 DBU's A-kursus og er således indehaver af DBU/UEFA A-licens, og er pt. i gang med at afslutte sin UEFA Pro-licens, der er den højeste mulige træneruddannelse.

*Finn Secher (1959)* er Silkeborg IF's målmands- og assistenttræner. Secher har en lang karriere bag sig i fynske divisionsklubber, blandt andet OB. Finn Secher er selv tidligere målmand og har desuden trænet målmandene i Kolding FC i fem år. I sommeren 2004 blev Finn Secher tilknyttet Silkeborg IF som fast målmandstræner i Førsteholdstruppen, mens han fra sommeren 2007 blev ansat på fuld tid i et kombineret målmands- og assistenttrænerjob.

**Sportslige resultater**

Silkeborg IF's førstehold deltager i de to nationale turneringer; Danmarksturneringen (herre-DM) og Landspokalturneringen. Silkeborg IF spillede i en lang årrække i den bedste danske række. Sportsligt nåede klubben sit højdepunkt i sæsonen 1993/94, hvor klubben blev danske mestre. Silkeborg IF har ligeledes opnået en række andre fornemme sportslige resultater som bronzemedaljerne i sæsonerne 1994/95 og 2000/01, sølvmedaljen i 1997/98 samt sejr i Landspokalturneringen i 2001.

Ud over deltagelse i nationale turneringer har Silkeborg IF deltaget i europæiske turneringer. Senest deltog klubben i 2001, hvor Silkeborg IF blev besejret i UEFA Cup'en af Real Zaragoza.

**Tabel 3: Placeringer i Superligaen fra 1991/92-2006/07**

|         |        |
|---------|--------|
| 1991/92 | Nr. 6  |
| 1992/93 | Nr. 5  |
| 1993/94 | Mester |
| 1994/95 | Bronze |
| 1995/96 | Nr. 6  |
| 1996/97 | Nr. 6  |
| 1997/98 | Sølv   |
| 1998/99 | Nr. 9  |
| 1999/00 | Nr. 6  |
| 2000/01 | Bronze |
| 2001/02 | Nr. 9  |
| 2002/03 | Nr. 11 |
| 2004/05 | Nr. 8  |
| 2005/06 | Nr. 8  |
| 2006/07 | Nr. 12 |

**Silkeborg Stadion**

Silkeborg Stadion er centralt placeret i Silkeborg. Silkeborg IF har gennem tiderne investeret betydelige beløb i moderniseringen/udbygningen af Silkeborg Stadion. Det nuværende Silkeborg Stadion har en tilskuerkapacitet på 9.200, hvoraf ca. 5.500 er siddepladser.

Det nuværende Silkeborg Stadion har udmærkede sponsorfaciliteter. Business Loungen er moderne indrettet med store vinduespartier ud mod plænen. Business Loungen er et ideelt samlingssted for virksomheder i mange sammenhænge. Det gælder både i forbindelse med klubbens hjemmekampe samt i andre sammenhænge. Business Loungen er således indrettet til såvel konferencer, kurser, medarbejdermøder, kundemøder, salgsmøder, produktpræsentation samt receptioner, fødselsdage og andre festlige lejligheder.

Selskabet har indgået en tidsbegrænset lejeaftale med Silkeborg Kommune om benyttelse af Silkeborg Stadion. Lejeaftalen løber indtil 2030, hvorefter Silkeborg Kommune vederlagsfrit kan overtage de af selskabet foretagne ombygninger af stadion.

Silkeborg IF Invest A/S har gennem de seneste 6 måneder drøftet mulighederne for etablering af et nyt stadion- og multihal-anlæg i Silkeborg (Arena Silkeborg). Planerne indebærer et topmoderne stadion med plads til 12.000 fodboldtilskuere og en multihal med plads til 4.000 håndboldtilskuere. I forbindelse med det nye stadion planlægges tillige opført et erhvervshus og et sundhedshus.

Der er lagt op til, at der bliver tale om et anlæg med delt ejerskab mellem de involverede parter. Bliver planerne realiseret, forventes anlægget at kunne stå færdigt fra foråret 2011. Den endelige beslutning vedrørende projektet forventes truffet i byrådet i Silkeborg Kommune oktober 2008.

Det nye stadion er af vigtig strategisk betydning for klubben, idet Selskabet får forbedret de nuværende faciliteter, som topfodbolden har til rådighed i Silkeborg. Det nye stadion forventes at medføre en betydelig forøgelse af tilskuertallet samt bedre mulighed for at betjene sponsorer. Udviklingen af det nye Silkeborg Stadion forventes således at være værdiskabende for Selskabet og dets aktionærer.

**Talentudvikling**

Silkeborg Fodbold College er Silkeborg IF's fodboldskole, der fungerer som en del af SSC (Silkeborg Sports College). Her har blandt mange andre landsholdsspilleren Martin Laursen slået sine folder, inden han slog igennem - først i Silkeborg IF og siden på den internationale fodboldscene.

Også i den nuværende Silkeborg IF-trup findes mange tidligere elever fra Silkeborg Fodbold College, og omkring en fjerdedel af spillerne i Førsteholdstruppen udgøres af tidligere College-elever.

Silkeborg Fodbold College blev oprettet i 1994. Hensigten var dengang som nu at kombinere uddannelse med sportslige ambitioner. Uddannelsen indeholder en Højere Handelseksamen eller en Studentereksamen kombineret med en alsidig, grundig og dybdegående fodbolduddannelse. Ved siden af uddannelsen får eleverne mulighed for at teste deres fodboldegenskaber optimalt, fordi træningen foregår på fuldtids-professionelt niveau.

På træningsbanen er træningen lagt i hænderne på erfarne og kompetente trænere, der systematisk og grundigt fører eleverne igennem tre års struktureret, målrettet og alsidig træning med et eller to daglige træningspas.

Træningspassene er koordineret således, at eliteholdenes daglige træning er en integreret del af Silkeborg Fodbold College. Træningen er tilrettelagt med henblik på at udvikle fodboldspillere til højeste niveau, og derfor trænes der målrettet i alle tre år, hvorefter det vurderes, hvor langt den enkelte er nået.

### **Silkeborg Idrætsforening af 1917**

Silkeborg Idrætsforening af 1917 er moderklubben for Silkeborg IF. Parterne har et tæt samarbejde i relation til bl.a. udvikling af fodboldspillere på ungdomsplan og til kampafvikling på Silkeborg Stadion, hvor Silkeborg Idrætsforening af 1917 stiller en række frivillige trænere og ledere til rådighed for Silkeborg IF. Det tætte samarbejde udgør et værdifuldt aktiv for Silkeborg IF.

Silkeborg IF og Silkeborg Idrætsforening af 1917 har tiltrådt en overenskomst. Overenskomsten indeholder bl.a. retten til brug af foreningens spillelicens under DBU til professionel fodbold – dog forudsat, at Silkeborg IF har den fornødne godkendelse til at drive kontraktfodbold fra DBU. Foreningen har ikke selv ret til at benytte spillelicensen, så længe Silkeborg IF benytter den.

Overenskomsten giver tillige Selskabet ret til at anvende foreningens logo tilhørende navnet Silkeborg IF og forkortelsen SIF. Overenskomsten mellem Silkeborg IF og Silkeborg Idrætsforening af 1917 drøftes løbende – dog minimum en gang årligt. Overenskomsten er uopsigelig.

### **Sponsorer**

En væsentlig del af Silkeborg IF's indtægter kommer fra Selskabets sponsor- og samarbejdsaftaler. Selskabets sponsorkoncept består af en række forskellige typer af sponsorater, og Silkeborg IF har en bred vifte af sponsorer.

Hovedsponsoraftalen med Jyske Bank, Jyske Finans og Silkeborg Data indeholder et gensidigt opsigelsesvarsel på 2 år og kan opsiges til udgangen af kalenderåret, dog således at aftalen minimum løber til udgangen af 2010. Foruden hovedsponsoraftalen tilbyder selskabet en bred pakke af produkter. Produkterne er opdelt i en række kategorier - hhv. TopPartner, PremiumPartner, PlusPartner, SupportPartner, CityPartner og SIF1917Partner - differentieret på indholdet af markedsføring og eksponering, herunder varierende niveau af bandereklamer, billetter, VIP-adgang, BtB arrangementer osv.

De enkelte sponsoraftaler har typisk en løbetid på typisk 1-2 år med enten udløb pr. den 30. juni eller pr. den 31. december. Kontrakterne bliver løbende genforhandlet, ligesom kontakt til nye sponsoremner løbende foretages. 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. Indgåelse af nye sponsorkontrakter vil dog være afhængig af de sportslige resultater.

Et væsentligt aspekt i relation til sponsorindtægter er de aktuelle drøftelser om etablering af et nyt stadion og multihal-anlæg i Silkeborg (Arena Silkeborg), der efter planen vil stå klar i 2011. I dette projekt planlægges, at selskabet indgår som en stærk og seriøs partner til Silkeborg Kommune. Det er selskabets forventning, at et nyt Arena Silkeborg med tilhørende sponsorfaciliteter vil kunne medføre en markant stigning i sponsorindtægter. Udfaldet af disse planer er ikke endeligt afgjort, hvorfor de ligeledes er behæftet med en vis usikkerhed.

### **Entré- og tv-indtægter**

Såvel entré- som tv-indtægter udgør en stadig stigende andel af de samlede indtægter for fodboldforretningen Silkeborg IF. De sportslige resultater og attraktivt spil skønnes derfor at være den væsentligste faktor for tilskuerantallet. Silkeborg IF har lavet en række tiltag, der skal øge tilskuerantallet. Disse inkluderer bl.a. attraktive entrépriser for bl.a. medlemmer af fanklubberne SIFosis og SIFolinos samt det etablerede 12mands-projekt. Det er Silkeborg IF's vurdering, at disse tiltag vil tiltrække flere tilskuere til

holdet hjemmekampe samtidig med, at der skabes grobund for opbygningen af fodbold/stadionkultur blandt primært byens unge generation.

Tv-retighederne til transmission af primært SAS Ligaen og sekundært dansk fodbold som helhed ejes af turneringsarrangøren, som er DBU og klubberne i fællesskab. I den gældende aftale (udløb den 30. juni 2009) er tv-retighederne solgt eksklusivt til MTG, der bl.a. ejer Viasat som en samlet pakke.

I de senere år er dansk fodbold blevet mere kommerciel, og interessen for at se fodboldkampe på tv er stigende. Udviklingen har betydet, at det er blevet mere attraktivt at transmittere fodboldkampe, og tv-selskaberne er villige til at betale stadigt højere beløb for rettighederne. Klubberne har således i fællesskab i efteråret 2007 gennemført en udbudsrunde, hvor tv-retighederne således er sikret frem til den 30. juni 2012.

DBU modtager en andel af det samlede provenu, mens den resterende del fordeles blandt klubberne efter en kompleks fordelingsnøgle. Dog er der markant forskel på tilstedeværelsen i SAS Ligaen og Viasat Divisionen i relation til klubbens andel af tv-indtægterne. En svag sportslig udvikling påvirker derfor Selskabets fremtidige entré og tv-indtægter negativt.

### 5.6.2 K/S Papirfabrikken

Ejendomskomplekset i K/S Papirfabrikken er beliggende i Silkeborg Kommune. Bydelen Papirfabrikken er centralt beliggende i Silkeborg centrum ved Gudenåen og Silkeborg Langsø samt tæt på Silkeborgsøerne og rutebådene til Himmelbjerget. Bydelen blev i 2007 tildelt årets byplanpris i Danmark. Bygningerne på Papirfabrikken er desuden nomineret til den europæiske byplanpris. Ejendomskomplekset består af en række bygninger, som alle er gennemgribende istandsat på et højt kvalitetsniveau, hvor der samtidig er udvist respekt for bygningernes arkitektur og særlige kendetegn.

**Tabel 4: K/S Papirfabrikken i hovedtal**

|                             |                                                        |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------|
| <b>Beliggenhed:</b>         |                                                        |
| Adresse                     | Papirfabrikken<br>8600 Silkeborg                       |
| Matr. nr.                   | 1 A Silkeborg Bygrunde                                 |
| Kommune                     | Silkeborg                                              |
| <b>Anvendelse:</b>          |                                                        |
| Ejendomstype                | Byejendom (liberale erhverv, butik)                    |
| Anvendelse                  | Udlejningsejendom                                      |
| <b>Arealer:</b>             |                                                        |
| Grundareal                  | 48.829 m <sup>2</sup> , heraf vej 3.308 m <sup>2</sup> |
| Erhvervsareal m/afskrivning | 13.378 m <sup>2</sup>                                  |
| Erhvervsareal u/afskrivning | 14.752 m <sup>2</sup>                                  |
| Etageareal i alt            | 28.130 m <sup>2</sup>                                  |

Det er Selskabets målsætning, at det erhvervede ejendomskompleks skal være en veldrevet og rentabel investering. Det er tillige Selskabets opfattelse, at Ejendomskomplekset indeholder et væsentligt udviklingspotentiale.

Bygningerne er opdelt i lejemål i varierende størrelser, indrettet meget individuelt med kontorer, mødelokaler, arkiv, toiletter og køkken-/kantinefaciliteter mv. Det samlede etageareal i de nyrenoverede erhvervsejendomme udgør ca. 28.000 kvadratmeter. Disse udlejes til en række forskellige erhverv, herunder domiciler for Radisson SAS Hotel, BIO Silkeborg, Årstidernes Arkitekter og Midtjyllands Avis.

Arealerne mellem bygningerne er befæstet med store torvearealer samt mere end 600 parkeringspladser. Heraf er ca. halvdelen udlejet på kontraktbasis, og de resterende er offentligt tilgængelige. Det vil være muligt at opkræve timebetaling for en del af områdets offentligt tilgængelige parkeringspladser.

### Planer om nyt byggeri på Papirfabrikken

Pt. er Silkeborg Kommune i gang med udarbejdelsen af en ny lokalplan for Papirfabrikken. Heri er indeholdt mulighed for at udvide bebyggelsen med ca. 15.000 kvadratmeter. Lokalplanen forventes godkendt om ca. 1 år.



Udvidelsesplanerne er behæftet med en vis usikkerhed hvad angår størrelsen og fordelingen af den endelige byggeret.

Forudsat, at lokalplanen godkendes, påtænker Selskabet at opføre seks bygninger, hvoraf de fem er placeret på den nuværende nordlige parkeringsplads. Den sjette bygning planlægges opført ved Jysk Musik- og Teaterhus. En af bygningerne opføres som et 20-etagers højhus og de resterende fem bygninger i 2-5 etager.

Det er Selskabets opfattelse, at K/S Papirfabrikken således indeholder et væsentligt udviklingspotentiale.

På Prospektdatoen påtænkes etagearealerne fordelt således:

**Tabel 5: Oversigt over nye bygninger på Papirfabrikken**

|                    | Bolig areal          | Erhverv              | I alt                |
|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Bygning 1          | 379 m <sup>2</sup>   | 402 m <sup>2</sup>   | 781 m <sup>2</sup>   |
| Bygning 2          | 758 m <sup>2</sup>   | 402 m <sup>2</sup>   | 1160 m <sup>2</sup>  |
| Bygning 3          | 762 m <sup>2</sup>   |                      | 762 m <sup>2</sup>   |
| Bygning 4          |                      | 2476 m <sup>2</sup>  | 2476 m <sup>2</sup>  |
| Bygning 5 (Højhus) | 7.441 m <sup>2</sup> | 902 m <sup>2</sup>   | 8343 m <sup>2</sup>  |
| Bygning 6          |                      | 1.505 m <sup>2</sup> | 1505 m <sup>2</sup>  |
| I alt              | 9.340 m <sup>2</sup> | 5.687 m <sup>2</sup> | 15027 m <sup>2</sup> |

Derudover etableres 662 parkeringspladser fordelt på to underjordiske parkeringsanlæg.

### Papirfabrikkens historie

Papirfabrikken og Silkeborg by er vokset op sammen. Silkeborg blev først en by ca. to år efter, at Drewsen & Sønner i 1844 fik tilladelse til at anlægge en papirfabrik i området. Det blev den yngste af sønnerne, Michael Drewsen, der kom til at lede fabrikken og ligeledes kom til at spille en fremtrædende rolle i byen. Silkeborg blev valgt, fordi Gudenåen kunne forsyne fabrikken med billig vandkraft, og de omkringliggende skove kunne levere råmaterialet til papirproduktionen. Efter at fabrikken i 1847 tilegnede sig endnu en papirmaskine, blev fabrikken i de følgende årtier Danmarks største papirfabrik.

I 1870 solgte Michael Drewsen fabrikken, men tiderne var hårde for papirbranchen, og i 1889 samledes stort set hele den danske papirindustri i aktieselskabet De forenede Papirfabrikker. I 1909-1910 fik Silkeborg Papirfabrik overdraget opgaven at producere papiret til Danmarks pengesedler.

I årene 1910-1958 dannede fabrikken rammen om den største produktion af håndgjort papir nogensinde i Danmark. Produktionen af papir til de danske pengesedler på håndgjort papir svandt drastisk i 1958, og produktionen hørte helt op i 1963. Silkeborg Papirfabrik fortsatte med at producere håndgjort papir frem til 1990. Efter flere ejerskifter i slutningen af 1900-tallet lukkede fabrikken i år 2000.

Papirfabrikken blev af Jægersborg Invest A/S opkøbt inden den lukkede. I samarbejde med ejendomsfirmaet Henton Ejendomme A/S, Årstiderne Arkitekter A/S og Silkeborg Kommune planlagdes, at området skulle inddrages som en central del af byen. Siden lukningen er en ny bydel etableret centralt i Silkeborg. En bydel, der i dag rummer både virksomheder, kulturinstitutioner og boligejendomme.

### Silkeborg

Silkeborg har en central geografisk placering i Jylland og er den naturlige hovedby i den nye Silkeborg Kommune. Kommunens samlede indbyggertal er pr. den 1. januar 2008 opgjort til ca. 87.000. Smuk natur præger egnen omkring Silkeborg, hvor blandt andet Himmelbjerget og Silkeborgsøerne kan nævnes. Inden for en køreafstand på 50 kilometer kan man komme til andre større byer som Århus, Viborg, Herning, Randers og Horsens.

Silkeborg Kommune har oplevet en kraftigere befolkningstilvækst end landet som helhed, og i særdeleshed har Silkeborg by haft en markant vækst. I perioden 1996 til 2006 har henholdsvis Silkeborg Kommune og Silkeborg by oplevet en befolkningstilvækst på 8,4% og 13,2%. Til sammenligning har Danmark som helhed i denne periode oplevet en befolkningstilvækst på 3,4%.

Ifølge en befolkningsprognose udarbejdet af KMD i februar 2007 kan Silkeborg Kommune forvente fortsat vækst i befolkningstallet i de kommende år. Ifølge prognosen vil befolkningstallet stige fra ca. 87.000 indbyggere pr. 1. januar 2007 til ca. 96.500 indbyggere i år 2019, hvilket svarer til en stigning på knap 10.000 personer eller ca. 11,5%. Silkeborg by er på nuværende tidspunkt den 12. største by i Danmark, og Silkeborg Kommune er indbyggermæssigt den 11. største kommune i landet.

Silkeborg Kommune vurderes at befinde sig i en gunstig udviklingsposition og har således et godt afsæt for videre vækst og udvikling. Ud over en befolkningstilvækst har kommunens virksomheder haft en tilvækst på mere end 2.300 arbejdspladser fra 1997 til 2006. En vækst, der procentvis er dobbelt så stor som på landsplan. Omkring 200 nye virksomheder etablerer sig desuden i Silkeborg hvert år.

Ledighedsniveauet ligger under landsgennemsnittet, og i kommunen findes en række gazellevirksomheder, hvis omsætning og medarbejderstab vokser kraftigt. Derudover har Silkeborg Kommune ligget over landsgennemsnittet for så vidt angår størrelsen af gennemsnitsindkomst samt væksten heri.

Silkeborg har tidligere haft tradition for en stor tekstil-, træ og jernindustri. Nu er det særligt brancher som it, finans, møbelindustri, autobranschen samt turisme, der udgør byens styrkepositioner. Kommunen arbejder aktivt med erhvervsfremme i disse år, og målgruppen herfor er primært små og mellemstore virksomheder.

### Lejekontrakter

Selskabet har indgået en række lejekontrakter vedrørende udlejning af bygninger på K/S Papirfabrikken. Lejekontrakterne mellem Selskabet og lejerne på K/S Papirfabrikken indeholder en periode, hvor lejekontrakterne er uopsigelige for lejerne. For enkelte af de nuværende lejere på K/S Papirfabrikken udløber denne periode i 2008, mens aftalen for andre lejere har en varighed indtil 2017. Efter den respektive uopsigelsesperiode indeholder lejekontrakterne et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Den vægtede gennemsnitlige uopsigelsesperiode – målt på i forhold til husleje - for lejekontrakterne er ca. 4,25 år. Alle lejekontrakter indeholder indeksregulering af den årlige leje.

En betydelig del af afkastet på en erhvervsejendomsinvestering skabes af det løbende driftsoverskud fra udlejning af ejendommen. Silkeborg IF Invest A/S vurderer, at ejendommene i K/S Papirfabrikken er attraktive erhvervslejemål. Således har K/S Papirfabrikken endnu ikke oplevet tomgang ved udlejning. Selskabet ser ligeledes positivt på mulighederne for heller ikke i fremtiden at opleve tomgang ved udlejning. Det understøttes af, at nybyggeri er på et relativt lavt niveau - ikke mindst i centrale byområder som Papirfabrikken - og efterspørgslen efter velbeliggende erhvervsejendomme i Danmark vurderes også i fremtiden at være stor.

**Tabel 6: Oversigt over lejemål**

| Lejer                      | Nr. | Type            | Lejet areal m <sup>2</sup> |
|----------------------------|-----|-----------------|----------------------------|
| Bio Silkeborg              | 10  | Biograf         | 1.925                      |
| Café Evald ApS             | 10  | Café            | 171                        |
| Restaurant Natalie         | 10  | Restaurant      | 346                        |
| Bone's Restauranter A/S    | 10  | Restaurant      | 467                        |
| Radisson SAS Silkeborg     | 12  | Hotel           | 5.319                      |
| Silkeborg Avis A/S         | 18  | Kontor          | 2.200                      |
| Intranote A/S              | 20  | Kontor          | 590                        |
| Søren Jensen A/S           | 20  | Kontor          | 529                        |
| Rockwell Automation A/S    | 20  | Kontor          | 522                        |
| Deloitte                   | 26  | Kontor          | 3.630                      |
| Nordisk Company Holding    | 28  | Kontor          | 693                        |
| Microsound A/S             | 74  | Kontor          | 310                        |
| SEB A/S                    |     | Kontor          | 266                        |
| Kulturspinderiet           | 32  | Udstillingssted | 1.645                      |
| Henton Group A/S           | 34  | Kontor          | 1.355                      |
| Alm. Brand Markets         | 34  | Kælder/arkiv    | 29                         |
| Kvindeklinikken            | 36  | Klinik          | 201                        |
| Lægerne Papirfabrikken     | 36  | Klinik          | 282                        |
| SR Reklame Fotografi ApS   | 36  | Klinik          | 188                        |
| Lægerne Smedebakken        | 36  | Kontor          | 279                        |
| Lokalpsykiatrien           | 38  | Klinik          | 875                        |
| Equinox                    | 22  | Fitness         | 3.146                      |
| Årstiderne Arkitekter A/S  | 24  | Kontor          | 1.488                      |
| Tandklinikken              | 24  | Klinik          | 275                        |
| Henton Ejendomme, vicevært |     | Kælder/arkiv    | 239                        |
| Årstiderne Arkitekter A/S  | 24  | Kontor          | 478                        |
| Bodilsen A/S               | 24  | Kontor          | 539                        |

### Lån

Der henvises til afsnit 5.10 "Kapitalressourcer".

**Begrænsninger for Papirfabrikken**

Af tinglyst lokalplan nr. 113.05 fremgår bl.a., at eksisterende bebyggelse af arkitektonisk og kulturhistorisk værdi med tilhørende omgivelser bevares, samt at ny bebyggelse og ombygning får en udformning og ydre fremtræden, så der opnås sammenhæng med det eksisterende bebyggelsesmønster og med den arkitektur, som kendetegner det nuværende fabriksanlæg med tilhørende arbejder- og funktionærboliger. En række af bygningerne i lokalplansområdet er registreret som bevaringsværdige.

I den gældende lokalplan forudsættes, at maksimalt 8.000 etagekvadratmeter opføres til butikker, samt at bruttoetagearealet for den enkelte butik ikke overstiger 3.000 kvadratmeter for dagligvarebutikker og 1.000 kvadratmeter for udvalgsbutikker. Der kan dog placeres to udvalgsbutikker på hver maksimalt 1.500 bruttokvadratmeter.

Den gældende lokalplan åbner som omtalt tidligere ikke mulighed for udnyttelse af den anførte byggemulighed på 15.000 etagekvadratmeter, hvorfor en ny lokalplan er under udarbejdelse. Denne er K/S Papirfabrikken, Årstidernes Arkitekter A/S og Silkeborg Kommune i gang med at udarbejde.

**5.7 Juridisk koncernstruktur**

Koncernen består af moderselskabet Silkeborg IF Invest A/S og det 100% ejede datterselskab K/S Papirfabrikken, som er et dansk selskab dækkende ejendomsporteføljen Papirfabrikken. Desuden består koncernen af det 100%-ejede datterselskab Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS, hvori alene er en likvid konto på 200 t.kr samt af det 100% ejede datterselskab Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, hvori der alene er placeret bankgæld på ca. 8,4 mio.kr. udover poster som elimineres i koncernregnskabet. Vedrørende erhvervelsen af Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S henvises til afsnit 5.22 "Væsentlige kontrakter".

**5.8 Ejendomme, anlæg og udstyr**

Silkeborg IF Invest A/S er medejer af det nuværende Silkeborg Stadion samt K/S Papirfabrikken på matriklen 1A. Herpå er pr. Prospektdatoen 14 bygninger placeret. Jf. afsnit 5.6.2 planlægges yderligere 6 bygninger opført på matriklen.

Derudover forventes, at Silkeborg IF Invest A/S i et vist omfang vil blive medejer af det kommende stadion i Silkeborg Kommune. Udviklingen af et nyt Silkeborg Stadion vil blive foretaget i takt med, at investeringerne forventes at være værdiskabende for Selskabet og dets aktionærer ud fra Selskabets budgetter.

Selskabet har indgået en tidsbegrænset lejeaftale med Silkeborg Kommune om benyttelse af Silkeborg Stadion. Lejeaftalen løber indtil 2030, hvorefter Silkeborg Kommune vederlagsfrit kan overtage de af Silkeborg IF Invest A/S foretagne ombygninger af stadion. Den regnskabsmæssige værdi andrager 22,6 mio.kr. pr. 31.12.2007. Ved Silkeborg Kommunes opsigelse inden år 2030 skal Selskabet kompenseres af Silkeborg Kommune svarende til den regnskabsmæssige værdi på fraflytningstidspunktet.

Ledelsen er ikke bekendt med miljøforhold, der kan påvirke Selskabets anvendelse af sine ejendomme.

### 5.9 Gennemgang af drift og regnskaber

#### Hoved- og nøgletal

Selskabets reviderede årsrapport for 2005-2007 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse D-virksomheder, danske regnskabsvejledninger og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

I forbindelse med udarbejdelse af dette prospekt har selskabet omarbejdet dets årsregnskaber for regnskabsårene 2005-2007 til at være i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Den beløbsmæssige effekt af overgangen til IFRS fremgår af side 104.

De omarbejdede årsregnskaber for 2005, 2006 og 2007 fremgår af afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005", jf. afsnit 5.20 "Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

|                                        | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Resultatopgørelse</b>               |               |               |               |
| Nettoomsætning                         | 29.781        | 28.957        | 28.439        |
| Afskrivninger                          | 1.318         | 1.366         | 1.592         |
| Øvrige omkostninger                    | 30.450        | 29.032        | 25.472        |
| Resultat af transferaktiviteter        | 604           | 696           | -746          |
| Resultat af primær drift               | -1.383        | -746          | 629           |
| Finansielle poster                     | -302          | -315          | -659          |
| Resultat før skat                      | -1.685        | -1.061        | -30           |
| <b>Årets resultat</b>                  | <b>-1.685</b> | <b>-1.061</b> | <b>-30</b>    |
| <b>Balance</b>                         |               |               |               |
| Langfristede aktiver                   | 26.512        | 27.994        | 26.357        |
| Kortfristede aktiver                   | 7.528         | 2.868         | 2.693         |
| <b>Aktiver i alt</b>                   | <b>34.040</b> | <b>30.862</b> | <b>29.050</b> |
| Egenkapital                            | 7.448         | 9.303         | 10.403        |
| Langfristede forpligtelser             | 14.251        | 12.122        | 10.369        |
| Kortfristede forpligtelser             | 12.341        | 9.437         | 8.278         |
| <b>Passiver i alt</b>                  | <b>34.040</b> | <b>30.862</b> | <b>29.050</b> |
| <br>Ikke indregnet udskudt skatteaktiv | <br>7.553     | <br>7.948     | <br>7.665     |
| <b>Pengestrømme</b>                    |               |               |               |
| Pengestrømme fra driften               | -8.233        | 668           | 1.588         |
| Pengestrømme fra investeringer, netto  | 767           | -2.307        | -993          |
| Pengestrømme fra finansiering          | 7.102         | 2.804         | -4.157        |
| <b>Pengestrømme i alt</b>              | <b>-364</b>   | <b>1.163</b>  | <b>-3.562</b> |
| <b>Nøgletal</b>                        |               |               |               |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)            | -5%           | -3%           | 2%            |
| Afkast af investeret kapital           | -17%          | -8%           | 4%            |
| Aktiver/Egenkapital                    | 4,57          | 3,32          | 2,79          |
| Indre værdi pr. B-aktie                | 3,78          | 4,71          | 5,25          |
| Egenkapitalsforrentning (ROE)          | -20%          | -11%          | 0%            |
| Gennemsnitlig antal ansatte            | 40            | 35            | 35            |

De udvalgte hoved- og nøgletal er udledt af Silkeborg IF Invest A/S' regnskabsuddrag for 2005, 2006 og 2007, jf. afsnit 5.20 "Oplysninger om Selskabets aktiver, passiver, finansielle stilling og resultater" og afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005", der er omarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. De udvalgte hoved- og nøgletal skal læses i sammenhæng hermed. De angivne nøgletal for 2005-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Der henvises til definitioner og begreber i afsnit 7.3.9 "Noter", hvor den anvendte regnskabspraksis er beskrevet.

**Gennemgang af drift og regnskaber**

Følgende gennemgang bør læses i sammenhæng med selskabets reviderede årsrapporter med tilhørende noter samt det i afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005" medtagne regnskabsuddrag for 2005-2007.

**Væsentlige elementer i regnskabspraksis**

Selskabets anvendte regnskabspraksis for de omarbejdede regnskabstal findes i afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005", note 1.

**Regnskabsårene 2005, 2006 og 2007**

Årets resultat udgjorde et underskud på 30 t.kr. i 2005, et underskud på 1.061 t.kr. i 2006 og et underskud på 1.685 t.kr. i 2007. Tilbagegangen i resultatet fra 2005 til 2006 skyldes primært forøgede personaleomkostninger grundet dels ophør af samarbejde med klubbens chefræner og dels en øget sportslig satsning i spillertruppen. Stigende indtægter fra sponsor- og samarbejdsaftaler samt transferaktiviteter har ikke kunnet opveje stigningen i personaleomkostninger. Tilbagegangen i resultat for 2006 til 2007 skyldes primært den manglende sportslige succes med manglende entré- og sponsorindtægter til følge.

**Omsætning**

Omsætningen var på 28.439 t.kr. i 2005, 28.957 t.kr. i 2006 og 29.781 t.kr. i 2007. Stigningen fra 2005 til 2006 dækker over en stigning i sponsor- og samarbejdsaftaler. Stigningen fra 2006 til 2007 er sammensat dels af en stigning i entre- og tv-indtægter, herunder indgåelse af en ny tv-aftale for dansk fodbold og dels et fald i sponsor- og samarbejdsaftaler, der skal ses i sammenhæng med den manglende sportslige succes.

**Afskrivninger**

Afskrivningerne er i perioden faldet fra 1.592 t.kr. i 2005 til 1.318 t.kr. i 2007. Udviklingen heri har ikke påvirket selskabets indtjening væsentligt.

**Øvrige omkostninger**

Øvrige omkostninger udgjorde 25.472 t.kr. i 2005, 29.032 t.kr. i 2006 og 30.450 t.kr. i 2007. Stigningen fra 2005 til 2007 kan henføres til en stigning i personaleomkostninger, kamp- og spilleomkostninger, salgs- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger var på 16.885 t.kr. i 2005, 19.418 t.kr. i 2006 og 20.570 t.kr. i 2007. Stigningen fra 2005 til 2007 skyldes primært forøgede personaleomkostninger grundet dels ophør af samarbejde med klubbens chefræner og dels en øget sportslig satsning i spillertruppen.

Stigningen i salgs- og administrationsomkostninger kan henføres til investering i it/edb-anlæg, forøgede markedsføringsomkostninger mv. Stigningen i transfer- og lejeomkostninger skyldes en sportslig oprustning.

**Transferaktivitet**

Resultat af transferaktivitet udgjorde 604 t.kr. i 2007 mod hhv. 694 t.kr. i 2006 og -746 t.kr. i 2005. Indtægten i 2006 hidrører primært salget af Jonas Troest medens 2007 er påvirket af salget af hhv. Bjarni O. Eiriksson, Dennis Flinta og Søren U. Vestergaard. I 2005 var der ikke væsentlige transferindtægter.

**Finansielle poster**

Resultat af finansielle poster udgjorde -659 t.kr. i 2005, -315 t.kr. i 2006 og -302 t.kr. i 2007. Faldet i finansielle poster fra 2005 til 2007 skyldes primært ændringer i renter til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S som følge af ændrede aftalevilkår i forbindelse med aftaler om forlængelser indgået i 2006. Herudover er faldet fra 2006 til 2007 påvirket af modtagne procesrenter fra erstatningssag samt fortjeneste ved salg af børsnoterede aktier.

**Pengestrømme**

Pengestrømmene fra driften har været positiv i 2005 og 2006, hvorefter den har været negativ i 2007. Generelt har pengestrømmene fra driften været faldende fra 2005 til 2007. Fra 2005 til 2006 er pengestrømmene faldet som følge af den negative udvikling i resultatet.

Pengestrømme fra driften er faldet væsentligt fra 2006 til 2007, dels som følge af den negative udvikling i resultatet og dels som følge af et tilgodehavende hos Divisionsforeningen vedrørende tv-indtægter.

Fra 2005 til 2007 bestod investeringsaktiviteterne af køb og salg af spillere og investeringer i materielle anlægsaktiver.



I 2005 finansierede selskabet investeringsaktiviteten via pengestrømmene fra driften. I 2006 og 2007 blev driftsaktiviteterne og investeringsaktiviteterne finansieret ved dels forøgelse af engagementet med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S og dels ved optagelse af lån hos modervirksomheden.

Selskabet har i perioden 2005 til 2007 ikke udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

### **Investeringer**

Selskabets investeringer i perioden 2005 til 2007 har i væsentlighed bestået af køb af kontraktlige rettigheder til spillere. Foruden selskabets immaterielle aktiver har Selskabet en betydelig investering "ombygning på lejet grund", der hidrører Business Loungen på Silkeborg Stadion. I perioden 2005-2007 har Selskabet ikke foretaget væsentlige investeringer.

Selskabet har på nuværende tidspunkt ingen igangværende investeringer eller forpligtiget sig til fremtidige væsentlige investeringer, dog undtaget købet af K/S Papirfabrikken. Der henvises til afsnit 5.5.3 "Investeringer".

### **Ikke-indregnet udskudt skatteaktiv**

Som følge af, at selskabet historisk har realiseret underskud, er der pr. 31.12.2007 et ikke-indregnet udskudt skatteaktiv på 7,5 mio.kr. Som følge af den markante kapitalforhøjelse forventes skatteaktivet anvendt indenfor en overskuelig periode, hvorfor det forventes indregnet i årsrapporten for 2008.

Skatteaktivet forældes ikke.

### **Eksterne forhold**

Antallet af spillede kampe – og resultaterne heraf - har direkte indvirkning på omsætningen og indtjeningen i Selskabet primært via entré- og tv-indtægter. Antallet af kampe, der afholdes i de forskellige divisioner og turneringer samt muligheden for at deltage i internationale turneringer, har derfor betydning for selskabets driftsresultat.

Transferaktiviteter er en mindre del af selskabets samlede indtjening. Reglerne, der bestemmer de forhold, hvorunder spillerkontrakter handles, reguleres overordnet af FIFA og DBU. Selskabet er derfor underlagt transferreglerne, og ændringer i disse vil kunne få betydning for Selskabets økonomi.

Selskabet investerer i målrettet talentudvikling af unge fodboldspillere, hvilket er en væsentlig del af forretningsmodellen. I 2002 fastslog FIFA, at klubber, der uddanner unge fodboldspillere, skal være berettiget til at modtage en økonomisk kompensation for denne uddannelse. Helt konkret betyder det, at for unge spillere under 23 år skal der betales kompensation, også efter kontraktudløb. Denne ordning er en klar økonomisk fordel for en klub som Silkeborg IF, og ændringer i det nuværende system vil påvirke klubbens fremtidige indtjening.

### **Væsentlige ændringer siden seneste regnskabsaflæggelse**

Selskabet har fra balancedagen og frem til generalforsamlingen indfriet den koncernetablerede mellemregning og kassekredit i pengeinstitut. Herforuden er der ikke sket væsentlige ændringer i Silkeborg IF Invest A/S' finansielle og handelsmæssige stilling siden offentliggørelse af periodemeddelelse af 19. maj 2008.

### 5.10 Kapitalressourcer

Gennem kapitaludvidelsen opnås en styrkelse af likviditeten. Størrelsen af den styrkede likviditet afhænger af beløbet, som Selskabet opnår ved udvidelsen. Selskabet har tillige sikret den nødvendige kreditfacilitet med tilhørende trækingsret i forhold til Selskabets aktivitetsniveau.

Selskabet har pr. Prospektdatoen etableret trækingsretter hos Selskabets bankforbindelser på i alt 35 mio.kr., hvoraf de 25 mio.kr. vedrører aktiviteterne i K/S Papirfabrikken. Trækingsretten er etableret på almindelige vilkår i øvrigt, og pr. Prospektdatoen er der trukket ca. 1,3 mio.kr. ekskl. aktiviteterne i K/S Papirfabrikken.

Selskabet forventer, at kapitalstrømmene fra den løbende drift kommer til at udgøre et tilstrækkeligt kapitalberedskab for Selskabets fortsatte virksomhed, herunder til servicering af Selskabets langfristede lån.

Det er ligeledes Ledelsens vurdering, at Selskabet ikke har begrænsninger i brugen af kapitalressourcerne, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Selskabets virksomhed.

For en beskrivelse af Selskabets pengestrømme henvises til afsnit 5.9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

Finansieringen af ejendommene i K/S Papirfabrikken sker dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning. Pr. Prospektdatoen er der realkreditbelåning med 203,5 mio.kr. som er opdelt således:

- 94,9 mio.kr. variabelt forrentet flexlån hvor ny rente skal fastsættes den 31. december 2008. Renten andrager pt. 5,1% inkl. bidrag. Af flexlånene har 3/4 en restløbetid pr. Prospektdatoen på 15,5 år med de første 5,5 år som afdragsfrie. De resterende flexlån (1/4) har en restløbetid pr. Prospektdatoen på 17 år. Lånene afdrages på annuitetsbasis. Lånene forventes bibeholdt.
- 32,2 mio.kr. fastforrentede 5% obligationslån med resterende løbetid pr. Prospektdatoen på 18 år, som afvikles på annuitetsbasis. Rente inkl. bidrag og amortisering andrager 5,8%. Lånene forventes bibeholdt.
- 76,4 mio.kr. er fastforrentede 6% obligationslån med resterende løbetid pr. Prospektdatoen på 29 år hvor de første 9 år er afdragsfrie. Lånene afdrages herefter på annuitetsbasis. Rente inkl. bidrag og amortisering andrager 6,5%. Lånene forventes jf. nedenfor omlagt til anden lånetype efter Prospektdatoen.

Realkreditlånene er optaget på sædvanlige vilkår for denne type lån. Der er endvidere modtaget tilsagn om, at den del, der pt. afvikles på annuitetsbasis, kan ændres til at være afdragsfrie i 10 år.

Pr. Prospektdatoen er der modtaget tilsagn om yderligere realkreditbelåning på 108 mio.kr. (efter fradrag af låneomkostninger), som forventes anvendt til følgende:

- Indfrielse af ikke-rentebærende gæld på 10 mio.kr. som forfalder pr. 30. juni 2008.
- Udlodning til oprindelige ejere med 38 mio.kr. (forbeholdt udbytte)
- Nedbringelse af nuværende kassekredit fra 64 mio.kr. til ca. 4 mio.kr. (trækingsret pr. prospektdatoen på 25 mio.kr., jf. ovenfor)

I forbindelse med lånehjemtagelsen af de 108 mio.kr. forventes 6% obligationslån med restgæld på 76,4 mio.kr., jf. ovenfor, desuden omlagt. Nye lån på i alt 184,4 mio.kr. forventes optaget som 5 årig flexlån med næste rentetilpasning i 2013. Der forventes en rente på 5,4% inkl. bidrag og 5,5% inkl. amortiseringstillæg. Lånene forventes optaget som 30 årige annuitetslån med afdragsfri periode på 10 år.

Som omtalt i afsnit 5.22 "Væsentlige kontrakter" er der med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S indgået en aftale hvorved Silkeborg IF Invest A/S har en regnskabsmæssig gældsforpligtelse pr. 31. marts 2008 på 15,5 mio.kr. som forfalder i takt med salg af spillere med 50% af transferindtægterne. Silkeborg IF Invest A/S har ved en betinget aftale, jf. afsnit 5.22 "Væsentlige kontrakter" erhvervet aktiekapitalen i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S for 4,7 mio.kr. hvorved Silkeborg IF Invest A/S overtager kreditfaciliteterne i Investeringselskabets af 21. december 2001 A/S på 8,4 mio.kr. Modsat vil den regnskabsmæssige opgjorte gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S blive elimineret.

***5.11 Forskning og udvikling, patenter og licenser***

Selskabet har ingen forskning og udvikling. Selskabet lejer en spillelicens af Silkeborg Idrætsforening af 1917 som beskrevet i afsnit 5.6.1 "Silkeborg IF".

### 5.12 Trendoplysninger

#### **Silkeborg IF**

Selskabet anser fodboldbranchen i Danmark for at være i en positiv udvikling med øget professionalisering, og faciliteterne på de fleste stadions er siden årtusindskiftet blevet forbedret. Det er selskabets vurdering, at konkurrencen mellem de danske klubber bl.a. på talentudvikling, sponserbud og eventområdet er øget kraftigt de senere år, hvilket forventes at fortsætte.

#### **K/S Papirfabrikken**

Efterspørgslen efter velbeliggende erhvervsejendomme er i Danmark forholdsvis høj. Denne tendens vurderes også at være gældende i fremtiden. Lav eller ingen tomgang og en årlig inflationskorrektion af lejeindtægterne vil medføre stigende lejepriser, som ved et uændret startafkastkrav resulterer i værdistigninger på investeringsejendomme.

K/S Papirfabrikken har endnu ikke været udsat for tomgang ved udlejning af dens lejemål. Det er Selskabets vurdering, at lejemålene ligeledes i fremtiden vil være præget af ingen eller en lav tomgang. Inden for udlejning til kontorområdet forventes denne tendens i særlig grad at fortsætte, idet en høj beskæftigelse vil medføre en konstant høj efterspørgsel efter kontorarealer. Det understøttes af et nybyggeri på et relativt lavt niveau - ikke mindst i centrale byområder som Papirfabrikken.

På trods af dystre udmeldinger fra USA vurderes det danske ejendomsmarked at være forholdsvis mildt ramt af kreditkrisen.

Dette skyldes, at de fleste erhvervsvirksomheder er solidt funderede efter flere års højkonjunktur. Det samme gælder generelt for ejendomsmarkedet. Tilliden til ejendomsselskaberne er således generelt stadig høj fra finansieringskilderne. Det er Ledelsens opfattelse, at efterspørgslen efter investeringsejendomme stadig er robust uagtet den herskende kreditkrise.

#### **Øvrige**

Udsteder har ikke kendskab til eventuelle statslige, økonomiske, skattemæssige, monetære eller politiske initiativer, der har eller kan få væsentlig direkte eller indirekte indflydelse på Udsteders virksomhed.

### 5.13 Resultatforventninger

#### 5.13.1 Ledelsens påtegninger

Direktionen og Bestyrelsens forventninger til 2008 og 2009 er præsenteret i afsnit 5.13.3 "Forventninger til 2008 og 2009". Forventningerne er udarbejdet til brug for Prospektet. Efter Direktionens og Bestyrelsens opfattelse er forventningerne udarbejdet i henhold til den metodik og på grundlag af de væsentlige forudsætninger, der er beskrevet i dette afsnit 5.13 "Resultatforventninger" samt den regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005". Regnskabspraksis er uændret i forhold til tidligere og forventningerne er sammenlignelige med de omarbejdede årsregnskaber i afsnit 7.3. Forventningerne bygger på en række forudsætninger, hvoraf Selskabet har indflydelse på nogle og ikke på andre.

Forventningerne til 2008 og 2009 repræsenterer Direktionens og Bestyrelsens bedste skøn pr. Prospekt-datoen. Forventningerne indeholder skøn og udsagn, der er behæftet med betydelig usikkerhed. De faktiske resultater vil sandsynligvis afvige fra forventningerne til 2008 og 2009, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet, og afvigelserne kan være væsentlige.

Silkeborg, den 2. juni 2008

**Direktion:**

Kent Madsen  
Administrerende direktør



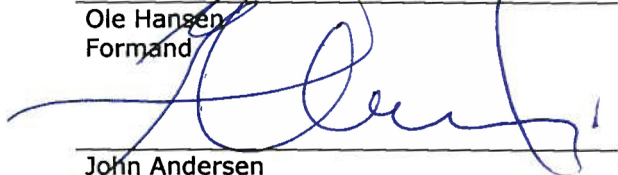
Claus Christensen  
Økonomidirektør

**Bestyrelse:**

Ole Hansen  
Formand



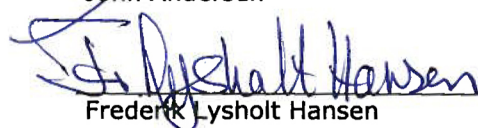
Orla Madsen  
Næstformand



John Andersen



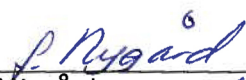
Palle Bromann



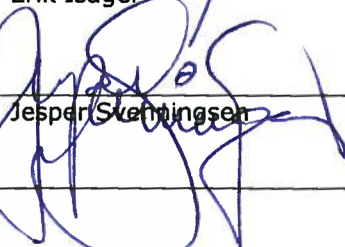
Frederik Lysholt Hansen



Erik Isager



Leif Nygård



Jesper Skovtingen

### 5.13.2 Uafhængige revisors erklæring om undersøgelse af forventningerne til årsresultaterne for regnskabsårene 2008 og 2009

#### Til aktionærerne og potentielle investorer i Silkeborg IF Invest A/S

Vi har undersøgt forventningerne til koncernens årsresultater for Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsårene 2008 og 2009, jf. afsnit 5.13.3 "Forventninger til 2008 og 2009".

Selskabets Direktion og Bestyrelse har ansvaret for forventningerne til årsresultaterne for regnskabsårene og de angivne forudsætninger. Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om forventningerne til årsresultaterne.

#### Det udførte review

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med den danske revisionsstandard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000). Denne standard kræver, at vi tilrettelægger og udfører undersøgelserne med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at forventningerne til årsresultaterne er udarbejdet på det anførte grundlag.

I forbindelse med vores undersøgelser har vi vurderet de af ledelsen anvendte procedurer for fastlæggelse af forudsætninger og den anvendte regnskabspraksis, ligesom vi har vurderet om forventningerne til årsresultaterne er udarbejdet i overensstemmelse hermed.

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

#### Konklusion

Ved vores undersøgelser er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at forventningerne til årsresultaterne for regnskabsårene 2008 og 2009 ikke i al væsentlighed er udarbejdet på grundlag af de beskrevne forudsætninger og koncernens regnskabspraksis, som er i overensstemmelse med bestemmelserne om indregning og måling i IFRS, som godkendt af EU.

Da forventningerne til årsresultaterne og de underliggende forudsætninger beror på fremtiden og derfor kan blive påvirket af uforudsete begivenheder, udtrykker vi ikke nogen grad af sikkerhed for at koncernens fremtidige årsresultater vil svare til forventningerne, og afvigelserne kan være væsentlige.

Silkeborg, den 2. juni 2008

**BDO ScanRevision**  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Per Kloborg  
Statsautoriseret  
revisor

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henrik A. Laursen  
Statsautoriseret  
revisor



Bo Odgaard  
Statsautoriseret  
revisor

### 5.13.3 Forventninger til 2008 og 2009

#### Indledning

Resultatforventningerne er udarbejdet på grundlag af selskabets anvendte regnskabspraksis, der er beskrevet i afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2005, 2006 og 2007". Resultatforventningerne er selvsagt baseret på en række forudsætninger og skøn, som, selvom de er præsenteret med specifikke tal, og Ledelsen anser dem for rimelige, er forbundet med væsentlig forretningsmæssig, driftsmæssig og økonomisk usikkerhed, hvoraf en væsentlig del er uden for selskabets kontrol. Resultatforventningerne til 2008 og 2009 er desuden udarbejdet på grund af forudsætningerne vedrørende fremtidige forretningsmæssige beslutninger, som muligvis ikke bliver truffet som forudsat. De væsentligste af disse er beskrevet i det følgende afsnit "forudsætninger".

#### Forudsætninger

Forventningerne til 2008 og 2009 er baseret på Ledelsens skøn og vurdering. Forventningerne er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets normale procedurer for udarbejdelse af skøn for fremtidige perioder og er baseret på selskabets anvendte regnskabspraksis for indregning og måling.

Forventningerne er generelt baseret på følgende forudsætninger:

- at der gennemføres en kapitaludvidelse på minimumsbeløbet på 150 mio.kr.
- som følge af den gennemførte kapitalforhøjelsen vil selskabet i 2008 forventeligt indregne udskudt skatteaktiv på 7,5 mio.kr., hvilket påvirker årets resultat efter skat positivt med 7,5 mio.kr. for 2008. Herudover budgetteres der med en skattepåvirkning på 25% af årets resultat.
- at der ikke i 2008 eller 2009 anvendes likviditet til etablering et nyt stadion i Silkeborg.

Forventninger til ejendomsaktiviteten er baseret på følgende forudsætninger for 2008 og 2009:

- Lejeindtægter budgetteres til indgåede lejekontrakter med en forventet inflation i 2008 og 2009 på 3%. Der budgetteres ikke med tomgangsleje.
- Der budgetteres med årlige vedligeholdelsesomkostninger på ca. 1 mio.kr., svarende til ca. 35 kr. pr. m<sup>2</sup>.
- Øvrige omkostninger er indekseret med 3% årligt.
- Vedr. forventet finansiering af ejendommene henvises til afsnit 5.10. Den gennemsnitlige budgetterede amortiserede rente er på 5,5% for både 2008 og 2009.
- Der er ikke budgetteret med investeringer, herunder til igangsætning af byggeri som følge af lokalplansgodkendelse. Såfremt lejere ønsker at få ombygget lejemål, vil dette medføre huslejestigninger.
- Der budgetteres ikke med dagsværdiregulering af investeringsejendomme.

Forventninger til 2008 er for fodboldaktiviteter herudover bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- at Ligaholdet ikke opnår oprykning til SAS Ligaen. Ligaholdet opnår en placering som nr. 1 eller 2 i Viasat Divisionen pr. 31.12.2008.
- at omsætningen fra klubbens sponsorer kan realiseres med 18,6 mio.kr., hvoraf der mangler at blive indgået bindende aftaler for sponsorater på 3 mio.kr. primært ved forlængelser af allerede eksisterende aftaler, som udløber pr. 30. juni 2008.
- At udgifter til alle ansatte herunder løn, gager og afskrivning på kontraktrettigheder forventes at andrage 21 mio.kr. mod 22 mio.kr. i 2007 svarende til en reduktion på 1 mio.kr. Eventuelle yderligere ansættelser forventes modsvaret af reduktion i den nuværende spillertrup.
- at selskabet gennem udvikling af egne spillere kan supplere spillertruppen.
- at der ikke foretages væsentlige investeringer i materielle anlægsaktiver.

Forventninger til 2009 er for fodboldaktiviteterne herudover bl.a. baseret på følgende forudsætninger:

- at Ligaholdet opnår en placering som nr. 1 eller 2 i Viasat Divisionen i sæsonen 2008/09.
- at omsætningen fra klubbens sponsorer vil andrage 21,2 mio.kr.
- at løn og gager til alle ansatte inkl. spillere og stab øges med 2 mio.kr. i 2009 i forhold til 2008, idet truppen forventes væsentligt forstærket.
- at selskabet gennem udvikling af egne spillere kan supplere spillertruppen.
- at der ikke foretages væsentlige investeringer i materielle anlægsaktiver.

#### Forventninger til 2008 og 2009

For regnskabsåret 2008 forventer Ledelsen, at selskabet før evt. dagsværdiregulering af investerings-ejendomme vil realisere et underskud før skat på 4 – 5 mio.kr. og et overskud efter skat på 3,75 – 4,5 mio.kr.

For regnskabsåret 2009 forventer Ledelsen, at selskabet før evt. dagsværdiregulering af investerings-ejendomme vil realisere et overskud før skat på 0 – 1 mio.kr.

Såfremt kapitalforhøjelsen bliver på det maksimale beløb på 200 mio.kr. forbedres ovenstående forventninger for 2008 med 1 – 1,5 mio.kr. før skat.

Såfremt kapitalforhøjelsen bliver på det maksimale beløb på 200 mio.kr. forbedres ovenstående forventninger for 2009 med 2 – 3 mio.kr. før skat.



### 5.14 Bestyrelse og Direktion

Bestyrelsen og Direktionen forestår Ledelsen af Silkeborg IF Invest A/S. Bestyrelsen varetager den overordnede ledelse, herunder ansættelse af Direktionen, sikring af en forsvarlig organisation af Selskabets virksomhed, fastlæggelse af Silkeborg IF Invest A/S' strategi og vurdering af Selskabets finansieringsforhold.

Bestyrelsen består af otte medlemmer, der vælges af generalforsamlingen. Bestyrelsen konstituerer sig med en formand og en næstformand. Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 6 gange om året. Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for Direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til Selskabets situation.

Direktionen varetager den daglige ledelse af Selskabet under iagttagelse af de retningslinjer og anvisninger, som Bestyrelsen giver. Direktionen består af administrerende direktør Kent Madsen og økonomidirektør Claus Christensen.

I det følgende fremgår Bestyrelsens og Direktionens andres ledelseshverv inden for en 5-årig periode:

#### Bestyrelsen:

**Tabel 7: Ole Hansen**

| <b>Bestyrelsesformand</b><br><b>Direktør Ole Hansen (født 1939)</b><br>Krusåvej 6, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 1986 |                                               |                  | Ole Hansen har været administrerende direktør i Virklund Sport A/S samt direktør i Niels Larsen A/S. Han har tillige været administrerede direktør for selskabet i perioden 2002-2005.<br>Ole Hansen har uddannelsesmæssig baggrund fra den finansielle sektor. |                   |                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                   |                                               |                  | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                                                                                                                      |                   |                                              |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                 | Bestyrelsesmedlem                             | Direktionsposter | Bestyrelsesformand                                                                                                                                                                                                                                              | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter                             |
|                                                                                                                                    | Hotel Lousiana Silkeborg ApS                  | EMILAN ApS       | Superligaen A/S                                                                                                                                                                                                                                                 | Unitsupport A/S   | Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S |
|                                                                                                                                    | Silkeborg Fodbold Holding A/S                 |                  | Snedkergården Them A/S                                                                                                                                                                                                                                          | Superligaen A/S   | Unitsupport A/S                              |
|                                                                                                                                    | Silkom A/S                                    |                  | Silkeborg Fodbold College                                                                                                                                                                                                                                       |                   |                                              |
|                                                                                                                                    | Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                 |                   |                                              |
|                                                                                                                                    | K/S Papirfabrikken                            |                  |                                                                                                                                                                                                                                                                 |                   |                                              |

**Tabel 8: Orla Madsen**

| <b>Næstformand i bestyrelsen</b><br><b>Direktør Orla Madsen (født 1945)</b><br>Åhavevej 69, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 1982 |                                               |                    | Orla Madsen har siden selskabet blev stiftet i 1982 været en del af dets ledelse som enten administrerede direktør eller bestyrelsesmedlem, og har ligeledes været medejer af og direktør for Danmarks eneste bilfabrik.<br>Orla Madsen har en økonomisk uddannelsesbaggrund. |                                      |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                            |                                               |                    | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                                                                                                                                    |                                      |                                              |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                          | Bestyrelsesmedlem                             | Direktionsposter   | Bestyrelsesformand                                                                                                                                                                                                                                                            | Bestyrelsesmedlem                    | Direktionsposter                             |
| Investeringselskabet af 18. september 2006 A/S                                                                                              | Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S | OM Consultancy ApS | Unitsupport A/S                                                                                                                                                                                                                                                               | Unitsupport A/S                      | Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S |
| Radio Silkeborg af 1997 A/S                                                                                                                 | Silkeborg Udviklingselskab A/S                | AOM Invest ApS     |                                                                                                                                                                                                                                                                               | Ottensten Holding A/S                |                                              |
|                                                                                                                                             | Fonden Musik- og Teaterhuset Silkeborg        |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               | Ottensten A/S                        |                                              |
|                                                                                                                                             | Silkom A/S                                    |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               | ALP Pant 2 A/S                       |                                              |
|                                                                                                                                             | Hotel Louisiana Silkeborg A/S                 |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               | Bavnehøj Invest ApS                  |                                              |
|                                                                                                                                             | Silkeborg Fodbold Holding A/S                 |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               | GHT Holding A/S                      |                                              |
|                                                                                                                                             | Finansieringsselskabet af 20.12.2005 ApS      |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               | Superligaen A/S                      |                                              |
|                                                                                                                                             | DBU's Initiativfond af 1987                   |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               | Den Selvejende Institution Butta-deo |                                              |
|                                                                                                                                             | Silkeborgportalen ApS                         |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                              |
|                                                                                                                                             | ID Hair Company A/S                           |                    |                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                      |                                              |

**Tabel 9: Leif Nygård**

| <b>Bestyrelsesmedlem</b><br><b>Direktør Leif Nygård (født 1949)</b><br>Brassøvej 20, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 2008 |                                        |                       | Leif Nygård er stifter af Invita Køkkener A/S og har siden selskabet stiftelse i 1974 været adm. direktør. Leif Nygård har en håndværkermæssig baggrund. |                   |                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                     |                                        |                       | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                               |                   |                         |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                   | Bestyrelsesmedlem                      | Direktionsposter      | Bestyrelsesformand                                                                                                                                       | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter        |
| Special-Butikken Rask A/S                                                                                                            | IKC November 2006 A/S                  | IKC November 2006 A/S | Invita Køkkencenter A/S                                                                                                                                  |                   | Invita Køkkencenter A/S |
|                                                                                                                                      | Invita Retail A/S                      | Invita Retail A/S     |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Invita Køkkener A/S                    | Invita Køkkener A/S   |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | N & L Finans A/S                       | N & L Finans A/S      |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Invita Projekt A/S                     | Invita Projekt A/S    |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Træets Arbejdsgiverforening            |                       |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Dansk Industri – DI (hovedbestyrelsen) | L. N. Invest ApS      |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Træets Uddannelse                      |                       |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Træets Efteruddannelse                 |                       |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | Træets Udviklingsfond                  |                       |                                                                                                                                                          |                   |                         |
|                                                                                                                                      | K/S Papirfabrikken                     |                       |                                                                                                                                                          |                   |                         |

**Tabel 10: Frederik Lysholt Hansen**

| <b>Bestyrelsesmedlem</b><br><b>Murermester Frederik Lysholt Hansen (født 1948)</b><br>Julsøvej 284, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 2002 |                                 |                                 | Frederik Lysholt har siden 1975 været medejer og direktør i Gustav Hansen & Søn A/S. Frederik Lysholt er uddannet bygningsingeniør. |                                 |                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                                    |                                 |                                 | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                          |                                 |                                 |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                                  | Bestyrelsesmedlem               | Direktionsposter                | Bestyrelsesformand                                                                                                                  | Bestyrelsesmedlem               | Direktionsposter                |
| Ingen.                                                                                                                                              | Gustav Hansen & Søn Holding A/S | Gustav Hansen & Søn Holding A/S | Ingen.                                                                                                                              | Gustav Hansen & Søn Holding A/S | F. L. Hansen Holding II ApS     |
|                                                                                                                                                     | Gustav Hansen & Søn A/S         | Gustav Hansen & Søn A/S         |                                                                                                                                     |                                 | Gustav Hansen & Søn Holding A/S |
|                                                                                                                                                     | Oluf A/S                        | Oluf A/S                        |                                                                                                                                     |                                 | PLH Holding II ApS              |
|                                                                                                                                                     | ALP Pant 3 A/S                  | F. L. Hansen Holding ApS        |                                                                                                                                     |                                 |                                 |
|                                                                                                                                                     | Silkeborg Fodbold Holding A/S   |                                 |                                                                                                                                     |                                 |                                 |
|                                                                                                                                                     | K/S Papirfabrikken              |                                 |                                                                                                                                     |                                 |                                 |

**Tabel 11: Jesper Svenningsen**

| <b>Bestyrelsesmedlem</b><br><b>Direktør Jesper Svenningsen (født 1962)</b><br>Remstrupvej 39, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 2006 |                           |                  | Jesper Svenningsen har siden 1985 været ansat i SYLAN A/S, hvor han i dag er direktør og partner. Jesper Svenningsen har en handelsmæssig uddannelsesbaggrund. |                                    |                                  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                              |                           |                  | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                     |                                    |                                  |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                            | Bestyrelsesmedlem         | Direktionsposter | Bestyrelsesformand                                                                                                                                             | Bestyrelsesmedlem                  | Direktionsposter                 |
| Ingen.                                                                                                                                        | TJAB A/S                  | Remstrup ApS     | Ingen.                                                                                                                                                         | Malerfirmaet Andersen & Ovesen A/S | A.S. Administration Aktieselskab |
|                                                                                                                                               | Sylan A/S                 | TJAB A/S         |                                                                                                                                                                | A.S. Administration Aktieselskab   | A.S. Facader Aktieselskab        |
|                                                                                                                                               | A.S. Facader Aktieselskab |                  |                                                                                                                                                                | Dansk Facadeteknik A/S             | Dansk Facadeteknik A/S           |

**Tabel 12: Palle Broman**

| <b>Bestyrelsesmedlem</b><br><b>Afdelingsdirektør Palle Broman (født 1972)</b><br>Buskelundhøj 38, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 2006 |                   |                  | Palle Broman har siden 2001 været ansat i Jyske Bank, hvor han i dag er afdelingsdirektør. Palle Broman er uddannet Cand Scient Oecon fra Aarhus Universitet. |                   |                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                                  |                   |                  | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                    |                   |                  |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                                | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter | Bestyrelsesformand                                                                                                                                            | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter |
| Ingen.                                                                                                                                            | Ingen.            | Ingen.           | Ingen.                                                                                                                                                        | Ingen.            | Ingen.           |

Tabel 13: Erik Isager

| <b>Bestyrelsesmedlem</b><br><b>Afdelingsdirektør Erik Isager (født 1946)</b><br>Højstrupvej 16, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 1982 |                   |                  | Erik Isager har været ansat i Jyske Bank siden 1971, hvor han i dag er afdelingsdirektør.<br>Erik Isager har en uddannelsesmæssig baggrund fra den finansielle sektor. |                             |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                                |                   |                  | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                             |                             |                  |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                              | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter | Bestyrelsesformand                                                                                                                                                     | Bestyrelsesmedlem           | Direktionsposter |
| Ingen.                                                                                                                                          | Ingen.            | Ingen.           | Ingen.                                                                                                                                                                 | Top Performance Support ApS | Ingen.           |

Tabel 14: John Andersen

| <b>Bestyrelsesmedlem</b><br><b>Direktør John Andersen (født 1952)</b><br>Østre Allé 18, 8600 Silkeborg<br>Indtrådt i bestyrelsen i 2006 |                                           |                                           | John Andersen er direktør i Henton Management A/S og har tidligere været administrerede direktør i DIFKO og Dansk Investeringsfond samt underdirektør i Danske Bank.<br>John Andersen har en uddannelsesmæssig baggrund fra den finansielle sektor. |                               |                          |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                        |                                           |                                           | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                                                                                                          |                               |                          |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                      | Bestyrelsesmedlem                         | Direktionsposter                          | Bestyrelsesformand                                                                                                                                                                                                                                  | Bestyrelsesmedlem             | Direktionsposter         |
| Brandstifter A/S                                                                                                                        | Jantzen Development A/S                   | Aldi August Bebel Str. 11, Blankehain K/S | NEWCO A/S                                                                                                                                                                                                                                           | Danmanagement ApS             | DIFKO Administration A/S |
| Reicon International AG                                                                                                                 | Aldi August Bebel Str. 11, Blankehain K/S | August Bebel Str. ApS                     | DIFKO Asset A/S                                                                                                                                                                                                                                     | Danventures A/S Swirlnet A/S  | Dansk Investeringsfond   |
|                                                                                                                                         | August Bebel Str. ApS                     | Treldevej 86 ApS                          | KODIF ApS                                                                                                                                                                                                                                           | Henton Ejendomme              | DIFKO A/S                |
|                                                                                                                                         | Henton Management A/S                     | Henton Management A/S                     | A/S AF 14/6 1995                                                                                                                                                                                                                                    | Bredebro Invest ApS           | DIFKO Administration A/S |
|                                                                                                                                         | Miralix A/S                               | JOA Invest ApS                            | DIFKO Ejendomme A/S                                                                                                                                                                                                                                 | LID System A/S                |                          |
|                                                                                                                                         | NW Gruppen A/S                            | Aalen ApS                                 | DIFKO Invest A/S                                                                                                                                                                                                                                    | DIFKO Administration A/S      |                          |
|                                                                                                                                         | NWG Holding A/S                           |                                           | DIFKO Børs S/S, Fondsmæglerselskab                                                                                                                                                                                                                  | Kent Madsen Holding           |                          |
|                                                                                                                                         | Aalen ApS                                 |                                           | DIFKO Inkasso A/S                                                                                                                                                                                                                                   | Dan-Administration, Århus A/S |                          |
|                                                                                                                                         | Silkeborg Bogtryk A/S                     |                                           | Dan-Administration A/S                                                                                                                                                                                                                              | Henton Finans A/S             |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | Henton Børsmægler-selskab A/S |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           | DIFKO Ejendomsprojekt A/S                                                                                                                                                                                                                           | Henton Group A/S              |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           | DIFKO Vind A/S                                                                                                                                                                                                                                      | Dansk Boligadministration     |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | DAN-Administration, Århus A/S |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | Henton ejendomme A/S          |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen I,      |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen II      |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen III     |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen IV      |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen V       |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen VI      |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen VII     |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen IIX     |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen IX      |                          |
|                                                                                                                                         |                                           |                                           |                                                                                                                                                                                                                                                     | K/S DIFKO Schonha-gen X       |                          |

**Direktionsmedlemmer:****Tabel 15: Kent Madsen**

| <b>Administrerende Direktør</b><br><b>Kent Madsen (født 1963)</b><br>Åhavevej 21, 8600 Silkeborg<br>Tiltrådt i Direktionen i 2008 |                                            |                                            | Kent Madsen er stifter og indehaver af Henton Group A/S, og har siden selskabets stiftelse i 1986 fungeret som administrerende direktør.<br>Kent Madsen har en uddannelsesmæssig baggrund fra den finansielle sektor. |                                           |                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                  |                                            |                                            | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                                                                                            |                                           |                               |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                | Bestyrelsesmedlem                          | Direktionsposter                           | Bestyrelsesformand                                                                                                                                                                                                    | Bestyrelsesmedlem                         | Direktionsposter              |
| Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S                                                                                                   | Henton Group A/S                           | Henton Group A/S                           | Henton Aktieinvest A/S                                                                                                                                                                                                | Østergaard Dahl A/S                       | Henton Finans A/S             |
| Henton Management A/S                                                                                                             | Kent Madsen Holding A/S                    | Kent Madsen Holding A/S                    | SIF Fodbold Support A/S (nu Silkeborg IF Invest A/S)                                                                                                                                                                  | Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S           | 2 B Silkeborg ApS             |
| Henton Back Office A/S                                                                                                            | Silkeborg Fodbold Holding A/S              | Silkeborg Fodbold Holding A/S              |                                                                                                                                                                                                                       | Henton Management A/S                     | Jægersborg Invest Holding ApS |
|                                                                                                                                   | Silkom A/S                                 | Silkom A/S                                 |                                                                                                                                                                                                                       | Radio Silkeborg af 1997 A/S               |                               |
| Henton Ejendomme A/S                                                                                                              | Investeringselskabet af 21. Decem-ber 2001 | Leda A/S                                   |                                                                                                                                                                                                                       | Oluf A/S                                  |                               |
| Hotel Louisiana Silke-borg A/S                                                                                                    | Silkeborg Udvik-lingsselskab A/S           | GH-JI Holding ApS                          |                                                                                                                                                                                                                       | Silkeborg Biograferne ApS                 |                               |
| K/S Papirfabrikken                                                                                                                | Jægersborg Invest A/S                      | HE-JI Holding ApS                          |                                                                                                                                                                                                                       | Henton Finans A/S                         |                               |
|                                                                                                                                   | Karen og Karl Butten-schøns Familiefond    | Komplementar-selskabet Papirfa-brikken ApS |                                                                                                                                                                                                                       | Henton Børs-mæglerelskab A/S              |                               |
|                                                                                                                                   | Finansieringssel-skabet af 20.12.2005 ApS  |                                            |                                                                                                                                                                                                                       | Leda A/S                                  |                               |
|                                                                                                                                   |                                            |                                            |                                                                                                                                                                                                                       | ITH Industri Invest A/S (nu Renewagy A/S) |                               |

**Tabel 16: Claus Christensen**

| <b>Økonomidirektør</b><br><b>Claus Christensen (født 1973)</b><br>Buskelundskoven 34, 8600 Silkeborg<br>Tiltrådt i Direktionen 2005 |                   |                  | Claus Christensen har en økonomisk uddannelse og har haft et karriereforløb inden for elsektoren indtil 2004, hvorefter han blev ansat i selskabet. |                   |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|
| Nuværende poster                                                                                                                    |                   |                  | Fratrådte poster inden for de seneste 5 år                                                                                                          |                   |                  |
| Bestyrelsesformand                                                                                                                  | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter | Bestyrelsesformand                                                                                                                                  | Bestyrelsesmedlem | Direktionsposter |
| Silkeborg Fodbold College                                                                                                           | Ingen.            | Ingen.           | Ingen.                                                                                                                                              | Ingen.            | Ingen.           |

**Erklæring om tidligere levned**

Inden for de seneste fem år har eller er ingen af medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen

- 1) blevet dømt for svigagtige lovovertrædelser.
- 2) været genstand for offentlige anklager og/eller sanktioner fra myndigheder eller tilsynsorganer eller af nogen domstol tidligere været frakendt retten til at fungere som medlem af en udsteders bestyrelse, Direktion eller tilsynsorgan eller at fungere som leder af en udsteder.
- 3) været bestyrelsesmedlem eller direktør i et selskab, der er gået konkurs, været under bobehandling eller trådt i likvidation udover
  - a. Orla Madsen, som var bestyrelsesmedlem i Den Selvejende Institution Buttadeo, der blev opløst den 4. januar 2006
  - b. Frederik Lysholt Hansen, der var Bestyrelsesmedlem i Byggeriets Beregningservice ApS, Århus, som blev opløst den 29. marts 2005
  - c. Kent Madsen, som har haft en direktionspost i 2 B Silkeborg ApS, som blev likvideret den 17. marts 2005.

**Slægtskab**

Der er ikke slægtskab mellem Bestyrelsesmedlemmer og/eller Direktionen.

**Interessekonflikter**

Der foreligger ikke nogen aktuel eller potentiel interessekonflikt mellem de pligter, der påhviler medlemmerne af Bestyrelsen og Direktionen overfor Selskabet, og siddende personers private interesse og/eller pligter overfor andre personer udover forhold omtalt i afsnit 5.19 "Transaktioner med nærtstående par-

ter". Desuden kan det oplyses at ca. 24% af lejemålene i K/S Papirfabrikken er indgået med selskaber kontrolleret af medlemmer af selskabets ledelse.

**Særlige aftaler**

Der er ikke indgået aftaler eller særlige forståelser med større aktionærer, kunder, leverandører eller øvrige, hvorefter en person er blevet medlem af Bestyrelsen eller Direktionen, foruden de i afsnit 5.19.2 "Transaktioner med nærtstående parter" beskrevne transaktioner.

**Afhændelse af aktier**

Der er ikke pålagt medlemmer af Bestyrelsen ellers Direktionen særlige restriktioner vedrørende afhændelse af beholdninger af aktier i Silkeborg IF Invest A/S.

**5.15 Aflønning og goder**

Selskabets Bestyrelse modtager ikke vederlag. Det samlede vederlag til Selskabets Direktion udgjorde 0,9 mio.kr. i 2007. Dette omfatter direktørerne Claus Christensen og Orla Madsen. Orla Madsen fratrådte som direktør den 31. december 2007.

På selskabets ekstraordinære generalforsamling den 22. april 2008 udtrådte Kent Madsen af Bestyrelsen. Kent Madsen er efterfølgende tiltrådt stillingen som administrerende direktør.

Til Direktionen, men ikke bestyrelsesmedlemmer, er en incitamentsordning tildelt. Incitamentsaflønningen kan kun ske som kontant udbetaling og under forudsætning af, at Selskabet opnår overskud. Incitamentsaflønningen fastsættes som en procentdel af Selskabets overskud før skat. I 2007 er således udbetalt bonus på 9 t.kr til Selskabets økonomidirektør. Aftalen om incitamentsaflønning er udformet således, at Selskabet ikke påføres negative skattemæssige konsekvenser af aftalerne.

Udsteders Bestyrelse og Direktion modtager ingen former for aflønning eller godtgørelse fra Selskabet ud over det i Prospektet nævnte.

Der foreligger ikke tjenestekontrakter med bestyrelses- eller direktionsmedlemmer, hvorefter der gives vederlag ved ophør af arbejdsforholdet.

Der er ikke opsparet eller henlagt til pensioner eller fratrædelsesgodtgørelser. Derudover er der ikke tilagt Bestyrelsen eller Direktionen aktietegningsretter eller optioner.

### 5.16 Bestyrelsens arbejdspraksis

#### Bestyrelsens sammensætning og regler for udpegning og udskiftning

Selskabets bestyrelse består af otte medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for et år ad gangen, og kan genvælges.

Af bestyrelsens medlemmer vælges 2 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede A-aktiekapital, mens 6 medlemmer vælges af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede B-aktiekapital.

#### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 6 gange om året. Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for Direktionens rapportering til Bestyrelsen og for disse parterers kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til Selskabets situation.

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

Bestyrelsen arbejder løbende med en række ad-hoc udvalg i relation til relevante indsatsområder.

Vurdering af indsatsområder, herunder nedsættelse af en række formelle udvalg, sker løbende, men følger ikke en formel plan.

Selskabets vurdering af bestyrelsesmedlemmernes kompetence og sagkundskab samt evaluering af bestyrelsens arbejde sker løbende, men følger på nuværende tidspunkt ikke en formel plan.

Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er nødvendigt med en formel aldersgrænse for Bestyrelsens medlemmer.

#### Revisions- og aflønningsudvalg

Silkeborg IF Invest A/S har ikke noget Revisions- og aflønningsudvalg.

#### God selskabsledelse / Corporate Governance

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

Selskabet arbejder løbende på at holde et højt informationsniveau til Selskabets interessenter, herunder Selskabets aktionærer. Dette sker dels via en løbende information via fondsbørsmeddelelser, dels via information over Selskabets hjemmeside [www.sif-support.dk](http://www.sif-support.dk) og dels via generelle pressemeddelelser. Selskabets Bestyrelse har besluttet, at der indtil videre alene kommunikeres på dansk.

Det er Bestyrelsens opfattelse, at den løbende iagttagelse udviklingen inden for god selskabsledelse og internt sikrer, at Selskabet forholder sig til anbefalingerne, så længe dette ikke påvirker Selskabets udvikling og indtjening negativt.

6 medlemmer af den nuværende ledelse overholder ikke vilkårene om uafhængighed og antal tillidshverv pga. dels deres tilknytning til Selskabets hovedaktionær Silkeborg Fodbold Holding A/S og dels som følge af, at de enkelte medlemmer har flere tillidshverv end foreskrevet.

Det vurderes, at omfanget af førnævnte rent faktisk er en styrkelse af varetagelsen af bestyrelsesarbejdet i Selskabet, grundet de særlige forhold der er i en fodboldvirksomhed.

Selskabet vurderer, at Bestyrelsen med sin nuværende sammensætning har den viden, bredde og professionelle erfaring, som er relevant i forhold til Selskabets behov og udviklingsplaner.

#### Risikoforhold

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.

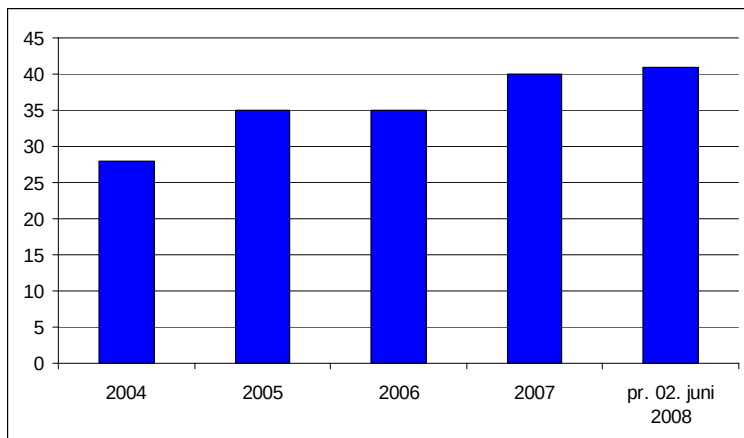
### 5.17 Personale

#### Udviklingen i antal ansatte

De ansatte i Silkeborg IF Invest A/S er en nøgleressource. De ansatte udgøres dels af administrativt personale og dels af personale i den sportslige afdeling. Heraf udgør hovedparten professionelle fodboldspillere.

Silkeborg IF Invest A/S havde pr. Prospektdatoen omregnet 41 fuldtidsansatte, hvoraf 26 er kontraktansatte fodboldspillere. Udviklingen i antal ansatte er vist i figur 2.

**Figur 2 – Gennemsnitligt antal ansatte i Selskabet pr. Prospektdatoen**



Udover de fuldtidsansatte i Silkeborg IF Invest A/S bidrager en række frivillige, trænere og ledere fra Silkeborg Idrætsforening af 1917 med at gennemføre selskabets aktiviteter i forretningsområdet "fodbold".

#### Aktiebeholdninger

Tabel 17 viser henholdsvis Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser pr. Prospektdatoen. Tabellen er ikke justeret for Udbuddet.

**Tabel 17: Bestyrelsens og Direktionens aktiebesiddelser pr. Prospektdatoen**

| Aktionær               | B-aktier (stk.) | Kapital i pct. | Stemmer i pct. |
|------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Ole Hansen (1)         | 2.837           | 0,14%          | 0,13%          |
| Orla Madsen (2)        | 8.508           | 0,43%          | 0,40%          |
| Fr. Lysholt Hansen     | 208             | 0,01%          | 0,01%          |
| John P. Andersen       | 3.000           | 0,15%          | 0,14%          |
| Leif Nygård            | 0               | 0,00%          | 0,00%          |
| Jesper Svenningsen (3) | 2.020           | 0,10%          | 0,09%          |
| Erik Isager            | 95              | 0,00%          | 0,00%          |
| Palle Broman           | 500             | 0,03%          | 0,02%          |
| Kent Madsen (4)        | 13.224          | 0,67%          | 0,62%          |
| Claus Christensen      | 7.789           | 0,39%          | 0,36%          |
| <b>I alt</b>           |                 | <b>1,93 %</b>  | <b>1,79 %</b>  |

Note:

- 1) Heraf ejes 2.777 stk. B-aktier i det af Ole Hansen kontrollerede selskab Emilan ApS.
- 2) Heraf ejes 5.555 stk. B-aktier i det af Orla Madsen kontrollerede selskab OM Consultancy ApS.
- 3) Heraf ejes 2.000 stk. B-aktier i det af Jesper Svenningsen kontrollerede selskab Remstrup ApS.
- 4) Heraf ejes 13.124 stk. B-aktier i det af Kent Madsen kontrollerede selskab Henton Group A/S.

Pr. Prospektdatoen ejer Ole Hansen, Orla Madsen, Fr. Lysholt Hansen og Kent Madsen via kontrollerede selskaber i fællesskab Silkeborg Fodbold Holding A/S, Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg, der ejer 74,70% af kapitalen og 69,03% af stemmerne i Silkeborg IF Invest A/S. Der henvises i øvrigt til hhv. afsnit 6.5.1 "Forhåndstegning" og afsnit 5.18 "Større aktionærer".

#### Incitamentsprogrammer

Selskabet har ikke udestående incitamentsprogrammer eller andre aktieoptionsprogrammer, der kan føre til fremtidig udvanding af aktiekapitalen.



**5.18 Større aktionærer**

I henhold til værdipapirlovens § 29 skal en aktionær, der ejer aktier i et selskab, hvis aktier er optaget til officiel notering eller handel på en fondsbørs, snarest muligt give selskabet og Finanstilsynet meddelelse om aktieposterne i selskabet i de nedenfor omtalte tilfælde. Der skal gives meddelelse, når:

- 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5% af stemmerettighederne, eller aktiernes pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, eller
- 2) der er sket ændringer i et allerede meddelt besiddelsesforhold, således at grænser på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% eller 1/3 eller 2/3 af stemmerettigheder eller på den pålydende værdi af aktiekapitalen nås, eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at grænsen under pkt. 1 ovenfor ikke længere er nået.

Når selskabet modtager meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

Følgende aktionærer er umiddelbart før Prospektdagen noteret i Selskabets aktionærfortegnelse som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af aktiekapitalen:

**Tabel 18: Oversigt over storaktionærer i Selskabet**

|                                             | % af stemmer | % af kapital |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|
| Silkeborg Fodbold Holding A/S (B-aktier)    | 69,03%       | 74,70%       |
| Silkeborg Idrætsforening af 1917 (A-aktier) | 8,42%        | 0,91%        |

Ejerkredsen af Silkeborg Fodbold Holding A/S, Papirfabrikken 34, Silkeborg består af:

- Henton Group A/S, der er 100% ejet af administrerende direktør Kent Madsen
- OM Consultancy ApS, der er 100% ejet af næstformand Orla Madsen
- Emilan ApS, der er 100 % ejet af bestyrelsesformand Ole Hansen
- F. L. Hansen Holding ApS, der er 100% ejet af bestyrelsesmedlem Frederik L. Hansen

Silkeborg Idrætsforening af 1917, Ansvej 110, Silkeborg ejer Selskabets A-aktier og er moderklubben bag Selskabet.

Ingen af de større aktionærer har forskellige stemmerettigheder udover forskellene forårsaget af forskellige stemmerettigheder for A- og B-aktier.

Udsteder har ikke kendskab til aftaler, som senere kan medføre at andre overtager kontrollen med Selskabet.

### 5.19 Transaktioner med nærtstående parter

#### 5.19.1 Transaktioner for 2005-2007

Der har i 2005, 2006 og 2007 været følgende transaktioner mellem Selskabet og nærtstående parter med bestemmende eller betydelig indflydelse:

**Tabel 19: Transaktioner med nærtstående parter**

| Grundlag for indfl. | Navn                                                                                                                            | Art og omgang af transaktioner                                                        | 2005             | 2006                     | 2007                               |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------------------------|
| 1                   | Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.                                                                                  |                                                                                       | (***)            | (***)                    | (***)                              |
| 2                   | Jyske Bank A/S                                                                                                                  | Hovedsponsoraftale og kreditaftale.                                                   | (*)              | (**)                     | -                                  |
| 3                   | Selskabets Bestyrelse og Direktion og nærtstående hertil samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser. | Sponsor- og samarbejdsaftaler.<br>Køb af ydelser.                                     | (*)<br>700 t.kr. | (**)<br>720 t.kr.        | 594 t.kr.<br>507 t.kr.             |
| 4                   | Henton Group A/S                                                                                                                | Der er etableret et koncernmellemværende, der på statusdagen udgør.<br>Sponsoraftale. | - kr. / - %<br>- | - kr. / - %<br>240 t.kr. | 4,5 mio.kr. og 6% pa.<br>347 t.kr. |
| 5                   | Silkeborg Idrætsforening af 1917                                                                                                | Brug af rettigheder mv.                                                               | 180 t.kr.        | 180 t.kr.                | 180 t.kr.                          |

Grundlag for indflydelse:

- 1) Sammenfald i aktionærkreds og ledelse.
- 2) Aktionær med betydelig indflydelse.
- 3) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 4) Bestemmende indflydelse fra den 1. april 2006.
- 5) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.

- \*) Værdien af sponsor- og samarbejdsaftaler med ovennævnte nærtstående parter andrager niveauet 5 - 6 mio.kr.  
 \*\*) Værdien af de samlede sponsor- og samarbejdsaftaler med ovennævnte nærtstående parter andrager, for så vidt angår perioden, hvor den enkelte har været nærtstående part, ca. 1,8 mio.kr.  
 \*\*\*) Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transferindtægter/forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Se afsnit 5.22 "Væsentlige kontrakter" I 2006 og 2007 blev aftalen forlænget med 2 x 2 år mod et vederlag på 2 x 3 mio.kr.

Bortset fra vederlag til Direktionen og Bestyrelsen samt de ovenfor beskrevne transaktioner er der ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående parter. Der henvises til afsnit 5.15 "Aflønning og goder" for en beskrivelse af Bestyrelsens og Direktionens vederlag.

#### 5.19.2 Transaktioner i 2008

Transaktioner mellem Selskabet og nærtstående parter er for første kvartal 2008 opgjort til henholdsvis 243 t.kr. vedrørende sponsor- og samarbejdsaftaler og 146 t.kr. vedrørende køb af ydelser. Aftalen med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S blev i januar 2008 forlænget med yderligere 2 år mod et vederlag på 3 mio.kr.

#### Købet af K/S Papirfabrikken

K/S Papirfabrikken er erhvervet fra 10 investorer. Af disse 10 er 4 investorer nærtstående til Silkeborg IF Invest A/S. Det drejer sig om Kent Madsen, Emilan ApS, F. L. Hansen ApS og Leif Nygård (nyvalgt til selskabets Bestyrelse den 22. april 2008) qua dels deres nuværende aktieposter og dels deres ledelseshverv i Selskabet. Alle 4 har givet forhåndstilsagn om at ville deltage i kapitaludvidelsen, jf. afsnit 6.5.1 "Forhåndstegning".

Desuden har de resterende 6 investorer i K/S Papirfabrikken givet forhåndstilsagn om at ville deltage i kapitaludvidelsen, jf. afsnit 6.5.1 "Forhåndstegning". Det drejer sig om Vagn Iversen, Kim A. Berner, Dynes ApS, Helge B. Jensen, Jørck & Larsen Gruppen A/S samt Makab A/S.

**Købet af Investeringselskabet af 21. december 2001**

Selskabet har ved aftale ultimo maj 2008 indgået aftale om køb af Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S for 4.715 t.kr. hvorved den regnskabsmæssige opgjorte gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S bliver indfriet og erstattet med kreditfaciliteterne i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.

### 5.20 Oplysninger om Selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater

For regnskabsoplysninger om Silkeborg IF Invest A/S henvises til afsnit 7.3 "Årsregnskaberne for Selskabet". Selskabets bestyrelse indstiller årligt til Selskabets generalforsamling om godkendelse af årsregnskabet, herunder beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til godkendte regnskab samt eventuel udbyttebetaling. Der er i perioden 2005 til 2007 ikke udbetalt udbytte til Selskabets aktionærer i overensstemmelse med generalforsamlingens beslutning herom. Selskabet forventer ikke i den nærmeste årrække at udbetale udbytte.

Selskabet er pr. Prospektdatoen ikke involveret i og har ikke kendskab til fremtidige rets- eller voldgiftsager eller tvister med offentlige myndigheder.

For en beskrivelse af væsentlige ændringer i Selskabets finansielle stilling siden udgangen af seneste regnskabsår henvises til afsnit 5.9 "Gennemgang af drift og regnskaber".

#### 5.20.1 Proformaregnskabsoplysninger

##### Proformaregnskabsoplysninger

Selskabet har som følge af den væsentlige aktivitetsændring valgt at medtage en beskrivelse af, hvordan et ejerskab af Ejendomskomplekset ville have påvirket Selskabets balance pr. 31. december 2007, såfremt købet af Ejendomskomplekset ved erhvervelsen af K/S Papirfabrikken og kapitalforhøjelsen på minimum 150 mio.kr. var gennemført den 31. december 2007. Endvidere er medtaget en beskrivelse af påvirkningen af Silkeborg IF Invest A/S' resultatopgørelse for regnskabsåret 2007, såfremt transaktionerne var gennemført den 1. januar 2007. Proformaregnskabsoplysningerne er udelukkende udarbejdet med et vejledende formål.

##### Direktionens og Bestyrelsens påtegning vedrørende proformaregnskabsoplysninger

Direktionen og Bestyrelsen præsenterer nedenfor proformaregnskabsoplysninger, der er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 5.20.3 "Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger" anførte reguleringer og forudsætninger. Proformaregnskabsoplysningerne beskriver, hvordan erhvervelsen af Ejendomskomplekset (jf. afsnit 5.6.2 "K/S Papirfabrikken") og kapitalforhøjelsen ville have påvirket Silkeborg IF Invest A/S' balance pr. 31. december 2007, såfremt transaktionerne var gennemført den 31. december 2007, og hvordan transaktionerne ville have påvirket Silkeborg IF Invest A/S' resultatopgørelse, såfremt de var gennemført pr. 1. januar 2007. Proformaoplysningerne, der er udarbejdet til brug for prospektet, er ikke revideret.

Proformaregnskabsoplysningerne er udarbejdet som beskrevet i afsnit 5.20.3 "Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger" i overensstemmelse med den af Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsåret 2007 anvendte regnskabspraksis tilpasset IFRS som godkendt af EU, som beskrevet i afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005", og er baseret på det regnskabsgrundlag, der er beskrevet i afsnit 5.20.3 "Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger".

Vi mener, at de præsenterede proformaregnskabsoplysninger giver meningsfyldte oplysninger om påvirkningen på Silkeborg IF Invest A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt resultatet af Silkeborg IF Invest A/S' aktiviteter for regnskabsåret 2007 ved en hypotetisk gennemførelse af transaktionerne på ovenfor anførte tidspunkter.

Silkeborg, den 2. juni 2008

**Direktion:**

Kent Madsen  
Administrerende direktør

Claus Christensen  
Økonomidirektør

**Bestyrelse:**

Ole Hansen  
Formand

Orla Madsen  
Næstformand

John Andersen

Pelle Brønan

Frederik Lysholt Hansen

Erik Isager

Leif Nygård

Jesper Sverningsen

### 5.20.2 Erklæring afgivet af Selskabets uafhængige revisorer om proformaregnskabsoplysninger

#### Til aktionærer og potentielle investorer i Silkeborg IF Invest A/S

Vi har undersøgt proformaregnskabsoplysningerne, der er præsenteret i afsnit 5.20.4 "Ureviderede konsoliderede proformaregnskabstal". Proformaregnskabsoplysningerne er udarbejdet på grundlag af de i afsnit 5.20.3 "Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger" angivne reguleringer og forudsætninger, og efter den for Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsåret 2007 anvendte regnskabspraksis tilpasset efter IFRS som godkendt af EU, jf. afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005" i Prospektet.

Proformaregnskabsoplysningerne er udarbejdet alene med det formål at illustrere påvirkningen på Silkeborg IF Invest A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling, såfremt transaktionerne var gennemført den 31. december 2007 samt påvirkningen på resultatet af Silkeborg IF Invest A/S' aktiviteter, såfremt transaktionerne var gennemført den 1. januar 2007.

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

#### Det udførte arbejde

Vi har udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske standard for "Andre erklæringsopgaver med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger" (RS 3000) med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for, at proformaregnskabsoplysningerne er udarbejdet på det beskrevne grundlag og efter den for Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsåret 2007 anvendte regnskabspraksis tilpasset IFRS som godkendt af EU.

Vores undersøgelser har hovedsageligt været begrænset til forespørgsler og giver derfor mindre sikkerhed end ved en opgave med høj grad af sikkerhed.

Som led i vores arbejde har vi sammenholdt de historiske regnskabsoplysninger med det omarbejdede årsregnskab for regnskabsåret 2007 for Silkeborg IF Invest A/S, som er beskrevet i afsnit 7.3 "Udvalgte Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005" og sammenholdt oplysninger vedrørende Ejendomskomplekset til den underskrevne overdragelsesaftale.

Vi har efterprøvet de foretagne proformajusteringer og påset, at de er foretaget på grundlag af de af Direktionen og Bestyrelsen for Silkeborg IF Invest A/S oplyste forudsætninger. Vi har endvidere kontrolleret de talmæssige sammenhænge og vurderet den samlede præsentation af proformaregnskabsoplysningerne samt drøftet proformaregnskabsoplysningerne med Direktionen og Bestyrelsen for Silkeborg IF Invest A/S med henblik på at vurdere, om de er forsvarligt opgjort på det beskrevne grundlag.

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

#### Konklusion

Vi er ved vores undersøgelse ikke blevet bekendt med forhold, der afkræfter, at proformaregnskabsoplysningerne er udarbejdet i overensstemmelse med i afsnit 5.20.3 "Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger" angivne forudsætninger og efter den for Silkeborg IF Invest A/S anvendte regnskabspraksis for regnskabsåret 2007 tilpasset IFRS som godkendt af EU.

Som følge af den hypotetiske karakter af de forudsætninger, der ligger til grund for proformaregnskabsoplysningerne, giver disse ikke et faktisk billede af Silkeborg IF Invest A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af Silkeborg IF Invest A/S' aktiviteter for regnskabsåret 2007 i overensstemmelse med den for Silkeborg IF Invest A/S anvendte regnskabspraksis for regnskabsåret 2007 tilpasset IFRS som godkendt af EU.

Silkeborg, den 2. juni 2008

**BDO ScanRevision**  
Statsautoriseret revisionsaktieselskab

  
Per Kloborg  
Statsautoriseret  
revisor

**Deloitte**  
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

  
Henrik A. Laursen  
Statsautoriseret  
revisor

  
Bo Odgaard  
Statsautoriseret  
revisor

### 5.20.3 Udarbejdelse af proformaregnskabsoplysninger

Ultimo maj 2008 erhvervede Silkeborg IF Invest A/S en ejendomsportefølje til et nominelt beløb på 459,7 mio.kr. ved erhvervelse af den samlede kapital i K/S Papirfabrikken. Handlen er betinget af, at der bliver gennemført en kapitalforhøjelse i Silkeborg IF Invest A/S på minimum 150 mio.kr.

De følgende regnskabsopstillinger viser udvalgte ureviderede proformaregnskabsoplysninger under forudsætning om, at Silkeborg IF Invest A/S havde erhvervet ejendomsporteføljen og gennemført kapitalforhøjelsen dels pr. 1. januar 2007 (resultatopgørelse) og dels pr. 31.12.2007 (balance), jf. omtalen andre steder i prospektet. Selskabet vurderer, at denne præsentation, der afgives udelukkende til brug for dette Prospekt, indeholder meningsfyldte sammenlignelige oplysninger om de fremadrettede samlede aktiviteter, men det er ikke hensigten, at præsentationen skal udgøre eller vise de samlede resultater eller den finansielle stilling for Silkeborg IF Invest A/S, som ville være blevet rapporteret, såfremt transaktionerne havde været gennemført på de præsenterede tidspunkter, og skal ikke betragtes som en tilkendegivelse af de fremtidige samlede resultater eller den fremtidige finansielle stilling for Silkeborg IF Invest A/S.

Proformaregnskabsoplysningerne for den sammenlagte balance pr. 31. december 2007, hvor ejendommene er indarbejdet til en kontantomregnet værdi på 456,0 mio.kr., er baseret på oplysninger, der er til rådighed på nuværende tidspunkt og andre forudsætninger, som anses for at være rimelige.

Proformaregnskabsoplysningerne for den sammenlagte resultatopgørelse for regnskabsåret 2007 er udarbejdet under forudsætning om, at både erhvervelsen af Ejendomskomplekset og kapitalforhøjelsen var gennemført pr. 1. januar 2007 og er baseret på oplysninger, der er til rådighed på nuværende tidspunkt og andre forudsætninger, som selskabet anser for rimelige.

Der henvises til nedenstående detailforudsætninger for en uddybende redegørelse for, hvordan de ureviderede proformaregnskabsoplysninger er udarbejdet.

De udvalgte historiske regnskabsoplysninger for den sammenlagte resultatopgørelse for regnskabsåret 2007 er udledt af henholdsvis det reviderede årsregnskab for regnskabsåret 2007 omarbejdet til bestemmelserne i IFRS, som godkendt af EU, for Silkeborg IF Invest A/S, som fremgår af afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005", samt af modtagne regnskabsmæssige oplysninger om husleje og driftsomkostninger vedrørende Ejendomskomplekset, jf. overdragelsesaftalen.

De ureviderede proformaregnskabsoplysninger er baseret på følgende forudsætninger:

- Den anvendte regnskabspraksis som beskrevet i afsnit 7.3 "Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005" på side 102-109. For 2008 vil der desuden blive tilføjet, at investeringsejendomme måles til dagsværdi i overensstemmelse med IAS 40, samt at den tilhørende gæld måles til amortiseret kostpris, da der ikke tidligere har været ejendomsaktiviteter i selskabet.
- Det erhvervede Ejendomskompleks på Papirfabrikken er indarbejdet både pr. 01.01.2007 og pr. 31.12.2007 til den kontantomregnede anskaffelsessværdi på 456 mio.kr.
- Der er således ikke indarbejdet dagsværdiregulering af ejendommene i resultatopgørelsen i 2007.
- Øvrige ikke-rentebærende aktiver og forpligtelser er indregnet i forhold til de skønnede værdier med udgangspunkt i overdragelsesaftale pr. 31.03.2008. Nettoværdien af disse poster andrager en gæld på 0,6 mio.kr.
- Der er indarbejdet en kapitalforhøjelse på minimumsbeløbet på 150 mio.kr., hvoraf 2 mio.kr. er forudsat anvendt til omkostninger, hvorfor nettoprovenuet er forudsat at andrage 148 mio.kr.
- Den resterende købesum på 307,4 mio.kr. er indarbejdet som langfristet rentebærende prioritetsgæld til en gennemsnitlig rente på 5,5%, svarende til den forventede fremadrettede gennemsnitlige finansieringsrente. Da Silkeborg IF Invest A/S har fået tilkendegivet, at der kan etableres 10 års afdragsfrihed, er der ikke indarbejdet kort del af den langfristede gæld.
- Huslejeindtægter er medtaget i henhold til realiserede huslejeindtægter i 2007, jf. overdragelsesaftalen.
- Omkostninger for Ejendomskomplekset er medtaget i henhold til realiserede omkostninger for 2007, jf. overdragelsesaftalen.
- Som følge af, at Silkeborg IF Invest A/S fremadrettet får skatteudgifter, er der i resultatopgørelsen indarbejdet en skatteudgift på 25% af proformaresultatet for 2007.

## 5.20.4 Ureviderede konsoliderede proformaregnskabstal:

Tabel 20: Urevideret konsolideret proformabalance pr. 31. december 2007

| (alle tal i t.kr.)                    | Silkeborg IF<br>Invest A/S | Proforma<br>justeringer | Proforma balance |
|---------------------------------------|----------------------------|-------------------------|------------------|
| Immatrielle anlægsaktiver             | 2.670                      |                         | 2.670            |
| Investeringsejendom                   |                            | 456.000                 | 456.000          |
| Øv. materielle anlægsaktiver          | 23.843                     |                         | 23.843           |
| Varebeholdninger                      | 170                        |                         | 170              |
| Tilgodehavender                       | 7.277                      | 999                     | 8.276            |
| Værdipapirer                          | 49                         |                         | 49               |
| Likvide beholdninger                  | 31                         |                         | 31               |
| <b>Aktiver i alt</b>                  | <b>34.040</b>              | <b>456.999</b>          | <b>491.039</b>   |
| Egenkapital                           | 7.448                      | 148.000                 | 155.448          |
| Rentebærende forpl. (langfristet)     | 12.496                     | 307.404                 | 319.900          |
| Ikke rentebærende forpl. (lanfristet) | 1.756                      |                         | 1.756            |
| Rentebærnde forpl. (kortfristet)      | 7.296                      |                         | 7.296            |
| Ikke rentebærnde forpl. (kortfristet) | 5.044                      | 1.595                   | 6.639            |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>       | <b>26.592</b>              | <b>308.999</b>          | <b>335.591</b>   |
| <b>Passiver i alt</b>                 | <b>34.040</b>              | <b>456.999</b>          | <b>491.039</b>   |

Tabel 21: Urevideret konsolideret proforma resultatopgørelse regnskabsåret 2007

| (alle tal i t.kr.)                                          | Silkeborg IF<br>Invest A/S | Proforma<br>justeringer | Proforma<br>resultatopgørelse |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------|
| Sponsor- og samarbejdsaftaler                               | 20.151                     |                         | 20.151                        |
| Entré- og TV-indtægter                                      | 7.664                      |                         | 7.664                         |
| Salg af merchandise                                         | 181                        |                         | 181                           |
| Andre indtægter                                             | 1.785                      |                         | 1.785                         |
| Huslejeindtægter                                            |                            | 25.789                  | 25.789                        |
| <b>NETTOOMSÆTNING I ALT</b>                                 | <b>29.781</b>              | <b>25.789</b>           | <b>55.570</b>                 |
| Personaleomkostninger                                       | -20.570                    |                         | -20.570                       |
| Kamp- og spilleomkostninger                                 | -3.800                     |                         | -3.800                        |
| Salgs- og adm. omk. samt driftsomkostninger ejendomme       | -6.080                     | -3.674                  | -9.754                        |
| Af- og nedskrivninger                                       | -1.318                     |                         | -1.318                        |
| <b>OMK. OG AFSKR. I ALT</b>                                 | <b>-31.768</b>             | <b>-3.674</b>           | <b>-35.442</b>                |
| <b>RESULTAT FØR TRANSFER-AFKTIVET OG FINANSIELLE POSTER</b> | <b>-1.987</b>              | <b>22.115</b>           | <b>20.128</b>                 |
| Resultat af transferaktivitet                               | 604                        | 0                       | 604                           |
| <b>RESULTAT FØR FINANSIELLE POSTER</b>                      | <b>-1.383</b>              | <b>22.115</b>           | <b>20.732</b>                 |
| Finansielle poster, netto                                   | -302                       | -16.938                 | -17.240                       |
| <b>RESULTAT AF ORDINÆR DRIFT</b>                            | <b>-1.685</b>              | <b>5.177</b>            | <b>3.492</b>                  |
| Skat af årets resultat                                      | 0                          | -873                    | -873                          |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                       | <b>-1.685</b>              | <b>4.304</b>            | <b>2.619</b>                  |

**5.20.5 Krydsreferencetabel**

Det følger af bilag 1, pkt. 20.1, i Kommissionens forordning (EF) nr. 809/2004 af 29. april 2004, om gennemførelse af Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2003/71/EF, for så vidt angår oplysninger i Prospekter samt disses format, integration af oplysninger ved henvisning og offentliggørelse af sådanne prospekter samt annoncering (prospektforordningen), at reviderede regnskabsoplysninger for de seneste tre regnskabsår samt delårsrapporter udarbejdet siden seneste reviderede årsrapport skal medtages i Prospektet.

I overensstemmelse med artikel 28 i Prospektforordningen, samt § 18, stk. 2 i bekendtgørelse nr. 1232 af 22. oktober 2007 om prospekter for værdipapirer, der optages til handel på et reguleret marked, og ved offentlige udbud af værdipapirer over 2.500.000 euro (Prospektbekendtgørelsen), integreres følgende oplysninger i Prospektet ved henvisning til selskabets årsrapporter for 2005, 2006 og 2007, der er tilgængelige via Selskabets hjemmeside [www.sif-support.dk](http://www.sif-support.dk).

**Tabel 22: Årsrapporter for Silkeborg IF Invest A/S**

| Oplysningsselement                   | Årsrapport 2005 | Årsrapport 2006 | Årsrapport 2007 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ledelsespåtegning                    | s. 4            | s. 4            | s. 4            |
| Revisionspåtegning                   | s. 5            | s. 5            | s. 5            |
| Ledelsesberetningen                  | s. 6-9          | s. 6-10         | s. 6-13         |
| Anvendt regnskabspraksis             | s. 10-14        | s. 11-14        | s. 14-17        |
| Ændringer i anvendt regnskabspraksis |                 |                 |                 |
| Resultatopgørelse                    | s. 15           | s. 15           | s. 18           |
| Balance                              | s. 16-17        | s. 16-17        | s. 19-20        |
| Egenkapitalopgørelse                 | s. 18           | s. 18           | s. 21           |
| Pengestrømsopgørelse                 | s. 19           | s. 19           | s. 22           |
| Noter                                | s. 20-24        | s. 20-24        | s. 23-26        |



### 5.21 Yderligere oplysninger

#### Aktiekapital

Nedenstående er et resumé af oplysninger vedrørende Selskabets aktiekapital:

Der findes ingen andele, der ikke repræsenterer kapitalen.

Aktiekapitalen er ikke ændret i perioden 1. januar 2005 og frem til Udbuddet.

Selskabets aktier er opdelt i 2 aktieklasser, henholdsvis A-aktier og B-aktier. Selskabets B-aktier er optaget til handel og officiel notering på OMX.

For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens én B-aktie giver ret til én stemme. Pr. den. 31. december 2007 er der henholdsvis 1.800 stk. A-aktier svarende til en nominel værdi på 180.000 kr. og 1.974.333 stk. B-aktier svarende til en nominel værdi på 19.743.330 kr. i udestående aktier. Nedenstående tabel viser Selskabets kapitalstruktur i periode 2005-2007.

**Tabel 23: Oversigt over kapitalstruktur for Selskabet**

|                                           | 2007              | 2006              | 2005              |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A-aktier (antal stk.)                     | 1.800             | 1.800             | 1.800             |
| B-aktier (antal stk.)                     | 1.963.598         | 1.963.598         | 1.963.598         |
| Egne aktier (B-aktier)                    | -7.265            | -9.560            | 0                 |
| Udestående aktier                         | <b>1.958.133</b>  | <b>1.955.838</b>  | <b>1.965.398</b>  |
| A-aktier (nominel)                        | 180.000           | 180.000           | 180.000           |
| B-aktier (nominel)                        | 19.635.980        | 19.635.980        | 19.635.980        |
| Egne aktier (B-aktier)                    | -72.650           | -95.600           | 0                 |
| Udestående aktier                         | <b>19.743.330</b> | <b>19.720.380</b> | <b>19.815.980</b> |
| Egne aktier i procent af selskabskapital: |                   |                   |                   |
| B-aktier                                  | 0,4               | 0,5               | 0                 |

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

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

Af historiske grunde ser Selskabets Bestyrelse positivt på opdelingen i de to aktieklasser.

Der er i Selskabet ikke værdipapirer, der er konvertible, ombyttelige, eller med tilknyttede warrants.

#### Egne aktier

I henhold til aktieselskabsloven kan aktionærerne bemyndige Selskabets Bestyrelse til at købe egne aktier, idet det samlede antal af sådanne aktier ikke må overstige 10% af Selskabets samlede aktiekapital. På Selskabets ordinære generalforsamling den 26. marts 2008 blev Bestyrelsen bemyndiget til, under iagttagelse af aktieselskabsloven, i tiden indtil næste ordinære generalforsamling, dog højst 18 måneder, at erhverve op til 10% af Selskabets egne aktier mod betaling af en kurs, der højst må afvige 10% fra den på handelstidspunktet noterede kurs på OMX. Pr. Prospektdatoen ejer Selskabet egne aktier for 0,34% af aktiekapitalen, svarende til 0,32% af stemmerne. Pr. 31.12.2007 havde Selskabet nom. 72.650 kr. egne aktier, jf. tabel 23. Egne aktier er i overensstemmelse med Selskabets regnskabspraksis optaget til 0 kr. i selskabets årsregnskab pr. 31.12.2007. Køb og salg af aktier bogføres direkte på egenkapitalen med de eksakte købs- og salgssummer på transaktionsdagen. I perioden fra 01.01.2008 og til Prospektdatoen er der solgt nominelt 4.540 kr. egne aktier for 9.034 kr.

#### Forhøjelse af aktiekapitalen

Selskabets aktiekapital forhøjes ved Udbuddet med minimum 7,5 mio. stk. og maksimum 10,0 mio. stk. Nye B-aktier.

De Nye B-aktier, der foreslås udstedt, udstedes til indehaveren, men kan udstedes på navn, skal være omsætningspapirer, og hver B-aktie a nominelt 10 kr. giver 1 stemme på Selskabets generalforsamlinger, jf. vedtægternes § 9. Der skal ikke gælde indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvist at lade deres aktier i Selskabet indløse af Selskabet eller andre, undtaget i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler herom, jf. vedtægternes § 5.

For Nye B-aktier foreslås, at de Nye B-aktier skal give ret til fuldt udbytte i Selskabet fra og med regnskabsåret 2008 som de hidtidige A- og B-aktier og andre rettigheder fra og med registreringen af kapitalforhøjelsen i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen.

Udover stemmedifferentiering mellem A-aktier og B-aktier har Nye B-aktier ingen særlige rettigheder.

#### **Optionsordninger**

Selskabets aktiekapital er ikke tilknyttet optioner og indgår ikke i aftale om at blive tilknyttet optioner.

#### **Aktionæroverenskomst**

Der er Bestyrelsen bekendt ikke indgået aktionæroverenskomst mellem Selskabets aktionærer. Der foreligger ligeledes ikke oplysninger om og betingelser for eventuelle overtagelsesrettigheder og/eller forpligtelser vedrørende tilladt, men ikke-udstedt kapital eller en forpligtelse til at øge kapitalen.

#### **5.21.1 Selskabets vedtægter**

Følgende vedrørende indholdet af vedtægterne skal fremhæves:

##### **Formål**

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, at investere i, udvikle og udleje ejendomme, at investere i aktier og anpartar i andre selskaber, hvis virksomhed har naturlig tilknytning til selskabets virksomhed, at drive handel samt anden virksomhed, der efter Bestyrelsens skøn har naturlig forbindelse til selskabets virksomhed, jf. vedtægternes § 2.

##### **Bestemmelser vedrørende medlemmer af Bestyrelsen og Direktionen**

I henhold til vedtægternes § 12 består den generalforsamlingsvalgte del af Bestyrelsen af 8 medlemmer. Bestyrelsen vælges af generalforsamlingen for ét år ad gangen. Medlemmer kan genvælges. Af bestyrelsens medlemmer vælges 2 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede A-aktiekapital, mens 6 medlemmer vælges af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede B-aktiekapital.

Bestyrelsen vælger selv sin formand. Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af medlemmerne er til stede, og Bestyrelsen fastsætter i øvrigt en nærmere forretningsorden for sit hverv, jf. vedtægternes § 12.

Selskabet tegnes af Bestyrelsens formand i forening med 1 direktør eller af den samlede Bestyrelse, jf. vedtægternes § 14.

I henhold til vedtægternes § 15 antager Bestyrelsen en Direktion på 1-2 medlemmer, der varetager selskabets daglige drift. Bestyrelsen kan meddele procura enkeltvis eller kollektivt.

##### **Overdragelse af A-aktier**

Det følger af vedtægternes § 5, at A-aktier ikke kan overdrages til tredjemand, med mindre en særlig indkaldt generalforsamling med mindst 90% af den samlede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

##### **Bemyndigelse til forhøjelse af aktiekapitalen**

Bestyrelsen er i vedtægternes § 3b indtil 31. december 2012 bemyndiget til at forhøje selskabets B-aktiekapital med nominelt minimum 75 mio.kr. og maksimum 100 mio.kr. ved tegning af minimum 7,5 mio. stk., og maksimum 10 mio. stk. Nye B-aktier til markedskurs, dog minimum 20 kr. pr. aktie af nominelt 10 kr. uden fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer, jf. aktieselskabslovens § 30 stk. 3. Forhøjelsen kan gennemføres ad en eller flere gange. De Nye B-aktier skal være omsætningspapirer og udstedes til ihændehaber, jf. aktieselskabslovens § 32 stk. 1 nr. 7 og 8.

Hver Ny B-aktie giver 1 stemme på Selskabets generalforsamlinger, jf. vedtægternes § 9. Der skal ikke gælde indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed, og ingen aktionærer skal være forpligtet til at lade deres B-aktier indløse helt eller delvist.

**Ændring af Selskabets vedtægter**

Ifølge § 10 i vedtægterne kræves det til beslutninger om ændring af vedtægterne, 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.

Ifølge vedtægternes § 4, sidste stykke, stilles der de samme krav til afvigelser fra den fortegningsret, der er fastsat i vedtægternes § 4, stk. 2 og 3, som til vedtægtsændringer, jf. ovenfor.

Ifølge vedtægternes § 10 kræves endvidere til vedtagelse af en godkendelse af overdragelse af A-aktier, jf. vedtægternes § 5, eller beslutning om selskabets frivillige opløsning at mindst 90 % af den samlede stemmeberettigede aktiekapital, stemmer for forslaget.

Opnår forslaget ikke den i foregående stykke 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 90 % af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

Bortset fra de ovennævnte regler stilles der ikke strengere betingelser end lovgivningens krav for at ændre aktionærernes rettigheder.

Det følger i øvrigt af vedtægternes § 10, sidste stk., at beslutninger som er nødvendige som følge af lovgivningen, kan vedtages på en generalforsamling ved simpel stemmeflerhed uden hensyn til, hvor stor en del af det samlede antal stemmer, der er repræsenteret på generalforsamlingen"

**Rettigheder og restriktioner for eksisterende aktionærer**

På generalforsamlingen giver hver A-aktie 10 stemmer og hver B-aktie 1 stemme, jf. vedtægternes § 9.

A-aktier udstedes på navn og er ikke-omsætningspapirer, mens B-aktier udstedes til indehaveren eller på navn og er omsætningspapirer, jf. vedtægternes § 5.

I henhold til vedtægternes § 6 kan bortkomne aktier, interimsbeviser, tegningsbeviser, kuponer mv. mortificeres uden dom efter lovgivningens til enhver tid gældende regler. Såfremt Bestyrelsen ikke finder det godtgjort, at der skal ske mortifikation, kan Bestyrelsen henvise aktionæren til at søge mortifikation ved dom efter de derom gældende regler.

Er B-aktier ikke blevet registreret i Værdipapircentralen senest fem år efter, at selskabets aktier er blevet indkaldt til registrering der, forholdes for så vidt angår endnu ikke registrerede B-aktier i overensstemmelse med aktieselskabslovens § 23 d.

Udover ovenstående har ingen aktier særlige rettigheder, og udover ovenstående gælder der ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed. Ingen aktionærer er forpligtet til helt eller delvist at lade deres aktier i Selskabet indløse af Selskabet eller andre, undtaget i overensstemmelse med aktieselskabslovens regler herom, jf. vedtægternes § 5.

**Ordinær og ekstraordinær generalforsamling**

Generalforsamlingen er Selskabets øverste myndighed med de begrænsninger, der er fastlagt i dansk lovgivning og Selskabets vedtægter. Selskabets Bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en detaljeret orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Selskabets generalforsamling afholdes i Silkeborg Kommune og indkaldes med højst 4 uger og mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens Informationssystem (tidl. Statstiden- de), Jyllands-Posten og Midtjyllands Avis. Alle aktionærer har ret til at deltage i og stemme eller afgive fuldmagt ved generalforsamlingen, jf. vedtægterne § 10, ligesom der er mulighed for at fremsætte punkter til behandling.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af Bestyrelsen eller på begæring af aktionærer, der ejer mindst 10% af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 10% af det samlede antal stemmer. Begæringen skal afgives skriftligt overfor Bestyrelsen og skal indeholde en angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen, jf. vedtægterne § 7.

**Bestemmelser i vedtægterne, der kan medføre en ændring af kontrollen i Selskabet**

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre aktionæren eller dennes fuldmægtige har adgangskort til den pågældende generalforsamling, og aktionæren enten er noteret i Selskabets aktiebog eller over for Selskabet har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse, jf. vedtægternes § 9.

**Anmeldelsespligt for aktionærer**

Udover pligt til anmeldelse i henhold til værdipapirhandelslovens § 29 gælder der ikke særlige bestemmelser om niveauet for aktier, der skal anmeldes.

## 5.22 Væsentlige kontrakter

Selskabet har ikke indgået kontrakter, som ikke indgår i den normale virksomhed, der indeholder bestemmelser, hvorved et koncernmedlem har forpligtelser eller rettigheder, der er væsentlige for Selskabet pr. Prospektdatoen.

I det følgende er beskrevet væsentlige kontrakter, der indgår i Selskabets normale virksomhed.

### Spillerkontrakter

Selskabet har indgået kontrakter med de i Selskabet værende fuldtidsprofessionelle fodboldspillere i overensstemmelse med DBU's standardspillerkontrakt, og hver enkelt spillerkontrakt er godkendt af DBU. Standardspillerkontrakten er uopsigelig, dog kan varigheden af kontrakten maksimalt aftales til tre år for mindreårige fodboldspillere og fem år for øvrige fodboldspillere.

Fodboldspillerne har pligt til at overholde Danmarks Idrætsforbunds til enhver tid gældende dopingregulativ, og enhver overtrædelse af dopingregulativet anses for væsentlig misligholdelse af standardspillerkontrakten. Ved sygdom, herunder skader, er fodboldspillerne berettiget til at modtage grundløn og andre ikke-kamprelaterede ydelser. Selskabets fuldtidsprofessionelle fodboldspillere kan ikke påtage sig andet arbejde uden Selskabets godkendelse. Såfremt Selskabets førstehold af ordinære sportslige grunde rykker ud af både SAS Ligaen, Viasat Divisionen og 2. division, og rykker ned i Danmarksserien, er den enkelte fodboldspiller og Selskabet ikke længere bundet af standardspillerkontrakten.

### Hovedsponsoraftale

En væsentlig del af Silkeborg IF's indtægter kan henføres til Selskabets sponsor- og samarbejdsaftaler. Selskabets sponsorkoncept består af en række forskellige typer af sponsorer, og Silkeborg IF har en bred vifte af sponsorer. Hovedsponsoraftalen med Jyske Bank, Jyske Finans og Silkeborg Data indeholder et gensidigt opsigelsesvarsel på 2 år, dog således at aftalen minimum løber til udgangen af 2010. Kontrakten indbringer årligt Selskabet et væsentligt millionbeløb.

### Aftale om tv-rettigheder

Tv-rettighederne til transmission af primært SAS Ligaen og sekundært dansk fodbold som helhed ejes af turneringsarrangøren, som udgøres af DBU og klubberne i fællesskab. I den gældende aftale (udløb den 30. juni 2009) er tv-rettighederne solgt eksklusivt til MTG, der bl.a. ejer Viasat som en samlet pakke.

Igennem de senere år er dansk fodbold blevet mere kommerciel, og interessen for at se fodboldkampe på tv er stigende. Udviklingen har betydet, at det er blevet mere attraktivt at transmittere fodboldkampe, og tv-selskaberne er villige til at betale stadigt højere beløb for rettighederne. Klubberne har således i fællesskab i efteråret 2007 gennemført en udbudsrunde, hvor tv-rettighederne fra den 1. juli 2009 og 3 år frem er solgt for et betydeligt millionbeløb til gavn for dansk fodbold.

DBU modtager en andel af det samlede provenu, mens den resterende del fordeles blandt klubberne efter en kompleks fordelingsnøgle. Dog er der markant forskel på tilstedeværelsen i SAS Ligaen og Viasat Divisionen i relation til klubbens andel af tv-indtægterne.

En svag sportslig udvikling påvirker derfor Selskabets tv-indtægter negativt.

### Lejekontrakter

Selskabet har indgået en række lejekontrakter vedrørende udlejning af bygninger på K/S Papirfabrikken. Lejekontrakterne mellem Selskabet og lejerne på K/S Papirfabrikken indeholder en periode, hvor lejekontrakten fra lejers side er uopsigelig. For enkelte af de nuværende lejere på K/S Papirfabrikken udløber denne periode i 2008, mens aftalen for andre lejere har en varighed indtil 2017. Efter den respektive uopsigelsesperiode indeholder lejekontrakterne et gensidigt opsigelsesvarsel på 6 måneder. Der sker årlig indeksregulering af lejen.

### Aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S

Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transferindtægter/forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber.

I de omarbejdede årsregnskaber for 2005-2007 efter IFRS er aftalerne anset for værende et finansielt instrument, hvorfor det modtagne vederlag fra Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er betragtet som en gæld og der er løbende tillagt et renteelement. Transferindtægterne indregnes regnskabsmæssigt fuldt ud i resultatopgørelsen.

Selskabet har ved aftale ultimo maj 2008 indgået aftale om køb af Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S for 4,7 mio.kr. hvorved den regnskabsmæssige opgjorte gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S bliver indfriet og erstattet med kreditfaciliteterne i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S. Den indgåede aftale er betinget af gennemførelse af kapitaludvidelse på minimum 150 mio.kr.

**Rekonstruktionsaftale**

Der indgået aftale med en række medarbejdere, herunder spillerstaben, om, at medarbejderne som led i en aftale i efteråret 2002 om lønreduktion, fremover i perioden:

- 2002-2007 skal have en andel af klubbens overskud før skat og andel i transferindtægter og forsikringsudbetalinger,
- 2008 og fremefter skal have en andel af klubbens overskud før skat, dog maksimalt en andel svarende til den accepterede lønreduktion.

Den resterende forpligtelse pr. den 31. december 2007 andrager 1,8 mio.kr.

**5.23 Oplysninger fra tredjemand, ekspertudtalelser og interesseerklæringer**

Nærværende Prospekt indeholder ikke ekspertudtalelser mv.

Der er i Prospektet medtaget oplysninger, der stammer fra tredjemand. Det kan oplyses, at oplysninger herfra er gengivet korrekt med kilde. Det er således efter Udsteders overbevisning ud fra de oplysninger, der er offentliggjort af tredjemand ikke er udeladt fakta, som kan medføre, at de gengivne oplysninger er unøjagtige eller vildledende.

**5.24 Dokumentationsmateriale**

Følgende dokumenter er fremlagt til gennemsyn på Selskabets adresse (Ansvej 110, 8600 Silkeborg) og kan udleveres på forlangende:

- Reviderede Årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 som indleveredes til Erhvervs- og Selskabsstyrelsen (findes ligeledes på [www.sif-support.dk](http://www.sif-support.dk))
- Selskabets vedtægter (findes ligeledes på [www.sif-support.dk](http://www.sif-support.dk))
- Selskabets stiftelsesoverenskomst
- Bestyrelsens beretning i henhold til aktieselskabsloven § 29, stk. 2, nr. 2, dateret den 29. maj 2008. med tilhørende revisorudtalelse i henhold til aktieselskabsloven § 29, stk. 2, nr. 3, dateret den 29. maj 2008.



**5.25 Oplysninger om kapitalbesiddelser**

Selskabet besidder ikke nogle kapitalandele, der kan påvirke værdien af Selskabet.

## **6 Udbuddet**

### **6.1 Ansvarlige**

For en oversigt over de ansvarlige for prospektet henvises til afsnit 2 "Ansvar og erklæringer".

## **6.2 Risikofaktorer**

For beskrivelse af risikofaktorer for Silkeborg IF Invest A/S henvises til afsnit 4 "Risikofaktorer".

### 6.3 Nøgleoplysninger

#### 6.3.1 Erklæring om arbejdskapital

Silkeborg IF Invest A/S erklærer, at det vurderes, at arbejdskapitalen, efter gennemførelse af den igangværende aktiekapitalforhøjelse, som behandles i dette prospekt, vil være tilstrækkelig til at dække Udsteders nuværende behov.

Med den nærværende kapitalforhøjelse ønsker Silkeborg IF Invest A/S at finansiere den del af købet af K/S Papirfabrikken, der ikke dækkes af realkreditfinansieringen. Afhængigt af den endelige størrelse af kapitaludvidelsen vil det ligeledes blive muligt for Silkeborg IF Invest A/S at foretage yderligere investeringer i overensstemmelse med afsnit 5.6 "Forretningsoversigt" til gavn for Selskabets aktionærer og finansielle stilling på lang sigt.

#### 6.3.2 Kapitalisering og gældssituation

Udsteder er finansieret med egenkapital, rentebærende gæld og ikke-rentebærende gæld.

Udsteders egenkapital pr. 31. marts 2008 kan opgøres til 5.038 t.kr. uden indregning af udskudt skatteaktiv.

Udsteders gældssituation kan opgøres således pr. 31. marts 2008 (t.kr.)

**Tabel 24: Udsteders gældssituation**

|                                                           |                 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------|
| Banklån                                                   | 0,0             |
| Leasingforpligtelser                                      | 154,1           |
| Investeringselskabet af 21. december 2001                 | 15.525,0        |
| <b>Rentebærende gæld i alt</b>                            | <b>15.679,1</b> |
| Leverandørgæld, gennemsnitlig 1 måneders kredit           | 399,5           |
| Moms, gennemsnitlig 1 måneds kredit                       | 386,9           |
| Skyldige omkostninger, gennemsnitlig 3 måneders kredit    | 2.676,4         |
| Per.afgr. (sponsorater mv.) 4 måneders gns. forudbetaling | 5.529,1         |
| <b>Ikke rentebærende gæld i alt</b>                       | <b>8.991,9</b>  |

Gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S forfalder i takt med salg af spillere med 50% af eventuelle transferindtægter, jf. omtale i afsnit 5.22 "Væsentlige kontrakter".

Til sikkerhed for bankgæld er der udstedt løsørejerpantebrev på 5 mio.kr. med sikkerhed i lejerettigheder, driftsinventar og -materiel samt goodwill, der pr. 31. marts 2008 har en regnskabsmæssig værdi på henholdsvis på 0 kr., 0,8 mio.kr. og 0 kr.

Silkeborg IF Invest A/S har desuden en forpligtelse til at betale 140 mio.kr. pr. 30. juni 2008 for andelen i K/S Papirfabrikken.

Vedr. gældssituationen i K/S Papirfabrikken henvises til afsnit 5.10 "Kapitalressourcer".

Prioritetsgæld og bankgæld i K/S Papirfabrikken er fuldt sikret med pant i ejendomme med en kontantomregnet værdi på 456 mio.kr.

#### 6.3.3 Fysiske og juridiske personers interesse i udstedelsen

Silkeborg IF Invest A/S er ikke bekendt med interesser eller interessekonflikter i relation til Udbuddet, der er væsentlige for Selskabet.

Der henvises i øvrigt til afsnit 5.19 "Transaktioner med nærtstående parter".

#### 6.3.4 Anvendelse af provenu

Det er ledelsens forventning, at 140 mio.kr. anvendes i forbindelse med overtagelsen af K/S Papirfabrikken.

Herudover vil der blive anvendt 4,7 mio.kr. til et juridisk tilbagekøb af transferrettighederne ved en erhvervelse af den samlede aktiekapital i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S

Et yderligere provenu udover minimumsprovenuet vil medføre en styrkelse af selskabets egenkapital og dermed en større grad af egenfinansiering ved eventuel investering i nyt stadion og multihal anlæg samt ved eventuelle yderligere investeringer i Ejendomskomplekset på Papirfabrikken.

#### 6.4 Oplysninger om Udbuddet

Der er indgivet ansøgning om optagelse til handel og officiel notering af de Nye B-aktier på OMX i den midlertidige fondskode DK0060137248. De Nye B-aktier udstedes og registreres i aktionærernes depot den 30. juni 2008 og optages til handel og officiel notering den 30. juni 2008.

#### Retsgrundlag for Udbuddet

Udbuddet gennemføres i henhold til dansk lovgivning. Dette Prospekt er udarbejdet med henblik på at opfylde de standarder og betingelser, der er gældende i henhold til dansk lovgivning, herunder OMX's regler. Enhver tvist, der måtte opstå som følge af Udbuddet, skal indbringes for domstolene i Danmark.

#### Tegning og registrering af de Nye B-aktier

Der udbydes i alt minimum 7,5 mio. stk. Nye B-aktier og maksimum 10,0 mio. stk. Nye B-aktier a nominelt 10 kr. i offentlig tegning uden fortegningsret for eksisterende aktionærer. De Nye B-aktier, der udstedes, er af samme klasse som de eksisterende B-aktier.

Den kommende aktiekapital registreres i Værdipapircentralen, Helgeshøj Allé 61, 2630 Tåstrup. De Nye B-aktier udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i Selskabets aktiebog ved henvendelse til ihændehaberens kontoførende institut. De Nye B-aktier leveres elektronisk ved tildeling til konti i Værdipapircentralen gennem en dansk bank eller andet institut, der er godkendt som kontoførende for de pågældende aktier. De Nye B-aktier udstedes i papirløs form.

Tegningsperioden for de Nye B-aktier finder sted i perioden fra den 10. juni 2008 kl. 09.00 til den 23. juni 2008 kl. 16.00. Selskabet kan dagligt kl. 16.00 lukke tegningen i tilfælde af overtegning, dog tidligst på første tegningsdag.

De Nye B-aktier registreres under en midlertidig fondskode: DK0060137248. Når tegningen er gennemført, vil de Nye B-aktier snarest muligt blive sammenlagt med de eksisterende aktier under fondskode DK0010128008. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de eksisterende B-aktiers fondskode.

Investorer vil som udgangspunkt modtage fuld tildeling af de Nye B-aktier i forhold til de afgivne ordrer. Der kan kun indgives et tegningsønske pr. depot. Bestyrelsen forbeholder sig ret til, i tilfælde af overtegning, på Udsteders vegne at fastsætte en individuel tildeling på de enkelte ordrer uanset den indkomne ordremængde. Bestyrelsen har et ønske om at opnå en vis spredning i B-aktierne. Betaling og registrering af aktierne vil ske den 30. juni 2008.

Aktierne er alene søgt optaget til handel og officiel notering på OMX.

#### Valuta

De Nye B-aktier udstedes i danske kroner.

#### Nye B-aktiers rettigheder

De Nye B-aktier vil have samme stemmeret og ret til fortegning ved fremtidige kapitaludvidelser som de eksisterende B-aktier og skal i enhver henseende være stillet som den hidtidige B-aktiekapital, når de Nye B-aktier er fuldt indbetalt og registreret.

#### Udbytteregler for de Nye B-aktier

I henhold til aktieselskabslovens bestemmelser godkender generalforsamlingen udlodning af udbytte på baggrund af den godkendte årsrapport for det seneste regnskabsår. De Nye B-aktier giver ret til fuldt udbytte fra og med regnskabsåret 2008.

Selskabets bestyrelse indstiller årligt til Selskabets generalforsamling om godkendelse af årsregnskabet, herunder beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til godkendte regnskab samt eventuel udbyttebetaling. Der er i perioden 2005 til 2007 ikke udbetalt udbytte til Selskabets aktionærer i overensstemmelse med generalforsamlingens beslutning herom. Selskabet forventer ikke i den nærmeste årrække at udbetale udbytte.

Eventuelt udbytte udbetales i henhold til Værdipapircentralens til enhver tid gældende regler. Udbytte udbetales til aktionærens konto i det kontoførende pengeinstitut.

Efter gældende regler tilbageholder danske selskaber normalt 28% udbytteskat.

Eventuelt udbytte udbetales af Selskabet med frigørende virkning for Selskabet for A-aktionærernes vedkommende til den, der i Selskabets aktiebog er noteret som aktieindehaver, og for B-aktierne vedkommende på grundlag af aktierne registrering i Værdipapircentralen. Udbytte, der ikke er hævet inden fem år fra forfaldsdagen, tilfalder Selskabet.

Der gælder ingen udbyttebegrænsninger eller særlige procedurer for ejere af Nye B-aktier, der ikke er bosiddende i Danmark. Der henvises til afsnit 6.4 "Skattemæssige forhold" for en beskrivelse af dansk lovgivnings skattemæssige behandling af udbytte. Selskabet anvender ikke ekstraordinære eller kumulative udbyttebetalinger.

**Stemmeret**

Hver B-aktie a nominelt 10 kr. pr. stk. giver 1 stemme. Til sammenligning gives 10 stemmer for hver A-aktie a nominelt 10 kr. pr. stk.

Aktionærer, der har erhvervet aktier ved overdragelse, kan ikke udøve stemmeret for de pågældende aktier, medmindre aktionæren er noteret i aktiebogen, eller aktionæren har anmeldt og dokumenteret sin erhvervelse senest på tidspunktet for indkaldelse til generalforsamlingen.

**Nye B-aktiers omsættelighed**

Aktierne er omsætningspapirer. Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes omsættelighed.

**Indløsning**

Aktionærene er ikke forpligtet til at lade deres B-aktier indløse helt eller delvist, bortset fra hvad der følger af aktieselskabsloven.

**Ombytningsbestemmelser**

Der er ikke knyttet ombytningsbestemmelser til B-aktierne.

**Ret til at deltage i eventuelt likvidationsprovenu**

Der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiernes ret til deltagelse i eventuelt likvidationsprovenu.

**Dansk lovgivning vedrørende pligtmæssige overtagelsestilbud og indløsning af aktier**

Værdipapirhandelsloven indeholder regler vedrørende offentlige tilbud på erhvervelse af aktier. I tilfælde af en direkte eller indirekte overdragelse af en aktiepost i et selskab med en eller flere aktieklasser, der er noteret på en fondsbørs, på en autoriseret markedsplads, et tilsvarende reguleret marked eller en alternativ markedsplads, skal erhververen inden for en periode på fire uger efter erhvervelsen give alle selskabets aktionærer mulighed for at afhænde deres aktier i selskabet på identiske betingelser, hvis en sådan overdragelse medfører, at erhververen:

1. kommer til at besidde flertallet af stemmerettighederne i selskabet,
2. får ret til at udnævne eller afsætte et flertal af selskabets Bestyrelsesmedlemmer,
3. får ret til at udøve en bestemmende indflydelse over selskabet i henhold til selskabets vedtægter eller på anden måde efter aftale med selskabet,
4. kommer til at kontrollere flertallet af stemmerettighederne i selskabet på grundlag af en aftale med de øvrige aktionærer, eller
5. kommer til at kunne udøve bestemmende indflydelse over selskabet og kommer til at besidde mere end en tredjedel af stemmerettighederne.

I henhold til aktieselskabslovens § 20b kan aktier i et selskab indløses helt eller delvist af en aktionær, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet. En sådan indløsning kan gennemføres af majoritetsaktionæren sammen med Bestyrelsen ved en fælles beslutning. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af majoritetsaktionæren, der ejer mere end ni tiendedele af aktiekapitalen.

Tilsvarende kan en aktionær, der har erhvervet mere end ni tiendedele af aktiekapitalen og en tilsvarende del af stemmerettighederne i selskabet ved et købstilbud efter værdipapirhandelslovens § 31, stk. 1, indløse de øvrige aktionærer, jf. aktieselskabslovens § 20e. En sådan indløsning kan gennemføres af majoritetsaktionæren alene. En minoritetsaktionær kan på samme måde forlange at få sine aktier indløst af en sådan majoritetsaktionær.

Endvidere kan et selskabs generalforsamling med ni tiendedele såvel af de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital under visse betingelser vedtage at indføre bestemmelser i vedtægterne, hvorefter aktionærer kan blive forpligtet til at lade deres aktier indløse på de i bestemmelserne angivne vilkår, jf. aktieselskabslovens § 79, stk. 2, nr. 3. Der findes pr. Prospektdatoen ingen sådan bestemmelse i Selskabets vedtægter.

**Offentlige købstilbud fremsat af tredjemand i foregående eller indeværende regnskabsår**

Der er ikke fremsat købstilbud fra tredjemand vedrørende Selskabets aktier i foregående eller indeværende kalenderår. For en beskrivelse af Selskabets større aktionærer henvises til afsnit 5.18 "Større aktionærer".

### 6.4.1 Skattemæssige oplysninger

#### Generelt

Dette afsnit indeholder almindelig og generel information omkring skattemæssige forhold vedrørende investering i B-aktierne og behandler ikke alle særregler og særlige personlige skatteforhold.

Afsnittet beskriver Udsteders opfattelse af de gældende skatteregler i Danmark pr. Prospektdatoen og omfatter primært investorer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

Afsnittet foregiver ikke at være en udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold, der kan have relevans ved erhvervelse, besiddelse eller afhændelse af aktier. Investorerne opfordres til at søge supplerende individuel rådgivning.

#### Personer, frie midler

B-aktierne behandles skattemæssigt som aktier. Udbytte af B-aktierne skal medregnes i aktieindkomsten. Beskatning sker med satser på 28%, 43% eller 45% afhængig af personens øvrige aktieindkomst.

Ved afståelse opgøres gevinst og tab som forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessummen for de pågældende aktier. Personer skal anvende gennemsnitsmetoden ved opgørelsen af fortjeneste og tab på aktier. Gennemsnitsmetoden skal anvendes samlet for aktier udstedt af samme selskab uanset ejertid. Ved opgørelse af anskaffelsessummen fordeles den samlede anskaffelsessum for aktier i samme selskab forholdsmæssigt på grundlag af de pågældende værdier.

Privatpersoner beskattes af gevinster på aktier som aktieindkomst uanset ejertid. Den samlede aktieindkomst for året, herunder udbytter, beskattes som udgangspunkt med 28% af den del, der udgør 0 - 46.700 kr., 43% for aktieindkomst, der udgør 46.700 - 102.600 kr. og 45% for aktieindkomst over 102.600 kr. For ægtefællerne udgør grænserne det dobbelte. De nævnte grænser er satser for 2008.

Tab ved afståelse af B-aktierne kan fradrages i det omfang, tabet kan rummes i årets udbytter og gevinster på børsnoterede aktier, som er skattepligtige som aktieindkomst, herunder i den del af udlodningerne fra udloddende aktiebaserede investeringsforeninger, der er aktieindkomst. Modregningsadgangen gælder også aktieindkomst i form af udbytter fra en skattefritaget beholdning under overgangsreglen. Yderligere tab kan uden tidsbegrænsning fradrages i de følgende indkomstårs udbytter, gevinster og afståelsessummer mv. på børsnoterede aktier uden tidsbegrænsning.

Der gælder særlige regler, hvis en person driver næringsvirksomhed med salg af aktier.

#### Personer, investering for pensionsmidler

Investorer har mulighed for at placere pensionsmidler i B-aktierne. Der må dog kun være placeret op til 20% af depotets værdi i børsnoterede aktier i SIF-aktier - dog kan der altid placeres et beløb svarende til 44.500 kr. (2008-grænse). Afkast i form af udbytte og kursreguleringer vil være omfattet af pensionsafkastbeskatningsloven og dermed blive beskattet med 15%. Udover denne skat skal der betales skat med op til 60%, når pensionsmidler senere udbetales.

#### Personer, virksomhedsordningen

Midler i virksomhedsordningen kan ikke placeres i B-aktierne.

#### Selskaber mv. omfattet af selskabsskatteloven

B-aktierne behandles skattemæssigt som aktier. Udbytter af B-aktierne skal medregnes i den skattepligtige indkomst med 66% af udbyttebeløbet. Beskatning sker med den almindelige selskabsskattesats på 25%. Den effektive beskatning af udbytter er derfor pt. 16,5%.

Ved afståelse opgøres gevinst og tab som forskellen mellem afståelsessummen og anskaffelsessummen for de pågældende B-aktier. Gennemsnitsmetoden skal anvendes samlet for aktier udstedt af samme selskab uanset ejertid. Ved opgørelsen af anskaffelsessummen fordeles den samlede anskaffelsessum for aktier i samme selskab forholdsmæssigt på grundlag af de pålydende værdier.

Gevinst ved afståelse inden 3 års ejertid beskattes fuldt ud. Tab kan modregnes i tilsvarende fortjenester. Overskydende tab kan uden tidsbegrænsning fremføres og modregnes i gevinst på aktier ejet i mindre end 3 år.

Gevinst ved afståelse ved ejertid på 3 år og derover er skattefri. Tilsvarende kan tab ikke fratrækkes eller modregnes.

Hvis et selskab driver næringsvirksomhed med salg af aktier, beskattes aktieavancer uanset ejertid, og det er 100% af udbyttebeløbene, som er skattepligtige.



**Udenlandske aktionærer**

Udenlandske aktionærer bliver ikke skattepligtige til Danmark af aktieavancer alene på grund af besiddelse af B-aktierne. Har en aktionær fast driftssted i Danmark eller anden tilknytning til Danmark og dermed er begrænset skattepligtig til Danmark, kan investeringen være omfattet heraf.

Udbytte af B-aktierne er omfattet af begrænset skattepligt til Danmark for udenlandske aktionærer. Udbyttet beskattes med en skattesats på 28%, dog oftest nedsat til en lavere skattesats fastsat i en dobbeltbeskatningsaftale mellem Danmark og aktionærens hjemland.

Ved udbetaling af udbytte vil der som udgangspunkt blive tilbageholdt dansk skat med 28%. Den enkelte aktionær kan herefter hos de danske skattemyndigheder tilbagesøge forskellen mellem de 28% og den skattesats, som Danmark som kildeland har ret til at indeholde.

### 6.5 Vilkår og betingelser for Udbuddet

Den 22. april 2008 blev der afholdt ekstraordinær generalforsamling, hvor det blev besluttet at bemyndige Bestyrelsen til at forhøje selskabets B-aktiekapital med nominelt 75 mio.kr. og maksimum 100 mio.kr. ved tegning af minimum 7,5 mio. stk. og maksimum 10 mio. stk. Nye B-aktier til markedskurs, dog minimum 20 kr. pr. aktie af nominelt 10 kr. uden fortegningsret for selskabets nuværende aktionærer, jf. aktieselskabslovens § 30 stk. 3.

Forhøjelsen kan gennemføres ad en eller flere gange. Bemyndigelsen gælder til den 31. december 2012.

#### Betingelser for Udbuddet, Tegningsforhold og Tegningsperiode

De Nye B-aktier udbydes til tegning i perioden fra den 10. juni 2008 kl. 09.00 til den 23. juni 2008 kl. 16.00 (dansk tid). Selskabet kan dagligt kl. 16.00 lukke tegningen i tilfælde af overtegning, dog tidligst på første tegningsdag. Uanset at tegningen lukkes før tid, vil såvel betaling af de Nye B-aktier som dato for første handelsdag være uændret.

Registrering af de Nye B-aktier på investors konto i Værdipapircentralen sker mod kontant betaling ved tegning. De Nye B-aktier, der udstedes, er af samme klasse som de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier bliver efter gennemførelsen af Udbuddet søgt optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060137248 den 30. juni 2008. Registrering hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen vil ske snarest muligt herefter, tidligst d. 30. juni 2008. Herefter vil den midlertidige fondskode blive lagt sammen med fondskoden for de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktier vil derefter være noteret under de eksisterende B-aktiers fondskode.

Der kan kun indgives en tegningsansøgning pr. depot. En ansøgning om tegning af Selskabets Nye B-aktier kan ikke trækkes tilbage.

Bestyrelsen forbeholder sig dog ret til, i tilfælde af overtegning, på Udsteders vegne at fastsætte en individuel tildeling på de enkelte ordrer uanset den indkomne ordremængde, men Bestyrelsen har et ønske om at opnå en vis spredning i B-aktierne. Der foretages ingen indbetaling før det endelige resultat af Udbuddet kendes.

#### Udbud og provenu

Tegning af de Nye B-aktier sker til kurs 20 kr. pr. Ny B-aktie a nominelt 10 kr. franko. Tegningskursen er fastsat med baggrund i den historiske kursudvikling.

Der udbydes minimum nominelt 75 mio.kr. B-akitekapital svarende til 7,5 mio. stk. Nye B-aktier a nominelt 10 kr. og maksimum nominelt 100.mio.kr. B-aktiekapital svarende til 10,0 mio. stk. Nye B-aktier a nominelt 10 kr.

Udbuddet er uden fortegningsret for Selskabets eksisterende aktionærer.

Bruttoprovenu fra Udbuddet udgør minimum 150 mio.kr.

#### Forventet tidsplan for de vigtigste begivenheder

|                                                                              |                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Tegningsperioden begynder:                                                   | Den 10. juni 2008 kl. 09.00 (dansk tid).                                                                                                                   |
| Tegningsperioden slutter:                                                    | Den 23. juni 2008 kl. 16.00 (dansk tid).<br>Selskabet kan dagligt kl. 16.00 lukke tegningen i tilfælde af overtegning, dog tidligst på første tegningsdag. |
| Resultat af Udbuddet offentliggøres:                                         | Selskabet forventer at offentliggøre resultatet af Udbuddet senest den 25. juni 2008.                                                                      |
| Betaling af tegnede aktier:                                                  | Betaling af de Nye B-aktier vil senest ske den 30. juni 2008.                                                                                              |
| Handel og officiel notering af de Nye B-aktier i den midlertidige fondskode: | Dette vil ske den 30. juni 2008.                                                                                                                           |
| Registrering af Nye B-aktier i Erhvervs- og Selskabsstyrelsen:               | Registrering af de Nye B-aktier vil tidligst forekomme den. 30. juni 2008.                                                                                 |

**Hensigt hos Selskabets større aktionærer eller medlemmer af Selskabets Direktion eller Bestyrelse om at deltage i Udbuddet**

Se afsnit 6.5.1 "Forhåndstegning" og afsnit 5.17 "Personale".

**Tilbagekaldelse af Udbuddet**

Selskabet er berettiget til at tilbagekalde Udbuddet, hvis der, inden tegningsperioden påbegyndes den 10. juni 2008 kl. 09.00 (dansk tid), sker helt særlige tilfælde af ekstraordinære og upåregnelige omstændigheder. En tilbagekaldelse af Udbuddet vil blive meddelt via OMX.

**Annullering af Udbuddet**

Der sker ikke annullering af Udbuddet, idet der er givet forhåndstilsagn om tegning af 150 mio.kr., jf. afsnit 6.5.1 "Forhåndstegning".

**Mindste aktietegning**

Minimumstegningen ved Udbuddet er fastsat til 50 stk. Nye B-aktier.

**Maksimum tegning**

Der er ikke fastsat en maksimumstegning for den enkelte investor.

**Nedsættelse af tegningen**

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

**Betaling**

Betaling for de Nye B-aktier sker i danske kroner ved tegning den 30. juni 2008 mod registrering af de Nye B-aktier på erhververens konto i Værdipapircentralen.

**Offentliggørelse af resultatet af Udbuddet**

Resultatet af Udbuddet vil blive offentliggjort i en fondsbørsmeddelelse, som forventes udsendt 2-3 børsdage efter Tegningsperiodens udløb, forventeligt den 25. juni 2008.

**Jurisdiktioner, hvor Udbuddet gennemføres, og restriktioner knyttet til Udbuddet**

Prospektet er alene udarbejdet på dansk. Dette Prospekt er ikke tilbud eller en opfordring fra Selskabet til køb eller tegning af Nye B-aktier i Selskabet. Udleveringen af dette Prospekt samt Udbuddet af de Nye B-aktier er i visse retsområder uden for Danmark begrænset af gældende lovgivning. Dette Prospekt må ikke anvendes som eller i forbindelse med et tilbud eller en opfordring til personer i en jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring ikke er godkendt eller til personer, til hvem det er ulovligt at fremsætte et sådant tilbud eller en sådan opfordring.

Dette Prospekt udgør ikke et tilbud om eller en opfordring til at tegne Nye B-aktier i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring er ulovlig. Personer, der kommer i besiddelse af dette Prospekt, skal gøre sig bekendt med overholdelse af alle sådanne begrænsninger.

Selskabet har ikke noget ansvar for eventuelle overtrædelser af disse begrænsninger for nogen persons side, uanset om denne person er en potentiel køber af Nye B-aktier.

Udbuddet omfatter et offentligt udbud i Danmark og privatplaceringer i andre jurisdiktioner uden for USA, i alle tilfælde i henhold til Regulation S i US Securities Act af 1933. Prospektet må ikke distribueres til eller på anden måde gøres tilgængeligt i USA, Canada, Australien eller Japan. De Nye B-aktier må ikke udbydes eller sælges eller på anden måde udbydes eller sælges i USA, Canada, Australien eller Japan, medmindre en sådan udnyttelse, et sådant udbud eller et sådant salg er tilladt i henhold til gældende lovgivning i den pågældende jurisdiktion, og Selskabet skal modtage tilfredsstillende dokumentation herfor.

Som følge af disse restriktioner i henhold til de gældende love forventer Selskabet, at visse investorer hjemmehørende i USA, Canada, Australien, Japan og andre jurisdiktioner muligvis ikke vil kunne tegne de Udbudte Aktier. De Nye B-aktier er ikke blevet godkendt af det amerikanske børsstilsyn (Securities and Exchange Commission) eller børsstilsynet eller anden tilsynsmyndighed i nogen enkeltstat eller anden jurisdiktion i USA, ligesom ingen af disse tilsynsmyndigheder har afgivet nogen erklæring om eller udtalt sig om Udbuddet eller nøjagtigheden og fuldstændigheden af Prospektet. Erklæringer om det modsatte betragtes som en kriminel handling i USA.

De Nye B-aktier er ikke og vil ikke blive registreret i henhold til US Securities Act af 1933 med senere ændringer, og de Nye B-aktier må ikke tegnes, udbydes eller sælges i USA, medmindre de er registreret i henhold til US Securities Act af 1933, eller der foreligger fritagelse for sådanne registreringskrav.

I relation til de enkelte medlemsstater i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS"), der har implementeret Prospektdirektivet (hver især en "Relevant Medlemsstat"), foretages intet udbud af Nye B-aktier til offentligheden i nogen Relevant Medlemsstat inden offentliggørelse af et Prospekt vedrørende de Nye B-aktier, der er godkendt af den kompetente myndighed i den pågældende relevante medlemsstat eller, hvor det er relevant, godkendt i en anden Relevant Medlemsstat og meddelt til den kompetente myndighed i den pågældende relevante medlemsstat i henhold til Prospektdirektivet. Med virkning fra og med den dato, hvor Prospektdirektivet implementeres i den pågældende Relevante Medlemsstat, kan der dog foretages et udbud Nye B-aktier til offentligheden i den pågældende Relevante Medlemsstat:

a) til juridiske enheder, der er bemyndigede eller bestemte til at operere på de finansielle markeder eller, hvis de ikke er bemyndigede eller bestemte hertil, hvis formål er udelukkende at investere i værdipapirer

b) til enhver juridisk enhed, som har to eller flere af følgende: 1) et gennemsnit på mindst 250 medarbejdere i det seneste regnskabsår, 2) en samlet balancesum på mere end 43 mio. Euro, og 3) en årlig nettoomsætning på mere end 50 mio Euro, som anført i det seneste års- eller koncernregnskab

c) til færre end 100 fysiske eller juridiske personer pr. land inden for EU/EØS bortset fra kvalificerede investorer (som defineret i Prospektdirektivet)

d) under alle andre omstændigheder, der ikke fordrer, at Selskabet offentliggør et prospekt i henhold til Artikel 3 i Prospektdirektivet

I forbindelse med foranstående betyder udtrykket et "udbud af nye aktier til offentligheden" vedrørende nye aktier i en Relevant Medlemsstat den kommunikation, i enhver form og med ethvert middel, af tilstrækkelige oplysninger om Udbuddets vilkår og de nye aktier, der gør investorer i stand til at træffe en beslutning om og tegning af de nye aktier, som måtte blive ændret i den pågældende Relevante Medlemsstat af ethvert tiltag, hvorved Prospektdirektivet gennemføres i den pågældende Relevante Medlemsstat og udtrykket. Ved "Prospektdirektiv" forstås direktiv 2003/71/EF og omfatter alle relevante implementeringsprocedurer i de enkelte Relevante Medlemsstater.

#### **Andre aftaler om deltagelse i Udbuddet**

Se afsnit 6.5.1 "Forhåndstegning"

#### **Oplysninger om forhåndstildeling**

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

#### **Oplysninger om overtildeling**

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

#### **Udbudskurs**

Alle Nye B-aktier udbydes til kurs 20 kr. pr. Ny B-aktie a nominelt 10 kr. franko. Tegningskursen er fastsat med baggrund i den historiske kursudvikling.

#### **Kursforskel**

Ikke relevant i nærværende Prospekt.

#### **6.5.1 Forhåndstegning**

I henhold til værdipapirlovens § 29 skal en aktionær, der ejer aktier i et selskab, hvis aktier er optaget til officiel notering eller optaget til handel på en fondsbørs, snarest muligt give selskabet og Finanstilsynet meddelelse om aktieposterne i selskabet i de nedenfor omtalte tilfælde. Der skal gives meddelelse, når:

- 1) aktiernes stemmeret udgør mindst 5% af stemmerettighederne eller aktiernes pålydende værdi udgør mindst 5% af aktiekapitalen, eller
- 2) der er sket ændringer i et allerede meddelt besiddelsesforhold, således at grænser på 5, 10, 15, 20, 25, 50 eller 90% eller 1/3 eller 2/3 af stemmerettigheder eller på den pålydende værdi af aktiekapitalen nås, eller ikke længere er nået, eller ændringen bevirker, at grænsen under pkt. 1 ovenfor ikke længere er nået.

Når selskabet modtager meddelelse, skal indholdet af meddelelsen offentliggøres snarest muligt.

På prospektdatoen har Silkeborg Fodbold Holding A/S anmeldt en beholdning, der repræsenterer en stemmeandel på mere end 50% af stemmerne i selskabet, og Silkeborg Idrætsforening af 1917 har en beholdning, der repræsenterer mere end 5%.

Silkeborg Idrætsforening af 1917 besidder på prospektdagen alle selskabets A-aktier. For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens en B-aktie giver ret til én stemme.

Der er ingen af de større aktionærer, der har forskellige stemmerettigheder, udover forskellene forårsaget af forskellige stemmerettigheder for A- og B-aktier. Selskabets større aktionærer fremgår af den følgende tabel:

**Tabel 25: Selskabets større aktionærer**

| <b>FØR UDBUDET</b>               | <b>A-aktier<br/>(nom.)</b> | <b>B-aktier<br/>(nom.)</b> | <b>Total<br/>(nom.)</b> | <b>Total<br/>(stemmer)</b> | <b>Kapital<br/>i pct.</b> | <b>Stemmer i<br/>pct.</b> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Silkeborg Idrætsforening af 1917 | 180.000                    | 0                          | 180.000                 | 1.800.000                  | 0,91                      | 8,42                      |
| Silkeborg Fodbold Holding A/S    | 0                          | 14.751.130                 | 14.751.130              | 14.751.110                 | 74,70                     | 69,03                     |
| Øvrige                           | 0                          | 4.884.850                  | 4.884.850               | 4.884.850                  | 24,39                     | 22,55                     |
| Egne aktier                      | 0                          | -68.110                    | -68.110                 | -68.110                    |                           |                           |
| <b>I alt</b>                     | <b>180.000</b>             | <b>19.567.870</b>          | <b>19.585.880</b>       | <b>21.367.870</b>          | <b>100,00</b>             | <b>100,00</b>             |

#### Forhåndstegning:

Selskabet har fra en kreds af investorer modtaget tilsagn om forhåndstegning af 5,35 mio. stk. Nye B-aktier til kurs 20 kr. Kredsen af investorer, som har givet førnævnte tilsagn, omfatter følgende juridiske enheder:

**Tabel 26: Kredsen af investorer, som har givet tilsagn om forhåndstegning**

Brandstifter A/S, Torvet 10D, 2. tv., 8600 Silkeborg  
 Dynes ApS, Stenmårvej 9, 8680 Ry\*  
 Emilan ApS, Krusåvej 6, 8600 Silkeborg\*  
 F.L. Hansen Holding ApS, Lillehøjvej 9, 8600 Silkeborg\*  
 FBO Gruppen A/S, Rønne Allé 68, 8600 Silkeborg  
 Helge Jensen, Åhavevej 95, 3., 8600 Silkeborg\*  
 Henning Mortensen Holding A/S, Stagehøjvej 1, 8600 Silkeborg  
 Henton Group A/S, Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg\*  
 Herm. Rasmussen A/S Holding, Stagehøjvej 17, 8600 Silkeborg  
 Hilbert Jonkman, Eerbeekseweg 16, 6971 LI. Brummen, Holland  
 J&L Gruppen A/S Knudlundvej 1, 8653 Them\*  
 John Andersen, Østre Allé 18, 8600 Silkeborg\*  
 JYSK Holding A/S, Sødalsparken 18, 8220 Brabrand  
 Karl Wedell stiftelse, Kampmannsgade 1, 6., 1606 København V  
 Kim Berner, Clausholmvej 308, 8370 Hadsten\*  
 KK-JI Holding ApS, Elmevej 8, 2950 Vedbæk  
 Konbeck Holding Silkeborg A/S, Granhøjvej 11, 8600 Silkeborg  
 Leif Nygård, Brassøvej 20, Sejs, 8600 Silkeborg\*  
 Makab A/S, Krogvej 9, 6720 Fanø\*  
 Otto Larsen Holding A/S, Bergsøesvej 2, 8600 Silkeborg  
 Remstrup ApS, Remstrupvej 39, 8600 Silkeborg\*  
 Silkeborg Idrætsforening af 1917, Søholthuset, Ansvej 110, 8600 Silkeborg\*  
 Sparekassen Østjylland, Frankrigsvej 11, 8450 Hammel  
 Steen Konradsen, Bavnevej 23, 8600 Silkeborg  
 Treldevej 86 ApS, Østre Allé 18, 8600 Silkeborg\*  
 Vagn Iversen, Sølystvej 55, 8600 Silkeborg\*

#### Garanti:

Selskabet har den 26. marts 2008 modtaget tilsagn om at sikre minimumstegningen på 7,5 mio. stk. B-aktier til kurs 20 kr. Garantien er afgivet af følgende juridiske enheder:

**Tabel 27: Juridiske enheders tilsagn om garanti**

Emilan ApS, Krusåvej 6, 8600 Silkeborg\*\*  
 F.L. Hansen Holding ApS, Lillehøjvej 9, 8600 Silkeborg\*\*  
 Henton Group A/S, Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg\*\*  
 Henton Ejendomme A/S, Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg\*  
 OM Consultancy ApS, Nygade 2, 8600 Silkeborg\*\*

\*: Nærstående eller sælger af K/S Papirfabrikken.

\*\* : Aktionær i selskabets nuværende hovedaktionær Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Førnævnte garanti er udformet for at sikre tegning af 7,5 mio. stk. Nye B-aktier. Dvs. at aktietegning udover de i tabel 26 nævnte investorer først reducerer garantierne og derefter forøger tegningen fra minimumstegningen. Herudover er tegningen ikke garanteret, og der ydes ingen garantiprovision.

I de følgende tabeller fremgår Selskabets større aktionærer, såfremt der sker tegning af henholdsvis 7,5 mio. stk. Nye B-aktier, herunder at der ikke sker reduktion i de afgivne garantier som følge af yderligere tegning samt såfremt der sker tegning af 10 mio. stk. Nye B-aktier:

**Tabel 28a: Selskabets større aktionærer ved tegning af 7,5 mio. stk. aktier**

| EFTER UDBUDET<br>(v/ minimumstegning)                                               | A-aktier<br>(nominel) | B-aktier<br>(nominel) | Total<br>(nominel) | Total<br>(stemmer) | Kapital<br>i pct. | Stemmer<br>i pct. |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Silkeborg Fodbold Holding A/S                                                       | 0                     | 14.751.130            | 14.751.130         | 14.751.130         | 15,56%            | 15,31%            |
| Henton Group A/S<br>(Kent Madsen)                                                   | 0                     | 16.707.240            | 16.707.240         | 16.707.240         | 17,62%            | 17,34%            |
| F.L. Hansen Holding ApS<br>(Fr. Lysholt Hansen)                                     | 0                     | 7.502.080             | 7.502.080          | 7.502.080          | 7,91%             | 7,78%             |
| Emilan ApS<br>(Ole Hansen)                                                          | 0                     | 4.778.370             | 4.778.370          | 4.778.370          | 5,04%             | 4,96%             |
| OM Consultancy ApS<br>(Orla Madsen)                                                 | 0                     | 835.080               | 835.080            | 835.080            | 0,88%             | 0,87%             |
| <b>Silkeborg Fodbold<br/>Holding A/S inkl. ultimative<br/>aktionæres beholdning</b> | 0                     | 44.573.900            | 44.573.900         | 44.573.900         | 47,01%            | 46,25%            |
|                                                                                     |                       |                       | 0                  |                    |                   |                   |
| Jysk Holding A/S                                                                    | 0                     | 5.040.000             | 5.040.000          | 5.040.000          | 5,32%             | 5,23%             |
| Henton Eiendomme A/S                                                                | 0                     | 5.000.000             | 5.000.000          | 5.000.000          | 5,27%             | 5,19%             |
| Leif Nygård                                                                         | 0                     | 5.000.000             | 5.000.000          | 5.000.000          | 5,27%             | 5,19%             |
| Øvrige                                                                              | 180.000               | 34.953.970            | 35.133.970         | 36.753.970         | 37,05%            | 38,14%            |
| Egne aktier                                                                         | 0                     | 68.110                | 68.110             |                    | 0,07%             |                   |
| <b>I alt</b>                                                                        | <b>180.000</b>        | <b>94.635.980</b>     | <b>94.815.980</b>  | <b>96.367.870</b>  | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>    |

**Tabel 28b: Selskabets større aktionærer ved tegning af 10,0 mio. stk. aktier**

| EFTER UDBUDET<br>(v/ maksimumstegning)                                              | A-aktier<br>(nominel) | B-aktier<br>(nominel) | Total<br>(nominel) | Total<br>(stemmer) | Kapital<br>i pct. | Stemmer<br>i pct. |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                     | 0                     |                       |                    |                    |                   |                   |
| Silkeborg Fodbold Holding A/S                                                       |                       | 14.751.130            | 14.751.130         | 14.751.130         | 12,31%            | 12,15%            |
| Henton Group A/S<br>(Kent Madsen)                                                   | 0                     | 5.132.240             | 5.132.240          | 5.132.240          | 4,28%             | 4,23%             |
| F.L. Hansen Holding ApS<br>(Fr. Lysholt Hansen)                                     | 0                     | 5.002.080             | 5.002.080          | 5.002.080          | 4,17%             | 4,12%             |
| Emilan ApS<br>(Ole Hansen)                                                          | 0                     | 3.028.370             | 3.028.370          | 3.028.370          | 2,53%             | 2,50%             |
| OM Consultancy ApS<br>(Orla Madsen)                                                 | 0                     | 85.080                | 85.080             | 85.080             | 0,07%             | 0,07%             |
| <b>Silkeborg Fodbold<br/>Holding A/S inkl. ultimative<br/>aktionæres beholdning</b> | 0                     | 27.998.900            | 27.998.900         | 27.998.900         | 23,37%            | 23,07%            |
| Øvrige                                                                              | 180.000               | 91.568.970            | 91.748.970         | 93.368.970         | 76,57%            | 76,93%            |
| Egne aktier                                                                         | 0                     | 68.110                | 68.110             |                    | 0,06%             |                   |
| <b>I alt</b>                                                                        | <b>180.000</b>        | <b>119.635.980</b>    | <b>119.815.980</b> | <b>121.367.870</b> | <b>100,00%</b>    | <b>100,00%</b>    |

Vedrørende Silkeborg Fodbold Holding A/S, Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg kan det oplyses, at ejerkredsen består af følgende nærtstående parter: Henton Group A/S (der er 100% ejet af administrerende direktør Kent Madsen), OM Consultancy ApS (der er 100% ejet af næstformand Orla Madsen), Emilan ApS (der er 100% ejet af bestyrelsesformand Ole Hansen) og F. L. Hansen Holding ApS (der er 100% ejet af bestyrelsesmedlem Frederik L. Hansen).

**6.6 Optagelse til handel og officiel notering**

De eksisterende B-aktier er optaget til handel og officiel notering på OMX.

De Nye B-aktier vil blive søgt optaget til handel og officiel notering på OMX med første noteringsdag den 30. juni 2008. De Nye B-aktier vil efter gennemførelsen af Udbuddet blive registeret hos Erhvervs- og Selskabsstyrelsen den 30. juni og søgt optaget til handel og officiel notering på OMX i den midlertidige fondskode DK0060137248. Snarest muligt herefter vil den midlertidige fondskode bliver lagt sammen med fondskoden for de eksisterende B-aktier. De Nye B-aktiver vil derefter være noteret under de eksisterende B-aktiers fondskode.

Selskabet har ikke indgået en market maker-aftale.

**Stabilisering**

Ikke relevant i nærværende Prospekt.



**6.7 Lock-up aftaler, herunder tegningskurs**

Selskabet har ikke indgået aftaler om Lock-up.

**6.8 Omkostninger i forbindelse med Udbuddet**

Ved gennemførelsen af kapitaludvidelsen udgør bruttoprovenuet minimum 150 mio.kr. og maksimum 200 mio.kr.

De samlede omkostninger ved henholdsvis minimumstegning og maksimumstegning fremgår af nedenstående tabel.

**Tabel 29: omkostninger i forbindelse med Udbuddet**

| <b>Omkostninger (mio kr. ekskl. moms)</b> | <b>min. tegning</b> | <b>maks. tegning</b> |
|-------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| Finansielle formidlere                    | 0,70                | 0,90                 |
| Trykning og layout                        | 0,25                | 0,25                 |
| Annoncering                               | 0,25                | 0,25                 |
| Honorarer til advokat / revisor           | 0,70                | 0,70                 |
| Øvrige omkostninger                       | 0,10                | 0,10                 |
| <b>Samlede omkostninger</b>               | <b>2,00</b>         | <b>2,20</b>          |

Der afgives ikke tegningsprovision til kontoførende institutter. Ingen medlemmer af Selskabets Bestyrelse og Direktion eller i øvrigt modtager særskilt honorering af Silkeborg IF Invest A/S i forbindelse med udstedelsen af de Nye B-aktier.

Efter afholdelse af omkostninger forbundet med kapitaludvidelsen forventes nettoprovenuet til Selskabet at udgøre ca. 197,8 mio.kr. ved fuld tegning. Nettoprovenu ved minimumstegning forventes at udgøre ca. 148 mio.kr.

### 6.9 Udvanding

Selskabet havde pr. Prospektdatoen en aktiekapital på nominelt 19,8 mio.kr. fordelt på nominelt 0,2 mio.kr. A-aktiekapital og nominelt 19,6 mio.kr. B-aktiekapital. Udstedelsen af minimum 7,5 mio. stk. Nye B-aktier og maksimum 10 mio. stk. Nye B-aktier giver mulighed for, at Selskabets eksisterende B-aktionærers procentuelle ejer- og stemmeandel eventuelt øges eller formindskes såfremt de eksisterende B-aktionærer ikke deltager i tegningen.

**Tabel 30: Eksempel på udvanding**

|                                         | Kapitaludvidelse på 7,5 mio. stk, Nye B-aktier |        |        | Kapitaludvidelse på 10 mio. stk, Nye B-aktier |        |        |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------|--------|--------|-----------------------------------------------|--------|--------|
| Eksisterende antal B-aktier (eksempel)  | 10.000                                         | 10.000 | 10.000 | 10.000                                        | 10.000 | 10.000 |
| Nuværende ejerandel                     | 0,50%                                          | 0,50%  | 0,50%  | 0,50%                                         | 0,50%  | 0,50%  |
| Nuværende stemmeandel                   | 0,47%                                          | 0,47%  | 0,47%  | 0,47%                                         | 0,47%  | 0,47%  |
| Antal af Nye B-aktier tegnet (eksempel) | 10.000                                         | 5.000  | 0      | 10.000                                        | 5.000  | 0      |
| Ejerandel efter tegning                 | 0,21%                                          | 0,16%  | 0,11%  | 0,17%                                         | 0,13%  | 0,08%  |
| Stemmeandel efter tegning               | 0,21%                                          | 0,16%  | 0,11%  | 0,17%                                         | 0,13%  | 0,08%  |
| Udvanding af ejerandel i alt            | 58%                                            | 69%    | 79%    | 67%                                           | 75%    | 83%    |
| Udvanding af stemmeandel i alt          | 55%                                            | 66%    | 77%    | 64%                                           | 73%    | 82%    |

Note: Udvanding er beregnet som den procentuelle forskel mellem den i eksemplet viste aktionærs ejer- og stemmeandel før og efter Udbuddet.

**6.10 Yderligere oplysninger**

**Juridisk rådgiver for Selskabet med hensyn til dansk ret:**

Advokatfirmaet Brockstedt-Rasmussen  
Godthåbsvej 4, 8600 Silkeborg

**Revisorer for Selskabet er:**

BDO ScanRevision, Statsautoriseret revisionsaktieselskab  
Godthåbsvej 4, 8600 Silkeborg

og

Deloitte, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
Papirfabrikken 26, 8600 Silkeborg

**Aktieudstedende institut**

Nordea Bank Danmark A/S, Issuer Services  
Helgeshøj Allé 33, DK-2630 Taastrup

## 7 - Appendiks

### 7.1 Selskabets vedtægter

Gældende vedtægter for Silkeborg IF Invest A/S (CVR-nr. 70 85 49 10).

#### § 1 - Navn.

Selskabets navn er Silkeborg IF Invest A/S, og selskabet driver tillige virksomhed under binavnene

FC Jylland (Silkeborg IF Invest A/S),  
FC Østjylland (Silkeborg IF Invest A/S),  
Football Club Jutland (Silkeborg IF Invest A/S), og  
Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S (Silkeborg IF Invest A/S)

og dets hjemsted er Silkeborg Kommune.

#### § 2 - Formål.

Selskabets formål er at drive professionel fodbold, at investere i, udvikle og udleje ejendomme, at investere i aktier og anpartar i andre selskaber, hvis virksomhed har naturlig tilknytning til selskabets virksomhed, at drive handel samt anden virksomhed, der efter bestyrelsens skøn har naturlig forbindelse til selskabets virksomhed.

#### § 3 - Selskabets kapital.

Selskabets aktiekapital er DKK 19.815.980,00 - skriver nittenmillionerottehundredeogfemtentusinde-nihundredeogotteti 00/100.

Aktiekapitalen er fuldt indbetalt.

A-aktiekapitalen udgør DKK 180.000,00 og B-aktiekapitalen DKK 19.635.980,00.

A-aktierne er fordelt i aktier på DKK 100,00 eller multipla heraf. B-aktierne er fordelt i aktier på DKK 10,00.

#### § 3a.

Bestyrelsen er i perioden frem til 01.05.2009 bemyndiget til at erhverve op til 10 pct. af selskabets B-aktier, jf. aktieselskabslovens § 48.

Erhvervelsen skal ske til den til enhver tid gældende børskurs +/- 10 pct.

Bemyndigelsen til at erhverve op til 10 pct. af egne B-aktier omfatter den til enhver tid værende B-aktiekapital.

#### § 3b.

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

#### § 4.

Udvidelse af aktiekapitalen ved udstedelse af fondsaktier skal ske forholdsmæssigt i de to aktieklasser.

Ved udvidelse af såvel A-aktiekapitalen som B-aktiekapitalen ved tegning har de hidtidige A-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye A-aktier og de hidtidige B-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de Nye B-aktier.

Ved udvidelse af aktiekapitalen i én aktieklasse alene har de hidtidige A- og B-aktionærer forholdsmæssig fortegningsret til de nye aktier i forhold til deres hidtidige aktiebesiddelse.

Generalforsamlingen kan med den stemmeflerhed, der kræves til vedtægtsændring, bestemme afvigelser fra den foran fastsatte fortegningsret.

#### § 5 - Aktier.

A-aktier skal lyde på navn og skal noteres i selskabets aktiebog.

A-aktier er ikke-omsætningspapirer.

A-aktier kan ikke overdrages til trediemand, med mindre en særlig indkaldt generalforsamling med kvalificeret majoritet som angivet i vedtægternes § 10 godkender et sådant salg samt vilkårene herfor.

Ingen aktie har særlige rettigheder, bortset fra bestemmelserne om fortegningsret og om udvidet stemmeret, jf. §§ 4 og 9.

B-aktier udstedes til ihændehaber, men kan noteres på navn i selskabets aktiebog.

B-aktier er omsætningspapirer, og der gælder ingen indskrænkninger i B-aktiers omsættelighed.

Ingen aktionær har pligt til at lade sine aktier indløse helt eller delvis.

Selskabets B-aktier indføres i Værdipapircentralen.

Der udfærdiges alene aktiebrev og udbyttekupons for A-aktier. For B-aktier finder de for aktier indført i Værdipapircentralen gældende regler anvendelse.

#### **§ 6 - Mortifikation.**

Bortkomne aktier, interimsbeviser, tegningsbeviser, kuponer m.v. kan mortificeres uden dom efter lovgivningens til enhver tid gældende regler.

#### **§ 7 - Generalforsamlinger.**

Selskabets generalforsamlinger afholdes i Silkeborg Kommune og indkaldes af bestyrelsen med højst 4 uger og mindst 14 dages varsel ved bekendtgørelse i Erhvervs- og Selskabsstyrelsens EDB-informations-system, Jyllands-Posten og Midtjyllands Avis.

Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden den 31. maj.

Forslag fra aktionærer må, for at komme til behandling på den ordinære generalforsamling, være indgivet til bestyrelsen senest 1 måned efter regnskabsårets afslutning.

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af bestyrelsen eller på begæring af aktionærer, der ejer mindst 1/10 af aktiekapitalen eller repræsenterer mindst 1/10 af det samlede antal stemmer. Begæringen skal afgives skriftligt overfor bestyrelsen og skal indeholde en angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Fremkommer der begæring om afholdelse af ekstraordinær generalforsamling, skal bestyrelsen indkalde til denne inden 14 dage efter begæringens modtagelse. Generalforsamlingen afholdes inden 30 dage efter begæringens modtagelse.

Senest 8 dage før enhver generalforsamling fremlægges på selskabets kontor til eftersyn for aktionærerne dagsordenen og de fuldstændige forslag, der skal fremsættes på generalforsamlingen, og for den ordinære generalforsamlings vedkommende årsregnskab med tilhørende årsberetning, forsynet med revisionspåtegning.

#### **§ 8.**

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning om selskabets virksomhed i det forløbne år.
2. Fremlæggelse af årsrapport med årsberetning og revisionspåtegning.
3. Godkendelse af årsrapporten, herunder beslutning om anvendelse af overskud eller dækning af tab i henhold til den godkendte årsrapport samt decharge for Direktion og bestyrelse.
4. Behandling af forslag fra aktionærer eller bestyrelse.
5. Valg af bestyrelse.
6. Valg af suppleanter for de af A-aktiekapitalen valgte bestyrelsesmedlemmer.
7. Valg af 2 revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret.
8. Eventuelt.

#### **§ 9.**

Hvert A-aktiebeløb på DKK 100,00 giver 100 stemmer, og hvert B-aktiebeløb på DKK 10,00 giver 1 stemme på generalforsamlingen.

Enhver aktionær er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 dage forud mod behørig legitimation har fremsat begæring om udlevering af adgangskort på selskabets kontor. Stemmeret på generalforsamlingen har enhver aktie, på hvilken vedkommende aktionær senest 5 dage før generalforsamlingen har fremsat begæring om adgangskort og stemmeseddel. For aktier, der er erhvervet ved overdragelse, er stemmeretten dog yderligere betinget af, at vedkommende aktionær før generalforsamlingen enten har fået sin aktie noteret på navn i selskabets aktiebog eller har anmeldt og dokumenteret erhvervelsen overfor selskabet.

Stemmeret kan udøves i henhold til skriftlig fuldmagt.

Pressen har adgang til såvel selskabets ordinære som ekstraordinære generalforsamlinger.

#### **§ 10.**

Generalforsamlinger ledes af en af bestyrelsen udpeget dirigent, der afgør alle spørgsmål vedrørende sagernes behandling og stemmeafgivning.

Stemmeafgivningen skal være skriftlig, såfremt en efter dirigentens skøn passende del af de tilstedeværende og repræsenterede aktionærer måtte ønske det.

På en generalforsamling kan beslutning kun tages om de i dagsordenen anførte forslag og ændringsforslag hertil.

De på generalforsamlingen behandlede anliggender afgøres ved simpel stemmeflerhed, med mindre andet følger af lovgivningen eller vedtægterne. I tilfælde af stemmelighed er det fremsatte forslag forkastet.

Til vedtagelse af beslutninger om ændring af vedtægterne kræves, 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.

Til vedtagelse af en godkendelse af overdragelse af A-aktier, jf. § 5, eller beslutning om selskabets frivillige opløsning kræves, at mindst 90 pct. af den samlede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

Opnår forslaget ikke den i foregående stykke 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 90 pct. af såvel de afgivne stemmer som af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede aktiekapital stemmer for forslaget.

I de ovennævnte tilfælde skal fuldmagter til at møde på den første generalforsamling, for så vidt de ikke udtrykkeligt måtte være tilbagekaldt, anses for gyldige, også med hensyn til den anden generalforsamling.

Uanset det foran anførte skal beslutninger, som er nødvendige som følge af lovgivningen, kunne vedtages på en generalforsamling ved simpel stemmeflerhed uden hensyn til, hvor stor en del af det samlede antal stemmer, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

#### **§ 11.**

Over det på generalforsamlinger passerende indføres en beretning i en dertil af bestyrelsen autoriseret protokol, der underskrives af dirigenten.

#### **§ 12 - Bestyrelse.**

Selskabets bestyrelse består af 8 medlemmer, der vælges af generalforsamlingen for 1 år ad gangen, og som kan genvælges.

Af bestyrelsens medlemmer vælges 2 af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede A-aktiekapital, medens 6 medlemmer vælges af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede B-aktiekapital.

Der vælges samtidig af A-aktiekapitalen personlige suppleanter for de 2 bestyrelsesmedlemmer, som A-aktiekapitalen vælger på generalforsamlingen. Den / de personlige suppleanter indtræder alene i bestyrelsen ved varigt forfald af det bestyrelsesmedlem, som suppleanten er valgt for.

Bestyrelsen, der forestår ledelsen af selskabets anliggender, træder sammen umiddelbart efter afholdelsen af den ordinære generalforsamling og vælger sin formand blandt de af B-aktionærerne valgte bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen fastsætter i en forretningsorden nærmere bestemmelser om udøvelsen af sit hverv.

Over det på bestyrelsesmøderne passerende føres en protokol, der underskrives af samtlige tilstedeværende medlemmer af bestyrelsen.

Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede.

Bestyrelsen træffer sine beslutninger ved stemmeflerhed.

Ekstraordinære dispositioner samt væsentlige dispositioner, som for eksempel køb, salg eller pantsætning af fast ejendom eller driftsmidler udover den sædvanlige drift, nyansættelse af direktører eller ændringer i direktørers ansættelsesvilkår, herunder afskedigelse, bortset fra tilfælde af væsentlig misligholdelse, kræver tilslutning fra mindst 5 bestyrelsesmedlemmer.

### § 13 - Direktion.

Bestyrelsen antager en direktion på 1-2 medlemmer, der varetager selskabets daglige drift. Bestyrelsen kan meddele prokura enkeltvis eller kollektivt.

### § 14 - Tegningsregel.

Selskabet tegnes af bestyrelsens formand i forening med 1 direktør, eller af den samlede bestyrelse.

### § 15 - Revision.

Revisionen af selskabets regnskaber foretages af 2 af generalforsamlingen for 1 år ad gangen valgte revisorer, hvoraf den ene skal være statsautoriseret.

### § 16 - Regnskab.

Selskabets regnskabsår er kalenderåret.

### § 17.

Årsrapporten opgøres i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning om aflæggelse af årsrapport.

Årsrapporten underskrives af direktion og bestyrelse og forsynes med revisorerens påtegning.

### § 18

Selskabet har udarbejdet overordnede retningslinier for selskabets aflønning af direktionen. Disse retningslinier er behandlet og godkendt på selskabets generalforsamling, og retningslinierne er offentliggjort på selskabets hjemmeside.

Således vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 22.04.2008

I Bestyrelsen:

Ole Hansen  
Formand

John Andersen

Frederik Usholt Hansen

Leif Nygård

Orla Madsen  
Næstformand

Palle Broman

Erik Isager

Jesper Sverningsen



## 7.2 Fagudtryk og definitioner

**"Silkeborg IF Invest A/S" / "Selskabet" / "Udsteder"**

Selskabet, der indeholder forretningsområderne fodbold (Silkeborg IF) og ejendomme (K/S Papirfabrikken).

**"Silkeborg IF" / "Klubben"**

Dækker aktiviteterne i forretningsområdet fodbold.

**"K/S Papirfabrikken" / "Ejendomskomplekset"**

Dækker aktiviteterne i forretningsområdet ejendomme. Aktiviteterne fra det erhvervede selskab K/S Papirfabrikken.

**"Papirfabrikken"**

Bydel i Silkeborg

**"FIFA"**

Fédération Internationale de Football Association. Det internationale fodboldforbund.

**"UEFA"**

Union des Associations Européennes de Football. Det europæiske fodboldforbund.

**"DBU"**

Dansk Boldspil-Union.

**"SAS Ligaen"**

Turnering for de bedste 12 klubhold i Danmark. Vinderen kåres som danmarksmester.

**"Landspokalturnering"**

DBU's Landspokalturnering med deltagelse af 48 hold kvalificeret i DBU's 6 lokalunioner.

**"Viasat Divisionen"**

Turnering for de 16 næstbedste klubhold i Danmark. De 2 bedst placerede hold opnår oprykning til SAS Ligaen.

**"WADA"**

World Anti-Doping Agency.

**"Bestyrelsen"**

Bestyrelsen i Silkeborg IF Invest A/S.

**"Direktionen"**

Direktionen i Silkeborg IF Invest A/S.

**"Ledelsen"**

Bestyrelsen og Direktionen i Silkeborg IF Invest A/S.

**"Førsteholdet"**

Silkeborg IF's Førsteholdstrup som deltager i Viasat Divisionen.

**"Ligaholdet"**

Silkeborg IF's Førsteholdstrup som deltager i Viasat Divisionen.

**"OMX"**

OMX Nordic Exchange Copenhagen A/S.

**"Aktionær"**

Aktionærer i Silkeborg IF Invest A/S.

**"A-aktier"**

Samtlige A-aktier ejes af Silkeborg Idrætsforeningen af 1917.

**"B-aktier"**

Samtlige B-aktier (nye og eksisterende) B-aktier i Silkeborg IF Invest A/S.

**"Nye B-aktier"**

B-aktier i Silkeborg IF Invest A/S, der udstedes i forbindelse med emissionen beskrevet i dette prospekt.

**"IFRS"**

International Financial Reporting Standards.

|                               |                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Prospekt"</b>             | Nærværende Prospekt, dateret den 2. juni 2008.                                                                                                                                                                       |
| <b>"Prospektdatoen"</b>       | Den 2. juni 2008.                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Prospektdirektivet"</b>   | Direktiv 2003/71/EC med senere ændringer.                                                                                                                                                                            |
| <b>"Prospektforordningen"</b> | Kommissionens forordning nr. 211 af 27. februar 2007.                                                                                                                                                                |
| <b>"Tegningsperiode"</b>      | Perioden fra den 10. juni 2008 kl. 09.00 til den 23. juni 2008 kl.16.00 (dansk tid).                                                                                                                                 |
| <b>"Udbuddet"</b>             | Udbuddet a minimum nominelt 75 mio.kr. Nye B-aktier og maksimum nominelt 100 mio.kr. Nye B-aktier, dvs. minimum 7,5 mio. stk. Nye B-aktier og maksimum 10 mio. stk. Nye B-aktier a 10 kr. i Silkeborg IF Invest A/S. |
| <b>"Udbudskursen"</b>         | De Nye B-aktier tegnes til kurs 20,00 kr. pr. stk. ("Tegningskursen") og afregnes franko.                                                                                                                            |
| <b>"Værdipapircentralen"</b>  | Værdipapircentralen A/S, VP Securities, Helgeshøj Allé 61, 2630 Taastrup, Danmark.                                                                                                                                   |

### 7.3 Årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005

#### Introduktion vedrørende årsrapporterne for 2007, 2006 og 2005

De reviderede årsrapporter for Silkeborg IF Invest A/S for 2007, 2006 og 2005, der er godkendt af Ledelsen og offentliggjort 28. februar 2008, 28. februar 2007 og 27. februar 2006 er alle integreret i dette Prospekt ved henvisning, jf. afsnit 5.20 "Oplysninger om Silkeborg IF Invest A/S' aktiver og passiver, finansielle stilling og resultater".

Årsrapporterne for 2007, 2006 og 2005 blev godkendt på Selskabets ordinære generalforsamlinger henholdsvis den 26. marts 2008, 20. marts 2007 og 15. marts 2006. De reviderede årsrapporter er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Regnskabsuddraget er omarbejdet til bestemmelserne i International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Åbningsbalancen pr. 01.01.2005 er tilpasset i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, herunder IFRS 1 "Førstegangsanvendelse af IFRS".

Årsrapporterne for 2007, 2006 og 2005 inkluderer hver især i overensstemmelse med IFRS-bekendtgørelsen henholdsvis årsregnskabsloven en ledelsesberetning. De efterfølgende årsregnskaber inkluderet i dette Prospekt omfatter ikke sådanne ledelsesberetninger.

#### Udarbejdelse af årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005

De følgende årsregnskaber for 2007, 2006 og 2005 er uddrag fra Selskabets offentliggjorte reviderede årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 omarbejdet efter bestemmelserne i IFRS som godkendt af EU.

##### 7.3.1 Ledelsens påtegning

De i dette Prospekt indeholdte årsregnskaber for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005 er udarbejdet med henblik på Udbuddet og er fremkommet ved et uddrag af årsrapporterne for 2007, 2006 og 2005 omarbejdet til årsregnskaber aflagt i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU, og yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at de uddragne årsregnskaber giver et retvisende billede af Silkeborg IF Invest A/S' aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007, 2006 og 2005 samt af resultatet af Silkeborg IF Invest A/S' aktiviteter og pengestrømme for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005.

Silkeborg, den 2. juni 2008

Direktion:

Kent Madsen  
Administrerende direktør

Claus Christensen  
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Ole Hansen  
Formand

Orla Madsen  
Næstformand

John Andersen

Palle Brønhan

Frederik Lysholt Hansen

Erik Isager

Leif Nygård

Jesper Svejningssø

### 7.3.2 De uafhængige revisorers erklæring på årsregnskaberne for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005

#### Til aktionærer og potentielle investorer i Silkeborg IF Invest A/S

Vi har revideret de af ledelsen for Silkeborg IF Invest A/S aflagte og offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005, hvorfra årsregnskaberne på siderne 93-128 er uddraget og omarbejdet til IFRS som godkendt af EU. Revisionen af årsrapporterne er udført i overensstemmelse med danske revisionsstandards. I vores revisionspåtegning på årsrapporten for regnskabsåret 2007 dateret 28. februar 2008, på årsrapporten for regnskabsåret 2006 dateret 28. februar 2007 og på årsrapporten for regnskabsåret 2005 dateret 27. februar 2006 udtrykte vi en konklusion uden forbehold og uden supplerende oplysninger.

Vores revisionspåtegning på årsrapporten for regnskabsåret 2007 dateret 28. februar 2008 er gengivet her:

#### "Til aktionærene i Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S

*Vi har revideret årsrapporten for Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporten aflægges herudover i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.*

#### Ledelsens ansvar for årsrapporten

*Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandards. 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.*

*En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for virksomhedens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, 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 årsrapporten.*

*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 årsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2007 i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger, samt i øvrigt i overensstemmelse med danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber."*

Vi har ikke foretaget yderligere revisionshandling efter den 28. februar 2008.

Vi har påset, at årsregnskaberne er korrekt uddraget og gengivet fra de offentliggjorte årsrapporter for 2007, 2006 og 2005 og omarbejdet til IFRS som godkendt af EU.

Selskabets Direktion og Bestyrelse har ansvaret for, at årsregnskaberne på siderne 93-128 er korrekt uddraget fra årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005 og omarbejdet og præsenteret i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU. Vores ansvar er på grundlag af vores arbejde at udtrykke en konklusion om uddraget og omarbejdelsen af årsregnskaberne fra de offentliggjorte årsrapporter.

**Det udførte arbejde**

Vi har planlagt og udført vores arbejde i overensstemmelse med den danske revisionsstandard om "Den uafhængige revisors erklæring på revisionsopgaver med særligt formål (RS 800)" med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskaberne i al væsentlighed er i overensstemmelse med de offentliggjorte årsrapporter, som de er uddraget fra, og omarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

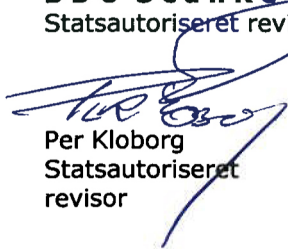
**Konklusion**

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne indeholdt på siderne 93-128 i al væsentlighed er i overensstemmelse med de offentliggjorte årsrapporter for regnskabsårene 2007, 2006 og 2005, som de er uddraget fra, og omarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU.

Silkeborg, den 2. juni 2008

**BDO ScanRevision**

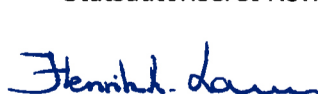
Statsautoriseret revisionsaktieselskab



Per Kloborg  
Statsautoriseret  
revisor

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Henrik A. Laursen  
Statsautoriseret  
revisor



Bo Odgaard  
Statsautoriseret  
revisor

## 7.3.3 Hoved- og nøgletalsoversigt

|                                              | 2007   | 2006   | 2005   | 2004   | 2003   |
|----------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                              | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.  | t.kr.  |
| <b>Hovedtal</b>                              |        |        |        |        |        |
| Nettoomsætning                               | 29.781 | 28.957 | 28.439 | 24.058 | 22.583 |
| Afskrivninger                                | 1.318  | 1.366  | 1.592  | 1.535  | 1.483  |
| Personaleomkostninger                        | 20.570 | 19.418 | 16.885 | 12.808 | 13.156 |
| Øvrige omkostninger                          | 9.880  | 9.614  | 8.587  | 6.869  | 5.706  |
| Resultat af transferaktiviteter              | 604    | 696    | -746   | -1.501 | -1.928 |
| Resultat før finansielle poster              | -1.383 | -746   | 629    | 1.345  | 310    |
| Finansielle poster, netto                    | -302   | -315   | -659   | -229   | -555   |
| Ordinært resultat                            | -1.685 | -1.061 | -30    | 1.116  | -245   |
| Skat                                         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| Årets resultat                               | -1.685 | -1.061 | -30    | 1.116  | -245   |
| <br>                                         |        |        |        |        |        |
| Immaterielle aktiver                         | 2.670  | 3.208  | 940    | 1.060  | 2.994  |
| Materielle aktiver                           | 23.842 | 24.786 | 25.417 | 26.642 | 27.940 |
| Værdipapirer                                 | 47     | 332    | 275    | 202    | 172    |
| Andre kortfristede aktiver                   | 7.481  | 2.536  | 2.418  | 765    | 4.813  |
| Aktiver i alt                                | 34.040 | 30.862 | 29.050 | 28.669 | 35.919 |
| <br>                                         |        |        |        |        |        |
| Aktiekapital                                 | 19.816 | 19.816 | 19.816 | 19.816 | 19.816 |
| Egenkapital                                  | 7.448  | 9.303  | 10.403 | 20.407 | 19.291 |
| Langfristede forpligtelser                   | 14.251 | 12.122 | 10.369 | 1.694  | 9.508  |
| Kortfristede forpligtelser                   | 12.341 | 9.437  | 8.278  | 6.568  | 7.120  |
| Forpligtelser i alt                          | 26.592 | 21.559 | 18.647 | 8.262  | 16.628 |
| Passiver i alt                               | 34.040 | 30.862 | 29.050 | 28.669 | 35.919 |
| <br>                                         |        |        |        |        |        |
| Ikke indregnet udskudt skatteaktiv           | 7.553  | 7.948  | 7.665  | 5.211  | 5.533  |
| <br>                                         |        |        |        |        |        |
| Pengestrømme fra driften                     | -8.233 | 668    | 1.588  | 5.988  | 3.575  |
| Pengestrømme fra investeringer, netto        | 767    | -2.307 | -993   | 113    | 3.464  |
| Pengestrømme fra finansiering                | 7.102  | 2.804  | -4.157 | -7.831 | 5.514  |
| Pengestrømme i alt                           | -364   | 1.163  | -3.562 | -1.730 | 12.553 |
| Heraf investering i materielle anlægsaktiver | 463    | 735    | 367    | 415    | 300    |
| <br>                                         |        |        |        |        |        |
| <b>Nøgletal</b>                              |        |        |        |        |        |
| Overskudsgrad (EBIT-margin)                  | -5%    | -3%    | 2%     | 6%     | 1%     |
| Afkast af investeret kapital                 | -17%   | -8%    | 4%     | 7%     | 2%     |
| Aktiver/Egenkapital                          | 4,6    | 3,3    | 2,8    | 1,4    | 1,9    |
| Indre værdi pr. B-aktie                      | 3,78   | 4,71   | 5,25   | 10,30  | 9,74   |
| Egenkapitalsforrentning (ROE)                | -20%   | -11%   | 0%     | 6%     | -1%    |

jf. afsnittet om "Anvendt regnskabspraksis" i note 1. Sammenligningstallene for 2003-2004 er ikke tilpasset den ændrede regnskabspraksis, men udarbejdet i henhold til den hidtidige regnskabspraksis baseret på bestemmelserne i årsregnskabsloven og danske vejledninger - dog er resultatopgørelsens opstillingsform for 2003 og 2004 tilpasset selskabets regnskabspraksis.

Hvis sammenligningstallene for 2003 og 2004 skulle opgøres efter IFRS ville de væsentligste reguleringervedrøre behandling af aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S som en finansiell forpligtelse, behandle forpligtelse til medarbejdere omfattet af rekonstruktionsaftalen som en hensat forpligtelse, revurdering af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag, indregning af dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg direkte på egenkapitalen samt effekten på det ikke indregnede udskudte skatteaktiv af disse reguleringer.

Hoved og nøgletal for 2005-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS,

Øvrige nøgletal er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "anbefalinger og Nøgletal 2005".

Der henvises til definitioner og begreber under afsnit om "Anvendt regnskabspraksis"

## 7.3.4 Resultatopgørelse

|                                                               | Note      | 2007<br>t.kr.  | 2006<br>t.kr.  | 2005<br>t.kr.  |
|---------------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsætning i alt</b>                                   | <b>4</b>  | <b>29.781</b>  | <b>28.957</b>  | <b>28.439</b>  |
| Personaleomkostninger                                         | 6         | -20.570        | -19.418        | -16.885        |
| Kamp- og spilleomkostninger                                   |           | -3.800         | -3.916         | -3.421         |
| Salgs- og administrationsomkostninger                         |           | -6.080         | -5.698         | -5.166         |
| Af- og nedskrivninger                                         | 8         | -1.318         | -1.366         | -1.592         |
| <b>Omkostninger og afskrivninger i alt</b>                    |           | <b>-31.768</b> | <b>-30.398</b> | <b>-27.064</b> |
| <b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b> |           | <b>-1.987</b>  | <b>-1.441</b>  | <b>1.375</b>   |
| Resultat af transferaktiviteter                               | 9         | 604            | 696            | -746           |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                        |           | <b>-1.383</b>  | <b>-746</b>    | <b>629</b>     |
| Finansielle indtægter                                         | 10        | 299            | 29             | 12             |
| Finansielle omkostninger                                      | 11        | -601           | -344           | -671           |
| <b>Resultat af ordinær drift</b>                              |           | <b>-1.685</b>  | <b>-1.061</b>  | <b>-30</b>     |
| Skat af årets resultat                                        | 12        | 0              | 0              | 0              |
| <b>Årets resultat</b>                                         |           | <b>-1.685</b>  | <b>-1.061</b>  | <b>-30</b>     |
| <b>Resultat pr. aktie</b>                                     | <b>13</b> |                |                |                |
| Resultat pr. aktie (EPS) A- og B-aktier                       |           | -0,861         | -0,542         | -0,015         |
| <b>Forslag til disponering</b>                                |           |                |                |                |
| Overført resultat                                             |           | -1.685         | -1.061         | -30            |
| <b>I alt</b>                                                  |           | <b>-1.685</b>  | <b>-1.061</b>  | <b>-30</b>     |

## 7.3.5 Balance (aktiver)

|                                         | Note      | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|-----------------------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| Kontraktrettigheder                     |           | 2.670         | 3.208         | 940           |
| <b>Immaterielle aktiver</b>             | <b>14</b> | <b>2.670</b>  | <b>3.208</b>  | <b>940</b>    |
| Ombygning på lejet grund                |           | 22.606        | 23.661        | 24.716        |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar |           | 1.236         | 1.125         | 701           |
| <b>Materielle aktiver</b>               | <b>15</b> | <b>23.842</b> | <b>24.786</b> | <b>25.417</b> |
| <b>Langfristede aktiver</b>             |           | <b>26.512</b> | <b>27.994</b> | <b>26.357</b> |
| Handelsvarer                            |           | 171           | 167           | 96            |
| <b>Varebeholdninger</b>                 |           | <b>171</b>    | <b>167</b>    | <b>96</b>     |
| Tilgodehavender                         | 16        | 5.965         | 1.880         | 1.830         |
| Periodeafgrænsningsposter               |           | 1.314         | 457           | 346           |
| <b>Tilgodehavender</b>                  |           | <b>7.279</b>  | <b>2.337</b>  | <b>2.176</b>  |
| <b>Andre værdipapirer</b>               | <b>17</b> | <b>47</b>     | <b>332</b>    | <b>275</b>    |
| <b>Likvide beholdninger</b>             | <b>18</b> | <b>31</b>     | <b>32</b>     | <b>146</b>    |
| <b>Kortfristede aktiver</b>             |           | <b>7.528</b>  | <b>2.868</b>  | <b>2.693</b>  |
| <b>Aktiver</b>                          |           | <b>34.040</b> | <b>30.862</b> | <b>29.050</b> |



## 7.3.6 Balance (passiver)

|                                                        | Note      | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|--------------------------------------------------------|-----------|---------------|---------------|---------------|
| Aktiekapital                                           |           | 19.816        | 19.816        | 19.816        |
| Andre reserver                                         |           | 21            | 220           | 163           |
| Overført resultat                                      |           | -12.389       | -10.733       | -9.576        |
| <b>Egenkapital</b>                                     | <b>19</b> | <b>7.448</b>  | <b>9.303</b>  | <b>10.403</b> |
| Finansielle leasingforpligtelser                       | 21        | 125           | 57            | 117           |
| Gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S | 22        | 12.370        | 9.866         | 6.911         |
| Hensatte forpligtelser                                 | 24        | 1.756         | 2.199         | 3.341         |
| <b>Langfristede forpligtelser</b>                      |           | <b>14.251</b> | <b>12.122</b> | <b>10.369</b> |
| Finansielle leasingforpligtelser                       | 21        | 60            | 60            | 56            |
| Gæld til pengeinstitutter                              |           | 2.736         | 2.373         | 3.650         |
| Gæld til modervirksomhed                               |           | 4.500         | 0             | 0             |
| Leverandørgæld og skyldige omkostninger                |           | 2.008         | 2.606         | 1.373         |
| Anden gæld                                             | 23        | 2.112         | 2.717         | 2.572         |
| Periodeafgrænsningsposter                              |           | 565           | 990           | 564           |
| Hensatte forpligtelser                                 | 24        | 360           | 691           | 63            |
| <b>Kortfristede forpligtelser</b>                      |           | <b>12.341</b> | <b>9.437</b>  | <b>8.278</b>  |
| <b>Forpligtelser</b>                                   |           | <b>26.592</b> | <b>21.559</b> | <b>18.647</b> |
| <b>Passiver</b>                                        |           | <b>34.040</b> | <b>30.862</b> | <b>29.050</b> |
| Kontraktlige forpligtelser                             | 25        |               |               |               |
| Operationelle leasingaftaler                           | 26        |               |               |               |
| Sikkerhedsstillelser                                   | 27        |               |               |               |
| Finansielle risici                                     | 28        |               |               |               |
| Nærtstående parter                                     | 29        |               |               |               |
| Aktionærforhold                                        | 30        |               |               |               |
| Begivenheder efter balancedagen                        | 31        |               |               |               |
| Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse         | 32        |               |               |               |

## 7.3.7 Egenkapitaloppgørelse

|                                                                                          | Aktie-<br>kapital<br>t.kr. | Andre<br>reserver<br>t.kr. | Overført<br>resultat<br>t.kr. | I alt<br>t.kr. |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------|
| Egenkapital 1. januar 2005                                                               | 19.816                     | 0                          | 591                           | 20.407         |
| Ændring af anvendt regnskabspraksis i forbindelse med overgang til IFRS                  | 0                          | 91                         | -10.138                       | -10.047        |
| <b>Reguleret egenkapital 1. januar 2005</b>                                              | <b>19.816</b>              | <b>91</b>                  | <b>-9.547</b>                 | <b>10.360</b>  |
| Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg                           | 0                          | 72                         | 0                             | 72             |
| <b>Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen</b>                                 | <b>0</b>                   | <b>72</b>                  | <b>0</b>                      | <b>72</b>      |
| Årets resultat                                                                           | 0                          | 0                          | -30                           | -30            |
| <b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>                                      | <b>0</b>                   | <b>72</b>                  | <b>-30</b>                    | <b>42</b>      |
| <b>Egenkapital 31. december 2005</b>                                                     | <b>19.816</b>              | <b>163</b>                 | <b>-9.576</b>                 | <b>10.403</b>  |
| Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg                           | 0                          | 57                         | 0                             | 57             |
| <b>Nettoindtægter indregnet direkte på egenkapitalen</b>                                 | <b>0</b>                   | <b>57</b>                  | <b>0</b>                      | <b>57</b>      |
| Årets resultat                                                                           | 0                          | 0                          | -1.061                        | -1.061         |
| <b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>                                      | <b>0</b>                   | <b>57</b>                  | <b>-1.061</b>                 | <b>-1.004</b>  |
| Køb af egne aktier                                                                       | 0                          | 0                          | -100                          | -100           |
| Salg af egne aktier                                                                      | 0                          | 0                          | 4                             | 4              |
| <b>Øvrige transaktioner</b>                                                              | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>-96</b>                    | <b>-96</b>     |
| <b>Egenkapital 31. december 2006</b>                                                     | <b>19.816</b>              | <b>220</b>                 | <b>-10.733</b>                | <b>9.303</b>   |
| Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg                           | 0                          | -11                        | 0                             | -11            |
| Oveført til resultatopgørelsen vedrørende solgte finansielle aktiver disponible for salg | 0                          | -188                       | 0                             | -188           |
| <b>Nettoudgifter indregnet direkte på egenkapitalen</b>                                  | <b>0</b>                   | <b>-199</b>                | <b>0</b>                      | <b>-199</b>    |
| Årets resultat                                                                           | 0                          | 0                          | -1.685                        | -1.685         |
| <b>Samlede indregnede indtægter og omkostninger</b>                                      | <b>0</b>                   | <b>-199</b>                | <b>-1.685</b>                 | <b>-1.884</b>  |
| Salg af egne aktier                                                                      | 0                          | 0                          | 29                            | 29             |
| <b>Øvrige transaktioner</b>                                                              | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>29</b>                     | <b>29</b>      |
| <b>Egenkapital 31. december 2007</b>                                                     | <b>19.816</b>              | <b>21</b>                  | <b>-12.389</b>                | <b>7.448</b>   |

## 7.3.8 Pengestrømme

|                                                                                     | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Resultat før finansielle poster                                                     | -1.383        | -746          | 629           |
| Afskrivninger og hensættelser indeholdt i resultatet                                | 2.111         | 2.334         | 2.148         |
| Transferindtægter og salg af transferrettigheder indeholdt i resultatet             | -2.170        | -2.178        | -311          |
| Ændring i varebeholdninger                                                          | -4            | -71           | -33           |
| Ændring i tilgodehavender                                                           | -4.940        | -162          | -1.532        |
| Ændring i kortfristede gældsforpligtelser                                           | -1.628        | 1.804         | 1.078         |
| <b>Pengestrømme fra drift før renter</b>                                            | <b>-8.014</b> | <b>982</b>    | <b>1.980</b>  |
| Renteindbetalinger                                                                  | 383           | 30            | 11            |
| Renteudbetalinger                                                                   | -602          | -344          | -403          |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>                                           | <b>-8.233</b> | <b>668</b>    | <b>1.588</b>  |
| Investering i kontraktrettigheder                                                   | -1.445        | -3.750        | -936          |
| Investering i materielle aktiver                                                    | -463          | -735          | -2.480        |
| Modtaget tilskud                                                                    | 0             | 0             | 2.113         |
| Indbetalt ved salg af transfer                                                      | 2.587         | 2.178         | 311           |
| Salg af materielle aktiver                                                          | 88            | 0             | 0             |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>                                       | <b>767</b>    | <b>-2.307</b> | <b>-993</b>   |
| Afdrag på langfristet gæld                                                          | -147          | -55           | -4.343        |
| Gældsoptagelse Investeringsselskabet af 21. december 2001 A/S                       | 3.000         | 3.000         | 0             |
| Afdrag på gæld Investeringsselskabet af 21. december 2001 A/S                       | -496          | -45           | 0             |
| Provenu ved langfristet låneoptagelse                                               | 216           | 0             | 186           |
| Optagelse af gæld til modervirksomhed                                               | 4.500         | 0             | 0             |
| Ændring i egne aktier                                                               | 29            | -96           | 0             |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>                                      | <b>7.102</b>  | <b>2.804</b>  | <b>-4.157</b> |
| <b>Ændring i likvider</b>                                                           | <b>-364</b>   | <b>1.163</b>  | <b>-3.562</b> |
| Likvide beholdninger og kassekredit primo                                           | -2.341        | -3.504        | 58            |
| <b>Likvider, kassekredit og gæld tilknyttet virksomhed ultimo</b>                   | <b>-2.705</b> | <b>-2.341</b> | <b>-3.504</b> |
| <b>Likvider, kassekredit og gæld tilknyttet virksomhed ultimo fordeles således:</b> |               |               |               |
| Likvide beholdninger                                                                | 31            | 32            | 146           |
| Gæld til pengeinstitutter                                                           | -2.736        | -2.373        | -3.650        |
|                                                                                     | <b>-2.705</b> | <b>-2.341</b> | <b>-3.504</b> |

### 7.3.9 Noter

#### 1. Anvendt regnskabspraksis

Silkeborg IF Invest A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Årsregnskaberne for 2005-2007 for Silkeborg IF Invest A/S er udarbejdet i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskaberne opfylder tillige International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af International Accounting Standards Board (IASB).

Årsregnskaberne aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta.

#### Ændring i anvendt regnskabspraksis som følge af overgang til IFRS

De oprindelig aflagte årsrapporter for 2005-2007 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Årsrapporterne er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Årsregnskaberne for 2007, 2006 og 2005 i dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med IFRS som godkendt af EU med yderligere danske oplysningskrav til årsregnskaber for børsnoterede selskaber.

Ved omarbejdelsen af årsregnskaberne for 2007, 2006 og 2005 til IFRS er anvendt IFRS 1, Førstegangs-anvendelse af IFRS. Ifølge denne standard er årsregnskaberne for 2007, 2006 og 2005 udarbejdet i overensstemmelse med de standarder og fortolkningsbidrag, der var gældende pr. 31. december 2007. IFRS-åbningsbalancen pr. 1. januar 2005 er udarbejdet, som om disse standarder og fortolkningsbidrag altid havde været anvendt, bortset fra ved anvendelsen af de særlige overgangs- og ikrafttrædelsesbestemmelser i IFRS 1, der er beskrevet nedenfor.

Overgangen til aflæggelse af årsregnskaberne efter IFRS har gjort det nødvendigt at ændre den anvendte regnskabspraksis på en række væsentlige områder med hensyn til indregning og måling:

- Selskabet har indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S hvorefter Selskabet mod et modtaget kontant vederlag ved indgåelse af aftalen er forpligtet til i en nærmere aftalt periode at betale 50% af Selskabets 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 retten til de 50% af transferindtægterne tilbage for en værdi opgjort til det oprindelige modtagne kontante vederlag tillagt et årligt renteelement og reduceret med afregnede transferindtægter. I tidligere årsrapporter er modtaget vederlag fra Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S indtægtsført på aftaletidspunktet og de afregnede transferindtægter til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S udgiftsført ved modregning i transferindtægterne. 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, Finansielle instrumenter: Indregning og måling. Det betyder, at det modtagne vederlag er indregnet som gæld optaget hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, der løbende tillægges renteelementet i henhold til tilbagekøbsaftalen og fratrækkes andele af transferindtægter betalt til investeringselskabet. Transferindtægterne indregnes herefter fuldt ud i resultatopgørelsen.
- I forbindelse med saneringen af selskabets økonomi i efteråret 2002 blev der indgået en aftale med de daværende 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, dog i en periode på 5 år minimum 25% af de årlige transferindtægter og forsikringsudbetalinger uden hensyntagen til, om selskabet er overskudsgivende i de enkelte år. Retten til overskudsandel samt retten til andel i transfer- og forsikringsindtægter er maksimeret til den akkumulerede lønreduktion for de enkelte ansatte. Retten løber indtil den enkelte spiller eller medarbejder fuldt ud har fået dækket den tidsbegrænsede lønreduktion. I tidligere årsrapporter er den overskudsandel, der er udbetalt til spillerne og medarbejderne udgiftsført på tidspunktet for realisering. Efter IFRS er aftalen om lønreduktion omfattet af IAS 19 om personaleydelse og i overensstemmelse hermed indregnet som en langfristet bonusaftale, der måles til nutidsværdien af den fremtidige forpligtelse til at udbetale overskudsandele til de enkelte spillere og medarbejdere. Som følge af manglende pålidelig ved vurdering af forventet betalingsforløb er forpligtelsen indregnet som en hensat forpligtelse i balancen uden hensyntagen til et eventuelt tilbagediskonteringslement.
- Selskabets værdipapirbeholdning er under IFRS klassificeret som finansielle aktiver disponible for salg, hvilket betyder at de løbende måles til dagsværdi og de løbende dagsværdireguleringer indreg-

nes direkte på egenkapitalen. Ved afhændelse af værdipapirerne indregnes de akkumulerede dagsværdireguleringer i resultatopgørelsen. I tidligere årsrapporter er dagsværdireguleringerne løbende indregnet i resultatopgørelsen.

- I tidligere årsrapporter blev de materielle aktivers restværdi opgjort ved første indregning og alene reguleret efterfølgende, hvis den opgjorte restværdi blev vurderet værende for høj. Efter IFRS revurderes de materielle aktivers restværdier - og dermed også aktivernes afskrivningsgrundlag - årligt.

Hovedreglen for regnskabsmæssig behandling af ændringer i anvendt regnskabspraksis er under IFRS, at den ændrede regnskabspraksis skal anvendes med tilbagevirkende kraft, som havde virksomheden altid anvendt den nye regnskabspraksis, herunder tilpasning af sammenligningstal. Ved overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS er der imidlertid i IFRS 1 givet en række både obligatoriske og valgfrie undtagelser til denne hovedregel.

Følgende obligatoriske undtagelser er anvendt for Silkeborg IF Invest A/S ved omarbejdelsen af årsregnskaberne for 2007, 2006 og 2005 til IFRS:

- Finansielle aktiver og forpligtelser, hvor indregning var ophørt før 1. januar 2005 efter tidligere regnskabspraksis, er ikke indregnet på ny i IFRS-åbningsbalancen, medmindre der fortsat er risici og rettigheder knyttet til disse aktiver og forpligtelser, som kræver særskilt indregning.

Bortset herfra er ændringerne i anvendt regnskabspraksis indarbejdet med fuld tilbagevirkende kraft.

Ud over ændringer vedrørende indregning og måling er præsentation og klassifikation af regnskabsposter ændret for følgende områder:

- I resultatopgørelsen præsenteres resultat af transferaktiviteter i særskilt post.
- I balancen præsenteres hensatte forpligtelser ikke længere som en særskilt hovedgruppe under passiver benævnt hensatte forpligtelser, men indgår under langfristede og kortfristede forpligtelser afhængig af de forventede afviklingstidspunkter.

Den beløbsmæssige effekt af ændringerne i anvendt regnskabspraksis som følge af overgangen til regnskabsaflæggelse efter IFRS kan specificeres således:

|                                                                                                                                | Egen-<br>kapital<br>01.01.<br>t.kr. | Egen-<br>kapital<br>31.12<br>t.kr. | Resultat-<br>opgørelse<br>t.kr. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| Beløb i henhold til årsrapport for 2005                                                                                        | 20.407                              | 20.622                             | 215                             |
| <b>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:</b>                                                                  |                                     |                                    |                                 |
| Korrektion som følge af årlige revurderinger af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag                        | 0                                   | 33                                 | 33                              |
| Indregning af finansielle forpligtelser vedrørende aftalen med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S                   | -6.643                              | -6.911                             | -268                            |
| Indregning af forpligtelser vedrørende aftale om tidsbegrænset lønreduktion                                                    | -3.404                              | -3.341                             | 62                              |
| Indregning af dagsværdireguleringer vedrørende finansielle aktiver disponible for salg (værdipapirer) direkte på egenkapitalen | 0                                   | 0                                  | -72                             |
| <b>Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS 2005</b>                                                                          | <b>10.360</b>                       | <b>10.403</b>                      | <b>-30</b>                      |
| Beløb i henhold til årsrapport for 2006                                                                                        | 20.622                              | 21.274                             | 748                             |
| <b>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:</b>                                                                  |                                     |                                    |                                 |
| Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS i 2005                                                                               | -10.219                             | -10.219                            | 0                               |
| Korrektion som følge af årlige revurderinger af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag                        | 0                                   | 61                                 | 61                              |
| Indregning af finansielle forpligtelser vedrørende aftalen med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S                   | 0                                   | -2.955                             | -2.955                          |
| Indregning af forpligtelser vedrørende aftale om tidsbegrænset lønreduktion                                                    | 0                                   | 1.142                              | 1.142                           |
| Indregning af dagsværdireguleringer vedrørende finansielle aktiver disponible for salg (værdipapirer) direkte på egenkapitalen | 0                                   | 0                                  | -57                             |
| <b>Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS 2006</b>                                                                          | <b>10.403</b>                       | <b>9.303</b>                       | <b>-1.061</b>                   |
| Beløb i henhold til årsrapport for 2007                                                                                        | 21.274                              | 21.386                             | 83                              |
| <b>Effekt af overgang til regnskabsaflæggelse efter IFRS:</b>                                                                  |                                     |                                    |                                 |
| Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS i 2005                                                                               | -10.219                             | -10.219                            | 0                               |
| Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS i 2006                                                                               | -1.752                              | -1.752                             | 0                               |
| Korrektion som følge af årlige revurderinger af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag                        | 0                                   | 94                                 | 94                              |
| Indregning af forpligtelser vedrørende aftalen med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S                               | 0                                   | -2.504                             | -2.504                          |
| Indregning af forpligtelser vedrørende aftale om tidsbegrænset lønreduktion                                                    | 0                                   | 443                                | 443                             |
| Indregning af dagsværdireguleringer vedrørende finansielle aktiver disponible for salg (værdipapirer) direkte på egenkapitalen | 0                                   | 0                                  | 199                             |
| <b>Beløb opgjort efter bestemmelserne i IFRS 2007</b>                                                                          | <b>9.303</b>                        | <b>7.448</b>                       | <b>-1.685</b>                   |

#### Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

På tidspunktet for offentliggørelse af disse omarbejdede årsregnskaber er en række nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag endnu ikke trådt i kraft og derfor ikke indarbejdet i årsregnskaberne.

Det er ledelsens vurdering, at anvendelse af disse nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag ikke vil få væsentlig indvirkning på årsregnskaberne for de kommende regnskabsår, bortset fra de yderligere oplysningskrav til forretningssegmenter, der følger af implementering af IFRS 8, Forretningssegmenter, og de ændrede præsenteringskrav, der følger af IAS 1, Præsentation af årsregnskaber.

**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. Valutakursreguleringer af udskudt skat indregnes som en del af årets reguleringer af udskudt skat.

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 gældsметode 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 og -regler i de respektive lande, 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.

**Resultatopgørelsen****Nettoomsætning**

Nettoomsætning omfatter sponsorindtægter, entre- og TV-indtægter samt salg af SIF-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 operationelle leasingaftaler indregnes lineært over lejeperioden.

Salg af SIF-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, bestyrelses honorarer 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.

**Andre omkostninger**

Andre omkostninger omfatter omkostninger til fodboldkampe, salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv. Andre omkostninger er i resultatopgørelsen opdelt i kamp- og spilleomkostninger samt salgs- og administrationsomkostninger.

**Afskrivninger**

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

**Resultat af transferaktiviteter**

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

Transferomkostninger omfatter salgsomkostninger samt restværdier ved salg af kontraktrettigheder mv.

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

I posten indgår lejeindtægter og -omkostninger vedrørende spillere.

**Finansielle poster**

Finansielle poster omfatter renteindtægter og -omkostninger, rentedelen af aftale med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S, rentedelen af finansielle leasingydelser, 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 diskonterings-sats, 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****Immaterielle aktiver****Kontraktrettigheder, spillere**

Kontraktrettigheder 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 indregnes i resultatopgørelsen under transfer- og lejeindtægter, mens tab indregnes under transfer- og lejeomkostninger. 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.

### 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.

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

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrasket 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   |
| Indretning af lejede lokaler            | 10 år   |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 3-10 år |

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

### 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.

### Varebeholdninger

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

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

### Tilgodehavender

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

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

**Periodeafgrænsningsposter**

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

**Andre værdipapirer**

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

Andre værdipapirer måles ved første indregning til dagsværdi på afregningsdagen tillagt direkte henførbare omkostninger ved købet. Efterfølgende måles værdipapirerne til dagsværdi på balancedagen, og ændringer i dagsværdien indregnes direkte på egenkapitalen, bortset fra nedskrivninger grundet værdiforringelse, som indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster. Når værdipapirerne sælges eller afvikles, resultatføres de på egenkapitalen indregnede akkumulerede dagsværdireguleringer.

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for de pågældende børsnoterede værdipapirer.

**Egne aktier**

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 pensionskasser 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.

**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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne 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 likviditeter ved årets begyndelse og slutning.

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

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

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

Selskabet anses alene for at have ét forretningssegment, der er at drive professionel fodboldvirksomhed, og ét geografisk segment, da denne virksomhed alene drives i Danmark. Årsregnskaberne for 2005-2007 indeholder derfor ikke egentlige segmentoplysninger. For specifikation af omsætning og omkostninger henvises der til de respektive noter.

### Hoved- og nøgletal

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

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

Beregning af resultat pr. aktie er specificeret i note 13.

*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.

**2. Effekt af overgang til IFRS****Afstemning af egenkapital pr. 1. januar 2005, 2006 og 2007 (IFRS åbningsbalance)**

|                                              | Note | Tidligere regnskabspraksis<br>01.01.05<br>t.kr. | Effekt af overgang<br>til IFRS<br>01.01.05<br>t.kr. | IFRS<br>01.01.05<br>t.kr. | Tidligere regnskabspraksis<br>01.01.06<br>t.kr. | Effekt af overgang<br>til IFRS<br>01.01.06<br>t.kr. | IFRS<br>01.01.06<br>t.kr. | Tidligere regnskabspraksis<br>01.01.07<br>t.kr. | Effekt af overgang<br>til IFRS<br>01.01.07<br>t.kr. | IFRS<br>01.01.07<br>t.kr. |
|----------------------------------------------|------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|
| Immaterielle aktiver                         |      | 1.060                                           | 0                                                   | 1.060                     | 940                                             | 0                                                   | 940                       | 3.208                                           | 0                                                   | 3.208                     |
| Materielle aktiver                           | A    | 26.642                                          | 0                                                   | 26.642                    | 25.384                                          | 33                                                  | 25.417                    | 24.692                                          | 94                                                  | 24.786                    |
| Finansielle aktiver                          | B    | 202                                             | -202                                                | 202                       | 275                                             | -275                                                | 0                         | 332                                             | -332                                                | 0                         |
| <b>Langfristede aktiver</b>                  |      | <b>27.904</b>                                   | <b>-202</b>                                         | <b>27.904</b>             | <b>26.599</b>                                   | <b>-242</b>                                         | <b>26.357</b>             | <b>28.232</b>                                   | <b>-238</b>                                         | <b>27.994</b>             |
| Varebeholdninger                             |      | 63                                              | 0                                                   | 63                        | 96                                              | 0                                                   | 96                        | 167                                             | 0                                                   | 167                       |
| Tilgodehavender                              |      | 644                                             | 0                                                   | 644                       | 2.176                                           | 0                                                   | 2.176                     | 2.337                                           | 0                                                   | 2.337                     |
| Finansielle aktiver disponib-<br>le for salg | B    | 0                                               | 202                                                 | 0                         | 0                                               | 275                                                 | 275                       | 0                                               | 332                                                 | 332                       |
| Likvide beholdninger                         |      | 58                                              | 0                                                   | 58                        | 146                                             | 0                                                   | 146                       | 32                                              | 0                                                   | 32                        |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                  |      | <b>765</b>                                      | <b>202</b>                                          | <b>765</b>                | <b>2.418</b>                                    | <b>275</b>                                          | <b>2.693</b>              | <b>2.536</b>                                    | <b>332</b>                                          | <b>2.868</b>              |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>28.669</b>                                   | <b>0</b>                                            | <b>28.669</b>             | <b>29.017</b>                                   | <b>33</b>                                           | <b>29.050</b>             | <b>30.768</b>                                   | <b>94</b>                                           | <b>30.862</b>             |
| Aktiekapital                                 |      | 19.816                                          | 0                                                   | 19.816                    | 19.816                                          | 0                                                   | 19.816                    | 19.816                                          | 0                                                   | 19.816                    |
| Andre reserver                               | C    | 0                                               | 91                                                  | 91                        | 0                                               | 163                                                 | 163                       | 0                                               | 220                                                 | 220                       |
| Overført resultat                            | D    | 591                                             | -10.138                                             | -9.547                    | 806                                             | -10.382                                             | -9.576                    | 1.458                                           | -12.191                                             | -10.733                   |
| <b>Egenkapital</b>                           |      | <b>20.407</b>                                   | <b>-10.047</b>                                      | <b>10.360</b>             | <b>20.622</b>                                   | <b>-10.219</b>                                      | <b>10.403</b>             | <b>21.274</b>                                   | <b>-11.971</b>                                      | <b>9.303</b>              |
| Langfristede forpligtelser                   | E    | 1.694                                           | 10.047                                              | 11.741                    | 117                                             | 10.252                                              | 10.369                    | 57                                              | 12.065                                              | 12.122                    |
| Kortfristede forpligtelser                   |      | 6.568                                           | 0                                                   | 6.568                     | 8.278                                           | 0                                                   | 8.278                     | 9.437                                           | 0                                                   | 9.437                     |
| <b>Forpligtelser</b>                         |      | <b>8.262</b>                                    | <b>10.047</b>                                       | <b>18.309</b>             | <b>8.395</b>                                    | <b>10.252</b>                                       | <b>18.647</b>             | <b>9.494</b>                                    | <b>12.065</b>                                       | <b>21.559</b>             |
| <b>Passiver</b>                              |      | <b>28.669</b>                                   | <b>0</b>                                            | <b>28.669</b>             | <b>29.017</b>                                   | <b>33</b>                                           | <b>29.050</b>             | <b>30.768</b>                                   | <b>94</b>                                           | <b>30.862</b>             |

**A Materielle aktiver**

Der er foretaget følgende reguleringer vedrørende materielle aktiver:

|                                                                                                           | 01.01.05<br>t.kr. | 01.01.06<br>t.kr. | 01.01.07<br>t.kr. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ændring af afskrivninger på andre anlæg, driftsmidler og inventar<br>som følge af revurderede restværdier | 0                 | 33                | 94                |

**B Finansielle aktiver og finansielle aktiver disponible for salg**

Der er foretaget reklassifikation af finansielle aktiver vedrørende børsnoterede værdipapirer til kortfristede aktiver.

|                                                                 | 01.01.05<br>t.kr. | 01.01.06<br>t.kr. | 01.01.07<br>t.kr. |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Reklassifikation af børsnoterede aktier:<br>Finansielle aktiver | (202)             | (275)             | (332)             |
| Finansielle aktiver disponible for salg                         | 202               | 275               | 332               |
|                                                                 | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

**C Andre reserver**

Andre reserver er defineret som egenkapitalposter, der er underlagt særlige krav til regnskabsmæssig behandling eller præsentation. Der er foretaget følgende reguleringer til andre reserver.

|                                                                                                                  | 01.01.05<br>t.kr. | 01.01.06<br>t.kr. | 01.01.07<br>t.kr. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg (værdipapirer) indregnet direkte på egenkapitalen | <b>91</b>         | <b>163</b>        | <b>220</b>        |

**D Overført resultat**

Der er foretaget følgende reguleringer til selskabets overførte resultat:

|                                                                                                       | 01.01.05<br>t.kr. | 01.01.06<br>t.kr. | 01.01.07<br>t.kr. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Indregning af finansiel forpligtelse vedr. aftale med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S | -6.643            | -6.911            | -9.866            |
| Indregning af forpligtelse vedr. aftale om tidsbegrænset lønreduktion                                 | -3.404            | -3.341            | -2.199            |
| Revurdering af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag                                | 0                 | 33                | 94                |
| Overførsel af indregnede dagsværdireguleringer af finansielle aktiver disponible for salg             | -91               | -163              | -220              |
|                                                                                                       | <b>-10.138</b>    | <b>-10.382</b>    | <b>-12.191</b>    |

**E Langfristede forpligtelser**

Der er foretaget følgende reguleringer til selskabets langfristede forpligtelser

|                                                                                                       | 01.01.05<br>t.kr. | 01.01.06<br>t.kr. | 01.01.07<br>t.kr. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Indregning af finansiel forpligtelse vedr. aftale med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S | 6.643             | 6.911             | 9.866             |
| Indregning af forpligtelse vedr. aftale om tidsbegrænset lønreduktion                                 | 3.404             | 3.341             | 2.199             |
|                                                                                                       | <b>10.047</b>     | <b>10.252</b>     | <b>12.065</b>     |

## Afstemning af egenkapital pr. 31. december 2005, 2006 og 2007

|                                              | Note | Tidligere<br>regn-<br>skabs-<br>praksis<br>31.12.05<br>t.kr. | Effekt af<br>overgang<br>til IFRS<br>31.12.05<br>t.kr. | IFRS<br>31.12.05<br>t.kr. | Tidligere<br>regn-<br>skabs-<br>praksis<br>31.12.06<br>t.kr. | Effekt af<br>overgang<br>til IFRS<br>31.12.06<br>t.kr. | IFRS<br>31.12.06<br>t.kr. | Tidligere<br>regn-<br>skabs-<br>praksis<br>31.12.07<br>t.kr. | Effekt af<br>overgang<br>til IFRS<br>31.12.07<br>t.kr. | IFRS<br>31.12.07<br>t.kr. |
|----------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------|
| Immaterielle aktiver                         |      | 940                                                          | 0                                                      | 940                       | 3.208                                                        | 0                                                      | 3.208                     | 2.670                                                        | 0                                                      | 2.670                     |
| Materielle aktiver                           | A    | 25.384                                                       | 33                                                     | 25.417                    | 24.692                                                       | 94                                                     | 24.786                    | 23.655                                                       | 187                                                    | 23.842                    |
| Finansielle aktiver                          | B    | 275                                                          | -275                                                   | 0                         | 332                                                          | -332                                                   | 0                         | 47                                                           | -47                                                    | 0                         |
| <b>Langfristede aktiver</b>                  |      | <b>26.599</b>                                                | <b>-242</b>                                            | <b>26.357</b>             | <b>28.232</b>                                                | <b>-238</b>                                            | <b>27.994</b>             | <b>26.372</b>                                                | <b>140</b>                                             | <b>26.512</b>             |
| Varebeholdninger                             |      | 96                                                           | 0                                                      | 96                        | 167                                                          | 0                                                      | 167                       | 171                                                          | 0                                                      | 171                       |
| Tilgodehavender                              |      | 2.176                                                        | 0                                                      | 2.176                     | 2.337                                                        | 0                                                      | 2.337                     | 7.279                                                        | 0                                                      | 7.279                     |
| Finansielle aktiver disponib-<br>le for salg | B    | 0                                                            | 275                                                    | 275                       | 0                                                            | 332                                                    | 332                       | 0                                                            | 47                                                     | 47                        |
| Likvide beholdninger                         |      | 146                                                          | 0                                                      | 146                       | 32                                                           | 0                                                      | 32                        | 31                                                           | 0                                                      | 31                        |
| <b>Kortfristede aktiver</b>                  |      | <b>2.418</b>                                                 | <b>275</b>                                             | <b>2.693</b>              | <b>2.536</b>                                                 | <b>332</b>                                             | <b>2.868</b>              | <b>7.481</b>                                                 | <b>47</b>                                              | <b>7.528</b>              |
| <b>Aktiver</b>                               |      | <b>29.017</b>                                                | <b>33</b>                                              | <b>29.050</b>             | <b>30.768</b>                                                | <b>94</b>                                              | <b>30.862</b>             | <b>33.853</b>                                                | <b>187</b>                                             | <b>34.040</b>             |
| Aktiekapital                                 |      | 19.816                                                       | 0                                                      | 19.816                    | 19.816                                                       | 0                                                      | 19.816                    | 19.816                                                       | 0                                                      | 19.816                    |
| Andre reserver                               | C    | 0                                                            | 163                                                    | 163                       | 0                                                            | 220                                                    | 220                       | 0                                                            | 21                                                     | 21                        |
| Overført resultat                            | D    | 806                                                          | -10.382                                                | -9.576                    | 1.458                                                        | -12.191                                                | -10.733                   | 1.570                                                        | -13.959                                                | -12.389                   |
| <b>Egenkapital</b>                           |      | <b>20.622</b>                                                | <b>-10.219</b>                                         | <b>10.403</b>             | <b>21.274</b>                                                | <b>-11.971</b>                                         | <b>9.303</b>              | <b>21.386</b>                                                | <b>-13.938</b>                                         | <b>7.448</b>              |
| Langfristede forpligtelser                   | E    | 117                                                          | 10.252                                                 | 10.369                    | 57                                                           | 12.065                                                 | 12.122                    | 126                                                          | 14.125                                                 | 14.251                    |
| Kortfristede forpligtelser                   |      | 8.278                                                        | 0                                                      | 8.278                     | 9.437                                                        | 0                                                      | 9.437                     | 12.341                                                       | 0                                                      | 12.341                    |
| <b>Forpligtelser</b>                         |      | <b>8.395</b>                                                 | <b>10.252</b>                                          | <b>18.647</b>             | <b>9.494</b>                                                 | <b>12.065</b>                                          | <b>21.559</b>             | <b>12.467</b>                                                | <b>14.125</b>                                          | <b>26.592</b>             |
| <b>Passiver</b>                              |      | <b>29.017</b>                                                | <b>33</b>                                              | <b>29.050</b>             | <b>30.768</b>                                                | <b>94</b>                                              | <b>30.862</b>             | <b>33.853</b>                                                | <b>187</b>                                             | <b>34.040</b>             |

**A Materielle aktiver**

Der er foretaget følgende reguleringer vedrørende materielle aktiver:

|                                                                                                             | 31.12.05<br>t.kr. | 31.12.06<br>t.kr. | 31.12.07<br>t.kr. |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ændring af afskrivninger på andre anlæg, driftsmidler og inven-<br>tar som følge af revurderede restværdier | <b>33</b>         | <b>94</b>         | <b>187</b>        |

**B Finansielle aktiver og finansielle aktiver disponible for salg**

Der er foretaget reklassifikation af finansielle aktiver vedrørende børsnoterede værdipapirer til kortfristede aktiver.

|                                          | <b>31.12.05<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.06<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.07<br/>t.kr.</b> |
|------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Reklassifikation af børsnoterede aktier: | (275)                     | (332)                     | (47)                      |
| Finansielle aktiver                      |                           |                           |                           |
| Finansielle aktiver disponible for salg  | 275                       | 332                       | 47                        |
|                                          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  |

**C Andre reserver**

Andre reserver er defineret som egenkapitalposter, der er underlagt særlige krav til regnskabsmæssig behandling eller præsentation. Der er foretaget følgende reguleringer til andre reserver.

|                                                                                                                  | <b>31.12.05<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.06<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.07<br/>t.kr.</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg (værdipapirer) indregnet direkte på egenkapitalen | <b>163</b>                | <b>220</b>                | <b>21</b>                 |

**D Overført resultat**

Der er foretaget følgende reguleringer til selskabets overførte resultat:

|                                                                                                       | <b>31.12.05<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.06<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.07<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Indregning af finansiel forpligtelse vedr. aftale med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S | -6.911                    | -9.866                    | -12.370                   |
| Indregning af forpligtelse vedr. aftale om tidsbegrænset lønreduktion                                 | -3.341                    | -2.199                    | -1.755                    |
| Revurdering af materielle aktivers restværdier og afskrivningsgrundlag                                | 33                        | 94                        | 187                       |
| Overførsel af indregnede dagsværdireguleringer af finansielle aktiver disponible for salg             | -163                      | -220                      | -21                       |
|                                                                                                       | <b>-10.382</b>            | <b>-12.191</b>            | <b>-13.959</b>            |

**E Langfristede forpligtelser**

Der er foretaget følgende reguleringer til selskabets langfristede forpligtelser.

|                                                                                                                                                                                 | <b>31.12.05<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.06<br/>t.kr.</b> | <b>31.12.07<br/>t.kr.</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Indregning af finansiel forpligtelse vedr. aftale med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S                                                                           | 6.911                     | 9.866                     | 12.370                    |
| Ændring af udbetaling og spillers afståelse af resttilgodehavende i forbindelse med ophævelse af kontrakter vedr. medarbejdere omfattet af aftale om tidsbegrænset lønreduktion | 3.341                     | 2.199                     | 1.755                     |
|                                                                                                                                                                                 | <b>10.252</b>             | <b>12.065</b>             | <b>14.125</b>             |

## Afstemning af resultatopgørelse for 2005, 2006 og 2007

|                                                               | Note | Tidligere<br>regn-<br>skabs-<br>praksis<br>2005 (*)<br>t.kr. | Effekt af<br>overgang<br>til IFRS<br>2005<br>t.kr. | IFRS<br>2005<br>t.kr. | Tidligere<br>regn-<br>skabs-<br>praksis<br>2006 (*)<br>t.kr. | Effekt af<br>overgang<br>til IFRS<br>2006<br>t.kr. | IFRS<br>2006<br>t.kr. | Tidligere<br>regn-<br>skabs-<br>praksis<br>2007 (*)<br>t.kr. | Effekt af<br>overgang<br>til IFRS<br>2007<br>t.kr. | IFRS<br>2007<br>t.kr. |
|---------------------------------------------------------------|------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>Nettoomsætning i alt</b>                                   |      | <b>28.439</b>                                                | <b>0</b>                                           | <b>28.439</b>         | <b>28.957</b>                                                | <b>0</b>                                           | <b>28.957</b>         | <b>29.781</b>                                                | <b>0</b>                                           | <b>29.781</b>         |
| Personaleomkostninger                                         | A    | -16.948                                                      | 62                                                 | -16.886               | -20.109                                                      | 691                                                | -19.418               | -20.930                                                      | 360                                                | -20.570               |
| Kamp- og spilleomkostninger                                   |      | -3.421                                                       | 0                                                  | -3.421                | -3.916                                                       | 0                                                  | -3.916                | -3.800                                                       | 0                                                  | -3.800                |
| Salgs- og administrationsomkostninger                         |      | -5.166                                                       | 0                                                  | -5.166                | -5.698                                                       | 0                                                  | -5.698                | -6.080                                                       | 0                                                  | -6.080                |
| Af- og nedskrivninger                                         | B    | -1.624                                                       | 33                                                 | -1.592                | -1.427                                                       | 61                                                 | -1.366                | -1.412                                                       | 94                                                 | -1.318                |
| <b>Omkostninger og afskrivninger i alt</b>                    |      | <b>-27.159</b>                                               | <b>95</b>                                          | <b>-27.065</b>        | <b>-31.150</b>                                               | <b>752</b>                                         | <b>-30.398</b>        | <b>-32.222</b>                                               | <b>454</b>                                         | <b>-31.768</b>        |
| <b>Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster</b> |      | <b>1.280</b>                                                 | <b>95</b>                                          | <b>1.374</b>          | <b>-2.193</b>                                                | <b>752</b>                                         | <b>-1.441</b>         | <b>-2.441</b>                                                | <b>454</b>                                         | <b>-1.987</b>         |
| Transferaktiviteter                                           | C    | -996                                                         | 250                                                | -746                  | 2.880                                                        | -2.184                                             | 696                   | 2.558                                                        | -1.954                                             | 604                   |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>                        |      | <b>284</b>                                                   | <b>345</b>                                         | <b>628</b>            | <b>687</b>                                                   | <b>-1.432</b>                                      | <b>-745</b>           | <b>117</b>                                                   | <b>-1.500</b>                                      | <b>-1.383</b>         |
| Resultat af værdipapir                                        | D    | 0                                                            | 0                                                  | 0                     | 57                                                           | -57                                                | 0                     | -11                                                          | 199                                                | 188                   |
| Finansielle indtægter                                         | D    | 84                                                           | -72                                                | 12                    | 29                                                           | 0                                                  | 29                    | 111                                                          | 0                                                  | 111                   |
| Finansielle omkostninger                                      | E    | -153                                                         | -518                                               | -671                  | -24                                                          | -320                                               | -344                  | -134                                                         | -467                                               | -601                  |
| <b>Resultat af ordinær drift</b>                              |      | <b>215</b>                                                   | <b>-245</b>                                        | <b>-31</b>            | <b>749</b>                                                   | <b>-1.809</b>                                      | <b>-1.060</b>         | <b>83</b>                                                    | <b>-1.768</b>                                      | <b>-1.685</b>         |
| Skat af årets resultat                                        |      | 0                                                            | 0                                                  | 0                     | 0                                                            | 0                                                  | 0                     | 0                                                            | 0                                                  | 0                     |
| <b>Årets resultat</b>                                         |      | <b>215</b>                                                   | <b>-245</b>                                        | <b>-31</b>            | <b>749</b>                                                   | <b>-1.809</b>                                      | <b>-1.060</b>         | <b>83</b>                                                    | <b>-1.768</b>                                      | <b>-1.685</b>         |

\*) Det er efter tidligere regnskabspraksis efter ændret præsenteringsform af resultatopgørelsen.

**A Personaleomkostninger**

Der er foretaget følgende reguleringer til personaleomkostninger:

|                                                                                                   | 2005<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2007<br>t.kr. |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Tilbageførsel af udbetaling af overskudsandel til medarbejdere omfattet af rekonstruktionsaftalen | <b>62</b>     | <b>691</b>    | <b>360</b>    |

**B Af- og nedskrivninger**

Der er foretaget følgende reguleringer til af- og nedskrivninger:

|                                                                                                     | 2005<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2007<br>t.kr. |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ændring af afskrivninger på andre anlæg, driftsmidler og inventar som følge revurderede restværdier | <b>33</b>     | <b>61</b>     | <b>94</b>     |



**C Transferaktiviteter**

Der er foretaget følgende reguleringer af transfer- og lejeindtægter:

|                                                                                                                                                        | <b>2005<br/>t.kr.</b> | <b>2006<br/>t.kr.</b> | <b>2007<br/>t.kr.</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Regulering af indtægter og finansielle omkostninger vedr. aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S                                     | 250                   | -2.635                | -2.037                |
| Afståelse af spillers resttilgodehavende i forbindelse med ophævelse af kontrakten vedr. medarbejdere omfattet af aftale om tidsbegrænset lønreduktion | 0                     | 451                   | 83                    |
|                                                                                                                                                        | <b>250</b>            | <b>-2.184</b>         | <b>-1.954</b>         |

**D Resultat af værdipapir / finansielle indtægter**

Der er foretaget følgende reguleringer til resultat af værdipapir/finansielle indtægter.

|                                                                                                | <b>2005<br/>t.kr.</b> | <b>2006<br/>t.kr.</b> | <b>2007<br/>t.kr.</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Tilbageførsel af resultatførte dagværdireguleringer på finansielle aktiver disponible for salg | <b>-72</b>            | <b>-57</b>            | <b>199</b>            |

**E Finansielle omkostninger**

Der er foretaget følgende regulering til finansielle omkostninger:

|                                                                         | <b>2005<br/>t.kr.</b> | <b>2006<br/>t.kr.</b> | <b>2007<br/>t.kr.</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Rentedel vedr. aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S | <b>518</b>            | <b>320</b>            | <b>467</b>            |

## Afstemning af pengestrømsopgørelse for 2005, 2006 og 2007.

|                                  | Note | Tidligere regnskabspraksis 2005 * | Effekt af overgang til IFRS 2005 t.kr. | IFRS 2005 t.kr. | Tidligere regnskabspraksis 2006 * | Effekt af overgang til IFRS 2006 t.kr. | IFRS 2006 t.kr. | Tidligere regnskabspraksis 2007 * | Effekt af overgang til IFRS 2007 t.kr. | IFRS 2007 t.kr. |
|----------------------------------|------|-----------------------------------|----------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------------------------|-----------------|-----------------------------------|----------------------------------------|-----------------|
| Pengestrømme vedr. drift         | A    | 1.709                             | -121                                   | 1.588           | 1.526                             | -858                                   | 668             | -8.739                            | -506                                   | -8.233          |
| Pengestrømme vedr. investeringer | B    | -1.115                            | 121                                    | -993            | -211                              | -2.096                                 | -2.307          | 3.777                             | -3.010                                 | 767             |
| Pengestrømme vedr. finansiering  | C    | -4.157                            | 0                                      | -4.157          | -151                              | 2.955                                  | 2.804           | 98                                | 7.004                                  | 7.102           |
| <b>Ændring i likvider</b>        |      | <b>-3.562</b>                     | <b>0</b>                               | <b>-3.562</b>   | <b>1.163</b>                      | <b>0</b>                               | <b>1.163</b>    | <b>-4.864</b>                     | <b>4.500</b>                           | <b>-364</b>     |
| Likvider 01.01.                  |      | 58                                | 0                                      | 58              | -3.504                            | 0                                      | -3.504          | -2.341                            | 0                                      | -2.341          |
| <b>Likvider 31.12</b>            |      | <b>-3.504</b>                     | <b>0</b>                               | <b>-3.504</b>   | <b>-2.341</b>                     | <b>0</b>                               | <b>-2.341</b>   | <b>-7.205</b>                     | <b>4.500</b>                           | <b>-2.705</b>   |

\*) Det er efter tidligere regnskabspraksis efter fornødne tilpasninger

**A Pengestrømme vedrørende drift**

Der er foretaget følgende reguleringer til pengestrømme vedrørende driften:

|                                                                                                                                                                                                         | 2005 t.kr.  | 2006 t.kr.  | 2007 t.kr.  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Reklassifikation af betaling af spillers afståelse af resttilgodehavende i forbindelse med ophævelse af kontrakten vedr. medarbejdere omfattet af rekonstruktionsaftalen til langfristede forpligtelser | 0           | -451        | -83         |
| Reklassifikation vedr. ændret behandling af aftaler med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S og medarbejdere omfattet af rekonstruktionsaftalen                                              | 129         | -87         | 784         |
| Rentedel vedr. Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S                                                                                                                                          | -518        | -320        | -467        |
| Ej forfalden rentedel vedr. Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S                                                                                                                             | 268         | 0           | 0           |
| Reklassifikation af fortjeneste ved salg af værdipapirer                                                                                                                                                | 0           | 0           | 272         |
|                                                                                                                                                                                                         | <b>-121</b> | <b>-858</b> | <b>-506</b> |

**B Pengestrømme vedrørende investering**

Der er foretaget følgende reguleringer til pengestrømme vedrørende investering:

|                                                                                                                                                                                             | 2005 t.kr. | 2006 t.kr.    | 2007 t.kr.    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Reklassifikation af pengestrømme relateret til aftale med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S                                                                                   | 250        | -2.635        | -2.037        |
| Reklassifikation vedr. ændret behandling af aftaler med Investerings-selskabet af 21. december 2001 A/S og medarbejdere omfattet af rekonstruktionsaftalen                                  | -129       | 87            | -784          |
| Reklassifikation af spillers afståelse af resttilgodehavende i forbindelse med ophævelse af kontrakten vedr. medarbejdere omfattet af Rekonstruktionsaftalen fra kortfristede forpligtelser | 0          | 451           | 83            |
| Reklassifikation af børsnoterede aktier                                                                                                                                                     | 0          | 0             | -272          |
|                                                                                                                                                                                             | <b>121</b> | <b>-2.096</b> | <b>-3.010</b> |

**C Pengestrømme vedrørende finansiering**

Der er foretaget følgende reguleringer til pengestrømme vedrørende finansiering:

|                                                                                            | 2005<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2007<br>t.kr. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Modtaget provenu ved indgåelse af aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S | 0             | 3.000         | 3.000         |
| Betalt afdrag til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S                            | 0             | -45           | -496          |
| Reklassifikation af børsnoterede aktier                                                    | 0             | 0             | 272           |
| Ændret klassifikation af gæld til modervirksomhed                                          | 0             | 0             | 4.500         |
|                                                                                            | <b>0</b>      | <b>2.955</b>  | <b>7.004</b>  |

**3. Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

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.

**Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder**

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 regnskabsuddragene for 2005-2007 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i regnskabsuddragene indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

**Indregning af udskudt skatteaktiv**

I forbindelse med udarbejdelse af årsrapporter for 2005, 2006 og 2007 har selskabets ledelse ikke vurderet det sandsynligt at der ville blive realiseret skattepligtig indkomst hvorved det udskudte skatteaktiv ville kunne udnyttes. Det opgjorte ikke indregnede udskudte skatteaktiv udgjorde 7.553 t.kr. pr. 31.12.2007, 7.948 t.kr. pr. 31.12.2006 og 7.665 t.kr. pr. 31.12.2005.

**Brugtider for materielle aktiver**

Som anført i note 1, Materielle aktiver, gennemgås koncernens skønnede brugstider for materielle aktiver ved udgangen af hvert regnskabsår. I løbet af regnskabsåret har selskabets ledelse vurderet, at brugstiden for visse typer af andre anlæg, driftsmidler og inventar skulle forlænges som følge af at den faktiske brugstid har en længere periode.

De revurderede brugstider har forøget selskabets resultat for 2005-2007 i form af mindre afskrivninger, som anført nedenfor, forudsat at aktiverne beholdes til udløb:

|                                                                   | 2005<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2007<br>t.kr. |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ændring af afskrivninger på andre anlæg, driftsmidler og inventar | <b>33</b>     | <b>61</b>     | <b>94</b>     |

**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, dog i en periode på 5 år minimum 25% af transferindtægter og forsikringsudbetalinger uden hensyntagen til, om selskabet er overskudsgivende. Retten til overskudsandel samt retten til andel i transfer- og forsikringsindtægter 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 pålidelig 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 2.116 t.kr. pr. 31.12.2007, 2.890 t.kr. pr. 31.12.2006 og 3.404 t.kr. pr. 31.12.2005.

**Aftaler med Investeringselskabet af 21. december 2001**

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 således fuldt ud i resultatopgørelsen. Den finansielle forpligtelse udgør 12.370 t.kr. pr. 31.12.2007, 9.866 t.kr. pr. 31.12.2006 og 6.911 t.kr. pr. 31.12.2005.

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>4 Nettoomsætning</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |               |               |               |
| Sponsor- og samarbejdsaftaler                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 20.151        | 21.313        | 19.925        |
| Entré- og TV-indtægter                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 7.664         | 5.896         | 6.742         |
| Salg af merchandise                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 181           | 263           | 239           |
| Andre indtægter                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 1.785         | 1.485         | 1.533         |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>29.781</b> | <b>28.957</b> | <b>28.439</b> |
| I ovenstående indgår bareraftaler med                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2.083         | 2.181         | 2.875         |
| <b>5 Honorar til generalforsamlingsvalgte revisorer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                            |               |               |               |
| Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:                                                                                                                                                                                                                                                  |               |               |               |
| <b>BDO ScanRevision Statsautoriseret revisionsaktieselskab</b>                                                                                                                                                                                                                                                                     |               |               |               |
| Lovpligtig revision                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 117           | 114           | 111           |
| Andre ydelser end revision                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 20            | 34            | 38            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>137</b>    | <b>148</b>    | <b>149</b>    |
| <b>Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab</b>                                                                                                                                                                                                                                                                             |               |               |               |
| Lovpligtig revision                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | 78            | 76            | 86            |
| Andre ydelser end revision                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 30            | 49            | 20            |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>108</b>    | <b>125</b>    | <b>106</b>    |
| <b>6 Personaleomkostninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |               |               |               |
| Løn og gager                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 18.457        | 17.456        | 15.692        |
| Bidragbaserede pensionsordninger, jf. note 7                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 421           | 276           | 125           |
| Andre omkostninger til social sikring                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 254           | 192           | 145           |
| Øvrige personaleomkostninger                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 1.978         | 2.058         | 1.725         |
| Offentlige tilskud                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | -540          | -564          | -802          |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>20.570</b> | <b>19.418</b> | <b>16.885</b> |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 40            | 35            | 35            |
| Heraf kontraktspillere                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 26            | 24            | 24            |
| <b>Vederlag til ledelsesmedlemmer</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |               |               |
| Løn og gager til direktion                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 856           | 818           | 474           |
| Bidragbaserede pensionsordninger til direktion                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 63            | 52            | 23            |
| Bestyrelseshonorar                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 0             | 0             | 0             |
| <b>7 Pensionsordninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |               |               |
| Selskabet har alene indgået bidragbaserede pensionsordninger i overensstemmelse med overenskomsten mellem divisions- og spillerforeningen.                                                                                                                                                                                         |               |               |               |
| Ved bidragbaserede pensionsordninger indbetaler arbejdsgiver løbende bidrag til et uafhængigt pensionsselskab, 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 medarbejderne. |               |               |               |
| I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet månedligt et beløb på 3,2% -13% af de pågældende medarbejderes grundløn til uafhængige pensionsselskaber.                                                                                                                                                                   |               |               |               |
| Resultatførte bidrag til bidragbaserede pensionsordninger                                                                                                                                                                                                                                                                          | <b>421</b>    | <b>276</b>    | <b>125</b>    |
| <b>8 Af- og nedskrivninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |               |               |               |
| Bygninger på lejet grund (Business Loungen)                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 1.055         | 1.055         | 1.055         |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 299           | 311           | 299           |
| Gevinst og tab ved salg af driftsmidler                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -36           | 0             | 238           |
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>1.318</b>  | <b>1.366</b>  | <b>1.592</b>  |

**9 Resultat af transferaktiviteter**

|                                             |            |            |             |
|---------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Indtægter                                   | 2.587      | 2.578      | 652         |
| Omkostninger                                | 0          | -400       | -341        |
| Afskrivninger på kontraktrettigheder        | -1.566     | -1.482     | -1.056      |
| Bogført værdi af solgte kontraktrettigheder | -417       | 0          | 0           |
|                                             | <b>604</b> | <b>696</b> | <b>-746</b> |

**10 Finansielle indtægter**

|                                                      |            |           |           |
|------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|
| Renter af bankindestående                            | 8          | 22        | 3         |
| Procesrenter mv.                                     | 99         | 2         | 5         |
| <b>Renteindtægter i alt</b>                          | <b>107</b> | <b>24</b> | <b>8</b>  |
| Gevinst ved salg af værdipapirer disponible for salg | 188        | 0         | 0         |
| Modtagne udbytter                                    | 4          | 5         | 4         |
|                                                      | <b>299</b> | <b>29</b> | <b>12</b> |

**11 Finansielle omkostninger**

|                                                                 |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Renter af gæld til modervirksomhed                              | 52         | 0          | 0          |
| Renter af bankgæld                                              | 60         | 0          | 83         |
| Renter vedrørende Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S | 467        | 320        | 518        |
| Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser              | 11         | 12         | 60         |
| Renter i øvrigt                                                 | 11         | 12         | 10         |
|                                                                 | <b>601</b> | <b>344</b> | <b>671</b> |

**12 Skat af årets resultat**

|                        |          |          |          |
|------------------------|----------|----------|----------|
| Aktuel skat            | 0        | 0        | 0        |
| Ændring i udskudt skat | 0        | 0        | 0        |
|                        | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

Årets aktuelle selskabsskat er beregnet ud fra en skatteprocent på

|    |    |    |
|----|----|----|
| 25 | 28 | 28 |
|----|----|----|

**Skat af årets resultat kan forklares således:**

|                                                             |          |          |          |
|-------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|
| Beregnet skat ved en skatteprocent på 25% / 28%             | 422      | 297      | 8        |
| Effekt af ændret skatteprocent i Danmark                    | -851     | 0        | -347     |
| Skattemæssig værdi af ikke-fradragsberettigede omkostninger | -14      | -15      | -20      |
| Skattemæssig værdi af ikke-skattepligtige gevinster mv.     | 49       | 0        | 0        |
| Skatteværdi af ikke aktiverede underskud                    | 394      | -282     | 359      |
|                                                             | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |

**Årets effektive skatteprocent**

|          |          |          |
|----------|----------|----------|
| <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> |
|----------|----------|----------|

**13 Resultat pr. aktie**

|                       |               |               |            |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|
| <b>Årets resultat</b> | <b>-1.685</b> | <b>-1.061</b> | <b>-30</b> |
|-----------------------|---------------|---------------|------------|

Gennemsnitligt antal A-aktier (å nom. 100 kr.)

|   |   |   |
|---|---|---|
| 2 | 2 | 2 |
|---|---|---|

Gennemsnitligt antal B-aktier (å nom. 10 kr.)

|       |       |       |
|-------|-------|-------|
| 1.963 | 1.963 | 1.963 |
|-------|-------|-------|

Gennemsnitligt antal egne B-aktier

|    |    |   |
|----|----|---|
| -9 | -7 | 0 |
|----|----|---|

**Gennemsnitligt antal B-aktier i omløb (å nom. 10 kr.)**

|              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|
| <b>1.954</b> | <b>1.956</b> | <b>1.963</b> |
|--------------|--------------|--------------|

Resultat pr. A-aktie, kr.

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| -8,544 | -5,374 | -0,151 |
|--------|--------|--------|

Resultat pr. B-aktie, kr.

|        |        |        |
|--------|--------|--------|
| -0,854 | -0,537 | -0,015 |
|--------|--------|--------|

Aktier er i 1000 stk.

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

|              |              |              |
|--------------|--------------|--------------|
| <b>2007</b>  | <b>2006</b>  | <b>2005</b>  |
| <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> | <b>t.kr.</b> |

|                                             | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>14 Immaterielle aktiver</b>              |               |               |               |
| <b>Kontraktrettigheder</b>                  |               |               |               |
| Kostpris 1. januar                          | 6.925         | 5.686         | 8.030         |
| Tilgang                                     | 1.445         | 3.750         | 936           |
| Afgang                                      | -3.900        | -2.511        | -3.280        |
| Kostpris 31. december                       | <b>4.470</b>  | <b>6.925</b>  | <b>5.686</b>  |
| <br>                                        |               |               |               |
| Afskrivninger 1. januar                     | 3.717         | 4.746         | 6.970         |
| Årets afskrivninger                         | 1.566         | 1.482         | 1.056         |
| Tilbageførsel af afskrivninger ved salg     | -3.483        | -2.511        | -3.280        |
| Afskrivninger 31. december                  | <b>1.800</b>  | <b>3.717</b>  | <b>4.746</b>  |
| <br>                                        |               |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>2.670</b>  | <b>3.208</b>  | <b>940</b>    |
| <br>                                        |               |               |               |
| Kostpris for fuldt ud afskrevne rettigheder | 175           | 3.175         | 3.975         |
| <br>                                        |               |               |               |
| <b>15 Materielle aktiver</b>                |               |               |               |
| <b>Ombygning på lejet grund</b>             |               |               |               |
| Kostpris 1. januar                          | 31.664        | 31.664        | 31.664        |
| Tilgang                                     | 0             | 0             | 0             |
| Kostpris 31. december                       | <b>31.664</b> | <b>31.664</b> | <b>31.664</b> |
| <br>                                        |               |               |               |
| Afskrivninger 1. januar                     | 8.003         | 6.948         | 5.893         |
| Årets afskrivninger                         | 1.055         | 1.055         | 1.055         |
| Afskrivninger 31. december                  | <b>9.058</b>  | <b>8.003</b>  | <b>6.948</b>  |
| <br>                                        |               |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>22.606</b> | <b>23.661</b> | <b>24.716</b> |
| <br>                                        |               |               |               |
| Heraf aktiverede finansieringsomkostninger  | 476           | 497           | 518           |
| <br>                                        |               |               |               |
| <b>Driftsmidler og inventar</b>             |               |               |               |
| Kostpris 1. januar                          | 3.429         | 3.017         | 2.978         |
| Tilgang                                     | 463           | 735           | 397           |
| Afgang                                      | -186          | -323          | -358          |
| Kostpris 31. december                       | <b>3.706</b>  | <b>3.429</b>  | <b>3.017</b>  |
| <br>                                        |               |               |               |
| Afskrivninger 1. januar                     | 2.304         | 2.316         | 2.108         |
| Årets afskrivninger                         | 299           | 311           | 299           |
| Tilbageførsel af afskrivninger ved salg     | -133          | -323          | -91           |
| Afskrivninger 31. december                  | <b>2.470</b>  | <b>2.304</b>  | <b>2.316</b>  |
| <br>                                        |               |               |               |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>   | <b>1.236</b>  | <b>1.125</b>  | <b>701</b>    |
| <br>                                        |               |               |               |
| Heraf finansielle leasingaktiver            | 180           | 83            | 154           |
| I ovenstående tilgang er modregnet tilskud  | 0             | 0             | 2.113         |

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

|                                                                                                                                                                                                                                                                                      | 2007<br>t.kr. | 2006<br>t.kr. | 2005<br>t.kr. |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>16 Tilgodehavender</b>                                                                                                                                                                                                                                                            |               |               |               |
| Der foretages direkte nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort nettorealisationsværdi.                       |               |               |               |
| Nedskrivninger pr. balancedagen udgør følgende                                                                                                                                                                                                                                       | 459           | 484           | 484           |
| Årets nedskrivninger indregnet i resultatopgørelsen                                                                                                                                                                                                                                  | 30            | 27            | 2             |
| Overforfaldne tilgodehavender som ikke er nedskrevet                                                                                                                                                                                                                                 | 0             | 0             | 0             |
| <b>17 Andre værdipapirer</b>                                                                                                                                                                                                                                                         |               |               |               |
| Kostpris 1. januar                                                                                                                                                                                                                                                                   | 112           | 112           | 112           |
| Afgang                                                                                                                                                                                                                                                                               | -86           | 0             | 0             |
| Kostpris 31. december                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>26</b>     | <b>112</b>    | <b>112</b>    |
| Dagsværdireguleringer 1. januar                                                                                                                                                                                                                                                      | 220           | 163           | 91            |
| Årets dagsværdireguleringer                                                                                                                                                                                                                                                          | -11           | 57            | 72            |
| Afgang i forbindelse med salg                                                                                                                                                                                                                                                        | -188          | 0             | 0             |
| Dagsværdireguleringer 31. december                                                                                                                                                                                                                                                   | <b>21</b>     | <b>220</b>    | <b>163</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b>                                                                                                                                                                                                                                            | <b>47</b>     | <b>332</b>    | <b>275</b>    |
| <b>18 Likvide beholdninger</b>                                                                                                                                                                                                                                                       |               |               |               |
| Selskabets likvide beholdninger består primært af indeståender i velrenommerede banker. Der vurderes ikke at være nogen særlig kreditrisiko tilknyttet likviderne. Bankindeståender er variabelt forrentet. Selskabet har uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter for i alt | <b>0</b>      | <b>3.497</b>  | <b>6.496</b>  |



|                                                                                                                                                        | 2007<br>t.kr.     | 2006<br>t.kr.     | 2005<br>t.kr.     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>19 Egenkapital</b>                                                                                                                                  |                   |                   |                   |
| <b>Aktiekapital</b>                                                                                                                                    |                   |                   |                   |
| For hver A-aktie gives ret til 10 stemmer, mens én B-aktie giver ret til én stemme. B-Aktierne har i perioden været udstedt i følgende stykstørrelser: |                   |                   |                   |
| Frem til 24. maj 2002:                                                                                                                                 | 100 kr.'s aktier  |                   |                   |
| 24. maj til 3. december 2002:                                                                                                                          | 50 kr.'s aktier   |                   |                   |
| Fra 3. december 2002:                                                                                                                                  | 10 kr.'s aktier   |                   |                   |
| <b>Antal stk.</b>                                                                                                                                      |                   |                   |                   |
| A-aktier                                                                                                                                               | 1.800             | 1.800             | 1.800             |
| B-aktier                                                                                                                                               | 1.963.598         | 1.963.598         | 1.963.598         |
| B-aktier, egne aktier                                                                                                                                  | -7.265            | -9.560            | 0                 |
|                                                                                                                                                        | <b>1.958.133</b>  | <b>1.955.838</b>  | <b>1.965.398</b>  |
| <b>Nominel værdi</b>                                                                                                                                   |                   |                   |                   |
| A-aktier                                                                                                                                               | 18.000            | 18.000            | 18.000            |
| B-aktier                                                                                                                                               | 19.635.980        | 19.635.980        | 19.635.980        |
| B-aktier, egne aktier                                                                                                                                  | -72.650           | -95.600           | 0                 |
|                                                                                                                                                        | <b>19.581.330</b> | <b>19.558.380</b> | <b>19.653.980</b> |
| <b>Egne aktier</b>                                                                                                                                     |                   |                   |                   |
| <b>Antal stk.</b>                                                                                                                                      |                   |                   |                   |
| Egne aktier 01.01.                                                                                                                                     | 9.560             | 0                 | 0                 |
| Køb                                                                                                                                                    | 0                 | 10.000            | 0                 |
| Salg                                                                                                                                                   | -2.295            | -440              | 0                 |
| Egne aktier 31.12.                                                                                                                                     | <b>7.265</b>      | <b>9.560</b>      | <b>0</b>          |
| <b>Nominel værdi</b>                                                                                                                                   |                   |                   |                   |
| Egne aktier 01.01.                                                                                                                                     | 95.600            | 0                 | 0                 |
| Køb                                                                                                                                                    | 0                 | 100.000           | 0                 |
| Salg                                                                                                                                                   | -22.950           | -4.400            | 0                 |
| Egne aktier 31.12.                                                                                                                                     | <b>72.650</b>     | <b>95.600</b>     | <b>0</b>          |
| <b>% af selskabskapital</b>                                                                                                                            | <b>0,4 %</b>      | <b>0,5 %</b>      | <b>0,0 %</b>      |

Selskabet kan i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 15. marts 2006 erhverve egne aktier frem til og med 30. juni 2007.

Selskabet har i 2007 solgt nominelt 2.295 stk. til en gennemsnitlig kurs på 12,8, svarende til 29 t.kr.

Selskabet har i 2006 købt nominelt 10.000 stk. til en gennemsnitlig kurs på 10, svarende til 100 t.kr.

Selskabet har i 2006 solgt nominelt 440 stk. til en gennemsnitlig kurs på 10, svarende til 4 t.kr.

Der har ikke været handler med egne aktier i 2005

## 20 Udskudt skat

På basis af selskabets akkumulerede skattemæssige underskud kan beregnes et udskudt skatteaktiv. Dette skatteaktiv er ikke indregnet i balancen, da det skattemæssige underskud ikke forventes udnyttet inden for overskuelig tid.

Udskudt skatteaktiv vedrører

|                      |              |              |              |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Materielle aktiver   | 1.425        | 2.040        | 2.436        |
| Tilgodehavender      | 115          | 136          | 136          |
| Forpligtelser        | 3.532        | 3.378        | 2.871        |
| Underskudsfræmførsel | 2.481        | 2.394        | 2.222        |
|                      | <b>7.553</b> | <b>7.948</b> | <b>7.665</b> |

**21 Finansielle leasingforpligtelser**

Selskabet indgår som udgangspunkt ikke leasingaftaler. Der er en enkelt leasingaftale på kopimaskine. Leasingkontrakten følger en fast afdragsprofil og ingen af aftalerne 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:

|           |     |     |     |
|-----------|-----|-----|-----|
| 0 - 1 år  | 60  | 60  | 56  |
| 1 - 5 år  | 185 | 117 | 173 |
| over 5 år | 0   | 0   | 0   |

**22 Gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S**

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.

**23 Anden gæld**

Posten vedrører gæld til det offentlige i form af A-skat, moms mv., ferieforpligtelser overfor medarbejdere samt øvrige skyldige poster. I beløbet er indeholdt følgende beløb som ferieforpligtelser overfor medarbejdere

**1.506                      1.589                      1.349**

**24 Hensatte forpligtelser**

|                                                          |              |              |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Aftale om tidsbegrænset lønreduktion 1. januar           | 2.890        | 3.404        | 3.904        |
| Betalt                                                   | -691         | -63          | -500         |
| Afviklet på anden vis                                    | -83          | -451         | 0            |
| <b>Aftale om tidsbegrænset lønreduktion 31. december</b> | <b>2.116</b> | <b>2.890</b> | <b>3.404</b> |

Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:

|                            |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Langfristede forpligtelser | 1.756        | 2.199        | 3.341        |
| Kortfristede forpligtelser | 360          | 691          | 63           |
|                            | <b>2.116</b> | <b>2.890</b> | <b>3.404</b> |

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, dog i en periode på 5 år minimum 25% af transferindtægter og forsikringsudbetalinger uden hensyntagen til, om selskabet er overskudsgivende. Retten til overskudsandel samt retten til andel i transfer- og forsikringsindtægter 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. Den opgjorte forpligtelse er ikke omregnet til nutidsværdi.

**25 Kontraktlige forpligtelser**

Vedr. enkelte spillere er der indgået særlig aftale i tilfælde af salg. Med selskabets spillere er indgået ansættelsesaftaler, der medfører betaling af løn eller kompensation i en længerevarende kontraktperiode. Den gennemsnitlige kontraktperiode ved regnskabsårets udløb kan opgøres til ca. 1,6 år.

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

**26 Operationelle leasingaftaler**

Selskabet har indgået korttidsleje af biler og lokaler. Den årlige omkostning udgør

**664                      800                      831**

**27 Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for bank gæld er der udstedt løsørejerpantebrev på 5.000 t.kr. med sikkerhed i lejerettigheder, driftsinventar og -materiel samt goodwill der pr. 31. december har en regnskabsmæssig værdi på

**891                      971                      618**

**28 Finansielle risici****Politik for styring af finansielle risici**

Selskabet er som følge af sin finansiering eksponeret over for ændringer i renteniveauet. Derudover er selskabet ikke eksponeret overfor væsentlige finansielle risici. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende finansiering.

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

**Valutarisici**

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

**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. Selskabet har i perioden haft en fastforrentet kassekredit.

Selskabets bankindeståender er placeret på konti med anfordringsvilkår eller aftalekonti med en løbetid på op til tre måneder.

Udsving i renteniveauet påvirker både selskabets bankindeståender, bankgæld og mellemværende med moderselskabet. En stigning på 1%-point p.a. i forhold til balancedagens renteniveau ville have haft en negativ indvirkning på selskabets egenkapital på

**-11                      12                      -11**

Ved et tilsvarende fald i renteniveau ville det have betydet en tilsvarende positiv indvirkning på selskabets egenkapital

**Likviditetsrisici**

Selskabets likviditetsreserve består af likvide midler, 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 fremgår af klassifikation og beskrivelsen i noterne for de enkelte kategorier af forpligtelser. Selskabets likviditetsreserve består af likvide beholdninger og uudnyttede kreditfaciliteter.

Likviditetsreserven sammensætter sig således:

|                             | <b>2007</b> | <b>2006</b>  | <b>2005</b>  |
|-----------------------------|-------------|--------------|--------------|
| Likvide beholdninger        | 31          | 32           | 146          |
| Udnyttede kreditfaciliteter | 0           | 3.497        | 6.496        |
|                             | <b>31</b>   | <b>3.529</b> | <b>6.642</b> |

**Kreditrisici**

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

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. Egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2007 22% (2006 30%)

Selskabet har i 2007, 2006 og 2005 ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

**29 Nærtstående parter****Nærtstående parter med bestemmende indflydelse**

Der har siden 1. april 2006 været følgende nærtstående med bestemmende indflydelse:

| Navn                          | Hjemsted                     | Grundlag for indflydelse                                                  |
|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------|
| Silkeborg Fodbold Holding A/S | Papirfabrikken 34, Silkeborg | Aktionær med flertal af stemmerettigheder.                                |
| Henton Group A/S              | Papirfabrikken 34, Silkeborg | Aktionær med flertal af stemmerettigheder i Silkeborg Fodbold Holding A/S |
| Kent Madsen Holding A/S       | Papirfabrikken 34, Silkeborg | Eneaktionær i Henton Group A/S                                            |
| Kent Madsen                   | Åhavevej 21, Silkeborg       | Eneaktionær i Kent Madsen Holding A/S                                     |

**Transaktioner med nærtstående parter med betydelig indflydelse i regnskabsåret**

Der har i 2007, 2006 og 2005 været følgende transaktioner mellem selskabet og nærtstående parter med betydelig indflydelse:

| Grundlag for indfl. | Navn                                                                                                                            | Art og omgang af transaktioner                                      | 2005        | 2006        | 2007                  |
|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|-----------------------|
| 1                   | Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S.                                                                                  |                                                                     | (***)       | (***)       | (***)                 |
| 2                   | Jyske Bank A/S                                                                                                                  | Hovedsponsoraftale og kreditaftale.                                 | (*)         | (**)        | -                     |
| 3                   | Selskabets Bestyrelse og Direktion og nærtstående hertil samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser. | Sponsor- og samarbejdsaftaler.                                      | (*)         | (**)        | 594 t.kr.             |
|                     |                                                                                                                                 | Køb af ydelser.                                                     | 700 t.kr.   | 720 t.kr.   | 507 t.kr.             |
| 4                   | Henton Group A/S                                                                                                                | Der er etableret et koncernmellemværende, der på statusdagen udgør. | - kr. / - % | - kr. / - % | 4,5 mio.kr. og 6% pa. |
|                     |                                                                                                                                 | Sponsoraftale.                                                      | -           | 240 t.kr.   | 347 t.kr.             |
| 5                   | Silkeborg Idrætsforening af 1917                                                                                                | Brug af rettigheder mv.                                             | 180 t.kr.   | 180 t.kr.   | 180 t.kr.             |

Grundlag for indflydelse:

- 1) Sammenfald i aktionærkreds og ledelse.
- 2) Aktionær med betydelig indflydelse.
- 3) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 4) Bestemmende indflydelse fra den 1. april 2006.
- 5) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.

\*) Værdien af sponsor- og samarbejdsaftaler med ovennævnte nærtstående parter andrager niveauet 5 - 6 mio.kr.

\*\*) Værdien af de samlede sponsor- og samarbejdsaftaler med ovennævnte nærtstående parter andrager, for så vidt angår perioden, hvor den enkelte har været nærtstående part, ca. 1,8 mio.kr.

\*\*\*) Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transferindtægter/forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. I 2006 og 2007 blev aftalen forlænget med 2 x 2 år mod et vederlag på 2 x 3 mio.kr.

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

Bortset fra gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S og Henton Group A/S er der ikke væsentlige mellemværende med nærtstående parter pr. balancedagen.

Der henvises i øvrigt til note 22 vedrørende gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S

**30 Aktionærforhold**

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

|                                       | <b>% af stemmer</b> | <b>% af kapital</b> |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>2007</b>                           |                     |                     |
| Silkeborg Fodbold Holding A/S (*)     | <b>69,12</b>        | <b>74,8</b>         |
| Silkeborg Idrætsforening af 1917 (**) | <b>8,43</b>         | <b>0,91</b>         |

\*Ejerkredsen af Silkeborg Fodbold Holding A/S, Papirfabrikken 34, Silkeborg, der ejer 74,80% af selskabskapitalen svarende til 69,12% af stemmerne består af.

- o Henton Group A/S, der er 100% ejet af bestyrelsesformand Kent Madsen
- o OM Consultancy ApS, der er 100% ejet af markedsdirektør Orla Madsen
- o Emilan ApS, der er 100% ejet af næstformand Ole Hansen
- o F. L. Hansen Holding ApS, der er 100% ejet af bestyrelsesmedlem Frederik L. Hansen.

\*\*) Silkeborg Idrætsforening af 1917, Ansvej 110, Silkeborg, der ejer selskabets A-aktier er moderklubben bag selskabet.

|                                       |              |             |
|---------------------------------------|--------------|-------------|
| <b>2006</b>                           |              |             |
| Silkeborg Fodbold Holding A/S (*)     | <b>69,12</b> | <b>74,8</b> |
| Silkeborg Idrætsforening af 1917 (**) | <b>8,43</b>  | <b>0,91</b> |

\*Ejerkredsen af Silkeborg Fodbold Holding A/S, Papirfabrikken 34, Silkeborg, der ejer 74,80% af selskabskapitalen svarende til 69,12% af stemmerne består af.

- o Henton Group A/S, der er 100% ejet af bestyrelsesformand Kent Madsen
- o OM Consultancy ApS, der er 100% ejet af markedsdirektør Orla Madsen
- o Emilan ApS, der er 100% ejet af næstformand Ole Hansen
- o F. L. Hansen Holding ApS, der er 100% ejet af bestyrelsesmedlem Frederik L. Hansen.

\*\*) Silkeborg Idrætsforening af 1917, Ansvej 110, Silkeborg, der ejer selskabets A-aktier er moderklubben bag selskabet.

|                                       |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>2005</b>                           |              |              |
| Jyske Bank                            | <b>27,82</b> | <b>30,09</b> |
| Silkeborg Fodbold Holding A/S (*)     | <b>46,65</b> | <b>50,46</b> |
| Silkeborg Idrætsforening af 1917 (**) | <b>9,01</b>  | <b>0,91</b>  |

\*Ejerkredsen af Silkeborg Fodbold Holding A/S, Papirfabrikken 34, Silkeborg, der ejer 50,40% af selskabskapitalen svarende til 46,65% af stemmerne består af.

- o Kent Madsen Holding A/S, der er 100% ejet af bestyrelsesformand Kent Madsen
- o OM Consultancy ApS, der er 100% ejet af markedsdirektør Orla Madsen
- o Emilan ApS, der er 100% ejet af næstformand Ole Hansen
- o Gustav Hansen & Søn Holding A/S, der er ejet af bestyrelsesmedlem Frederik L. Hansen med 50% og af Poul L. Hansen med 50%.

\*\*) Silkeborg Idrætsforening af 1917, Ansvej 110, Silkeborg, der ejer selskabets A-aktier er moderklubben bag selskabet.

**31 Begivenheder efter balancedagen****2007**

Selskabet har fra balancedagen og frem til i dag indfriet den koncernetablerede mellemregning og kassekredit i pengeinstitut.

Der er herudover ikke indtrådt væsentlige begivenheder efter balancedagen.

**2006**

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

**2005**

Efter regnskabsåret udløb i januar 2006, har selskabet forlænget aftalen med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, i yderligere to år, således at aftalen, hvorefter dette selskab modtager 50% af eventuelle transferindtægter, nu løber til og med 2014. Investeringselskabet har betalt 3 mio. kr. for forlængelsen, ligesom de har tilbudt at ville forlænge aftalen med yderligere to gange to år, i henholdsvis 2007 og 2008, mod at betale yderligere to gange 3 mio. kr.

Der er med denne forlængelse, og muligheden for yderligere forlængelse, sikret de bedst mulige vilkår for at opruste på det sportslige område. Det er ledelsens opfattelse at denne løsning, i betydeligt omfang, kan medvirke til at bringe Silkeborg tilbage i toppen af dansk fodbold.

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

**32 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

|                                                  |                   |                   |                   |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dato for bestyrelsens godkendelse af årsrapport  | <b>28.02.2008</b> | <b>28.02.2007</b> | <b>27.02.2006</b> |
| Dato for aktionærernes godkendelse af årsrapport | <b>26.03.2008</b> | <b>20.03.2007</b> | <b>15.03.2006</b> |

**7.4 Tegningsblanket****Tegningsblanket****Silkeborg IF Invest A/S – tegning af Nye B-aktier**

Fondskode: NY MIDL. ISIN DK0060137248

**Tegningen fra d. 10. juni 2008 kl. 09.00 og indtil d. 23. juni 2008 kl. 16.00. Tegningen kan ved overtegning lukkes hverdag kl. 16.00, dog tidligst første tegningsdag.**

**Tegningsbeløb**

Undertegnede tegner B-aktier i Silkeborg IF Invest A/S til kurs 20 kr. pr. stk. Tegningen afregnes franko. Minimumstegningen er 50 stk. B-aktier.

Investeringsbeløb for kr.: \_\_\_\_\_

Eller

Antal stk.: \_\_\_\_\_

**Aktionæroplysninger**

Navn: \_\_\_\_\_

Adresse: \_\_\_\_\_

Postnr./by: \_\_\_\_\_

Cpr/Cvr-nr.: \_\_\_\_\_ Telefon: \_\_\_\_\_

**Bankoplysninger**

Aktier indlægges i depot (dit VP-depot) : \_\_\_\_\_

Beløbet skal hæves på konto: Reg.nr.: \_\_\_\_\_ Kontonr.: \_\_\_\_\_

Kontoførende pengeinstitut : \_\_\_\_\_

**Navnenotering**

Hvis du/I ønsker navnenotering sæt "X"

☐**Tegningsoplysninger**

Tegning sker i henhold til de af bestyrelsen vedtagne tegningsvilkår. **Tegningsblanketten skal være dit/jeres eget kontoførende pengeinstitut i hænde senest den 23. juni 2008, kl. 16.00. Det kontoførende institut videregiver tegningsoplysninger til Nordea Bank Danmark A/S Securities Operation, Helgeshøj Allé 33, 2630 Taastrup.**

Hvis tegningen accepteres, vil du/I herefter modtage en fondsnota, hvoraf det fremgår, at aktierne indlægges i det anviste depot, og beløbet vil automatisk blive hævet på din/jeres konto med valør den. 30. juni 2008. Jeg/vi accepterer, at Nordea kan kræve oplysning om mit/vort navn og adresse og er berettiget til at videregive denne information til Silkeborg IF Invest A/S. Jeg/vi forpligter os til at betale modværdien af ønskede/tildelte aktier til den fastsatte udbudskurs.

Dato: \_\_\_\_\_ Underskrift: \_\_\_\_\_



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

SILKEBORG IF INVEST A/S    SØHOLTHUSET    ANSVEJ 110    8600 SILKEBORG  
TEL: +45 86 80 44 77    FAX: +45 86 80 46 47    INFO@SILKEBORGIFINVEST.DK  
SILKEBORGIFINVEST.DK