



FORMAT – OVERSKUD – VILJE

SILKEBORG IF INVEST A/S

CVR-NR. 7085 4910

ÅRSRAPPORT 2012
30. REGNSKABSÅR



INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Kort om Silkeborg IF Invest A/S	2
Koncernens hoved- og nøgletal	3
Årets begivenheder	4
Mod nye mål	5
FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING	
Vision 2015 og strategisk fokus	6
Fodbold (Silkeborg IF)	7
Ejendomme (Papirfabrikken)	9
Forventninger til 2013	11
REGSKABSBERETNING	
Regnskabsberetning (koncern)	12
Regnskabsberetning (moder)	14
KONCERNFORHOLD	
Aktionærinformation	15
Risikofaktorer	17
Øvrige forhold	20
Samfundsansvar (CSR)	20
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b	21
Bestyrelsen	23
Direktion	24

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	25
Den uafhængige revisors erklæring	26

REGNSKAB

Totalindkomstopgørelse 2012	27
Balance pr. 31. december 2012	28
Moderselskabets egenkapitalopgørelse 2012	30
Koncernens egenkapitalopgørelse 2012	31
Pengestrømsopgørelse	32
Noter	33

SELSKABSTRUKTUR

Koncernoversigt	66
Selskabsoplysninger	66

Denne årsrapport kan indeholde udsagn om selskabets forventninger, overbevisninger, planer, mål, forudsætninger eller fremtidige begivenheder eller resultater, der ikke er historiske kendsgerninger og som kan være fremadrettede. Disse udsagn er ofte, men ikke altid, udtryk med ord eller udtryk som "vil sandsynligvis resultere i", "forventes", "vil fortsætte", "mener", "antager", "vurderes", "har til hensigt", "forventer", "planlægger", "søger", "prognose" og "forventninger" eller lignede udtryk eller negative former heraf. Disse udsagn er forbundet med kendte og ukendte risici og er baseret på skøn, formodninger og usikkerhed, som kan medføre at, de faktiske resultater, udvikling, præstationer eller resultater i branchen afviger væsentligt fra de resultater, udvikling, præstationer eller resultater i branchen, der direkte eller indirekte er kommet til udtryk i sådanne fremadrettede udsagn.

Fremadrettede udsagn skal vurderes i deres helhed med forbehold for de faktorer, der beskrives i denne årsrapport.

Da de risikofaktorer, der henvises til i denne årsrapport, kan medføre, at de faktiske resultater eller det faktiske udfald afviger væsentligt fra de resultater, der er anført i de fremadrettede udsagn i denne årsrapport, bør potentielle investorer ikke lægge for stor vægt på de fremadrettede udsagn. Der vil forekomme nye faktorer i fremtiden, som det ikke er muligt for selskabet at forudse.

Desuden kan selskabet ikke vurdere den enkelte faktors indvirkning på selskabets virksomhed, eller det omfang hvormed en faktor eller kombinationen af en række faktorer kan medføre, at de faktiske resultater afviger væsentligt fra dem, der er beskrevet i de fremadrettede udsagn.

KORT OM SILKEBORG IF INVEST A/S:

Silkeborg Idrætsforening blev stiftet d. 26. april 1917. I 1989 blev SIF fodbold support som en af de første klubber i Danmark børsnoteret. I 2008 tog selskabet navneændring til Silkeborg IF Invest A/S.

Silkeborg IF Invest A/S' driver professionel fodbold og beskæftiger sig med investering i og udvikling af velbeliggende investeringsejendomme.

Kernen i ejendomsforretningen er det attraktive ejendomskompleks Papirfabrikken, som i dag huser en lang række velfunderede lejere på lange kontrakter.

Den sportslige del af selskabet omfatter Silkeborg IF's Superliga hold og underliggende talentudvikling, hvor en stor del rekrutteres til ligaholdet. På Mascot Park forefindes nyligt renoverede conferencefaciliteter til brug ved afvikling af Superliga kampe, samt øvrige ikke sportsrelaterede arrangementer. Fremadrettet arbejdes der mod nye sportslige rammer, der bl.a. kan understøtte europæisk deltagelse.

Silkeborg IF Invest A/S sikrer selskabets investorer en solid eksponering mod ejendomssegmentet med en veldrevet portefølje med udviklingsmuligheder på en attraktiv placering i Silkeborg by. I tillæg til dette kan der skabes øgede indtjeningsmuligheder i den sportslige sektor, hvor en understøttende markedsføringsplatform og et bredt erhvervsnetværk ligeledes skaber værdi.

Ambitiøse mål frem mod 2015

Med nøgleordene FORMAT – VILJE – OVERSKUD lancerede Silkeborg IF Invest A/S i seneste regnskabsår strategien *Vision 2015*.

Med *Vision 2015* har Silkeborg IF Invest A/S lagt en række ambitiøse mål både strategisk, operationelt og finansielt for fremtiden. Forretningspotentialet skal udnyttes og et solidt kapitalberedskab skal sikre vækst i både omsætning, indtjening og afkast

Blandt de vigtigste målsætninger frem mod 2015 er bl.a.:

- Attraktiv værdiansættelse af ejendomsporteføljen og heraf solidt afkast
- Forsat en fast del af Superligaen og på sigt deltagelse i europæisk turnering
- Fuldt udlejet ejendomsportefølje og tilvejebragt grundlaget for udbygning

Silkeborg IF Invest A/S vil, med *Vision 2015* som pejlemærke bestrebe sig på at være en interessant og økonomisk velfunderede investering med et sportsligt perspektiv på det danske børsmarked.



KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

(alle tal i t. kr.)	2012 t.kr.	2011 t.kr.	2010 t.kr.	2009 t.kr.	2008 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	70.931	69.802	65.210	59.800	37.381
Resultat af transferaktivitet	3.880	4.321	-3.129	-3.678	-276
Resultat af primær drift (EBIT)	14.440	18.961	9.317	7.665	170
Resultat af finansielle poster	-18.120	-18.134	-15.090	-18.824	-5.719
Dagsværdiregulering	707	4.286	5.902	1.421	-936
Årets resultat før skat	-2.973	5.113	129	-9.738	-6.485
Årets resultat	-6.438	3.821	77	-7.120	2.585
Investeringsejendomme	479.324	478.393	467.256	461.210	456.328
Andre langfristede aktiver	34.501	38.270	42.268	43.905	39.019
Kortfristede aktiver	9.480	5.107	7.205	9.452	4.690
Aktiver i alt	523.305	521.770	516.729	514.567	500.037
Aktiekapital	99.016	99.016	99.016	99.016	99.016
Egenkapital	156.625	163.063	158.720	159.521	166.394
Langfristede forpligtelser	303.773	306.777	309.063	312.599	311.053
Kortfristede forpligtelser	62.907	51.930	48.947	42.446	22.590
Passiver i alt	523.305	521.770	516.729	514.567	500.037
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	4.167	0	0	0	0
Pengestrøm fra driften	-4.166	712	-4.092	-3.348	-1.877
Pengestrøm fra investering, netto	1.284	-2.493	-3.920	-12.305	-461.366
Pengestrøm fra finansiering	-3.873	71	-3.391	-2.177	454.972
Pengestrøm i alt	-6.755	-1.710	-11.403	-13.476	-8.271
Heraf investering i materielle aktiver (inkl. investeringsejendomme)	-2.833	-9.431	-3.858	-7.990	-457.585
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	20%	27%	14%	13%	0%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	3%	4%	2%	2%	0%
Egenkapitalforrentning (ROE)	-4%	2%	0%	-4%	3%
Resultat pr. A-andel (kr.)	-6,502	3,859	0,078	-7,191	4,354
Resultat pr. B-andel (kr.)	-0,650	0,386	0,008	-0,719	0,435
Aktiver/Egenkapital	3,3	3,2	3,3	3,2	3,0
Indre værdi pr. aktie (kr.)	15,8	16,5	16,0	16,1	16,8
Børskurs pr. aktie (kr.)	6,0	6,9	6,6	11,0	14,6
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	38	37	40	43	39

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

ÅRETS BEGIVENHEDER

- Silkeborg IF Invest A/S realiserede i 2012 et underskud før skat på 2,9 mio. kr. på baggrund af en omsætning på 70,9 mio. kr. Årets resultat er således en tilbagegang på 8,1 mio. kr. i forhold til 2011. Resultatet svarer til selskabets seneste udmeldte forventninger
- Selskabet har i 2012 i forbindelse med optimering af ejendomsdriften etableret en 5¼-årig fastkursaftale vedr. den del af realkreditgælden (nominel 187,2 mio. kr.) som blev rentetilpasset pr. 1. januar 2013. Selskabets resterende andel af realkreditgælden (nominel 118,6 mio. kr.) skal rentetilpasses den 1. januar 2022
- Superligaholdet indledte 2012 på en 6. plads og endte sæsonen på en 8. plads med 43 point – samme pointantal som de foregående 2 sæsoner
- Keld Bordinggaard tiltrådte i 2012 en 2½ års kontrakt som chefræner, idet selskabet indgik en aftale med OB om frigivelse af chefræner Troels Bech med omgående virkning. Som konsekvens af den resultatmæssige præstation, valgte ledelsen med 4 kampe tilbage i 2012, endnu en rokade i trænerteamet. Som ny chefræner, i den resterende del af sæsonen, tiltrådte Viggo Jensen
- Selskabet har i 2012 opnået DBU's højest mulige licens indenfor talentudvikling, og selskabet har, for første gang i nyere tid, været repræsenteret i landets bedste fodboldrække på alle alderstrin (fra U13 til U19)
- Silkeborg Byråd har, efter balancedagen, besluttet at etablere et nyt Silkeborg Stadion til en samlet anlægssum på maksimalt 120 mio. kr., hvoraf Silkeborg kommune finansierer 50 pct. dog maksimalt 60 mio. kr. De resterende 50 pct. af anlægssummen finansieres af Silkeborg IF Invest A/S og potentielle samarbejdspartnere
- For regnskabsåret 2013 forventer ledelsen, at koncernen før evt. dagsværdiregulering af investeringsjendomme vil realisere et resultat før skat på -2 mio. kr. til +2 mio. kr.



MOD NYE MÅL

Når et år er gået, er det naturligvis tid til at se tilbage og foretaget en grundig gennemgang af det passede. Man stiller sig selv spørgsmålet: *Kunne vi have gjort tingene anderledes og derved opnået et bedre resultat?* For de fleste ærlige mennesker vil svaret næste altid være et bekræftende "Ja, vi kunne godt have gjort det bedre".

Det er også tilfældet for ledelsen i Silkeborg IF Invest A/S.

Fokus på talentudvikling

2012 vil uden tvivl blive husket som året hvor tre forskellige cheftrænere på skift havde ansvaret for Superligaholdet. Det må vi erkende ikke har været godt nok.

Heldigvis kan man dog på de indre linjer – og efterhånden også udefra – se, at vi, selv om vi langt fra er tilfredse, trods alt med en vis tilfredshed kan konstatere, at holdet, under ledelse af cheftræner Viggo Jensen, er på rette vej med 7 point i efterårets sidste 4 kampe.

Selskabets talentudvikling er atter kommet i fokus. Efter en årrække med omstrukturering, tilpasning og implementering af en ny strategi, begynder vi nu at kunne se resultatet af vores indsats med den røde SIF tråd.

Vi er repræsenteret i den bedste række på tværs af alle alderstrin og har således nået en milepæl, der tegner godt for fremtiden, og med et stærkt grundlag for de kommende års sportslige og økonomiske resultater. Der kan meget vel vente nogle rigtig spændende år forude, med masser af lokalt talent på vores Superligahold.

Et stærkt fundament

På ejendomskomplekset Papirfabrikken er der fortsat fuld fokus på en optimering af ejendomsdriften, dels i form af forlængelser i lejekontrakternes uopsigelighed, dels omforandringer i tæt dialog med lejerne og dels i form af fokus på selskabets renterisiko i forhold til de samlede indtjeningsmuligheder på de finansielle markeder, og naturligvis under fortsat hensyntagen til en vis spredning i låneprofil.

Vi tilstræber fortsat at opretholde et højt vedligeholdelses- og serviceniveau, således at Papirfabrik-komplekset fortsat er et attraktivt sted at drive virksomhed fra. Med baggrund i den fortsatte finansielle krise, er det vores forventning, at de nævnte forhold, alle fremadrettet vil underbygge en større grad af sikkerhed, i et fortsat konkurrencepræget marked, og fremadrettet medvirke til en positiv og forbedret drift i selskabet.

Overskud, format og vilje

På generalforsamlingen i 2012 offentliggjorde vi vores *Vision 2015*, indeholdende en række konkrete målsætninger, som vi på den ene side finder ambitiøse, men på den anden side også realistiske at nå med den nuværende struktur. Vi har i det nye år valgt at strukturere målsætningerne i fire strategiske fokusområder, som tilsammen dækker den værdiskabelse som vi i Silkeborg IF Invest A/S leverer.

Ydermere har vi defineret tre overordnede værdier - overskud, format og vilje – tre ord, som vi har besluttet skal gennemsyre alt det, der foregår i vores hverdag. Selskabets medarbejdere har derfor igennem 2012 målrettet arbejdet med implementering af handlingsplaner, der skal understøtte realisering af vores *Vision 2015*.

En kæmpe indsat fra vores medarbejdere, et stærkt samarbejde med det lokale erhvervsliv samt ikke mindst vores mange tilskuere og fans, er medvirkende til, at vi kom fornuftigt igennem 2012. Tak til alle for jeres bidrag og samarbejde.

En spændende, men udfordrende horisont

Vi går et spændende, men også udfordrende år i møde.

Blandt andet står vi overfor at få Silkeborg Byråds beslutning om etablering af et nyt Silkeborg Stadion, udmøntet i konkrete og realiserbare aftaler. Vi ser derfor etableringen af et nyt stadion som helt afgørende for fodboldens fremtid i Silkeborg, og det er vores ambition, at vi senest i 2016 kan virkeliggøre vores drøm om at spille på et nyt, moderne, intimt og stemningsfyldt stadionanlæg beliggende på Søholt Idrætspark.

Men det alt overskyggende mål på den korte bane bliver naturligvis at sikre eksistensen i Superligaen i et forår, der tegner mere spændende end nogensinde før.

Med ønsket om et fremgangsrigt 2013 for selskabet og derved for aktionærerne.

Kent Madsen
adm. direktør



VISION 2015 OG STRATEGISK FOKUS

I foråret 2012 lancerede Silkeborg IF Invest A/S strategien *Vision 2015*. En visionær strategi, der skal bringe fokus tilbage på selskabets værdiskabelse og sikre både kontinuitet og udvikling.

Vision 2015 – overskud, format og vilje

Bag de konkrete mål står tre overordnede værdier, der skal gå som en rød tråd gennem alt det, der foregår i hverdagen.

Overskud

I dobbelt betydning – både på den økonomiske bundlinje og ved i organisationen at udvise personligt overskud. Når holdet fungerer, på banen og i administrationen, er det på grund af det personlige overskud, hver enkelt medarbejder tager med på job.

Format

Gør det du siger. Udvis redelighed og ærlighed. Overhold aftaler. Man skal kunne stole på medarbejdere i Silkeborg IF, og det gælder i alle sammenhænge.

Vilje

Vedholdenhed i forhold til at forfølge målene. Det gælder såvel på fodboldbanen, som på ledelsesgangen, hvis vi skal løse vores opgaver med færre midler end de fleste af konkurrenterne.

Fokus på værdiskabelse

På baggrund af nøgleværdierne har selskabet konkretiseret en række strategiske fokusområder, som skal sikre, at selskabets målsætninger opfyldes og, at den overordnede strategi eksekveres med fuldt fokus på værdiskabelse.

Indehaver af regionen mest attraktive "sted at bo" for velfunderede erhvervslejere

Selskabet ønsker at være det mest attraktive erhvervslejemål i Silkeborg by. Med fokus på kontinuerlig udvikling af Papirfabrikken er det selskabets ambition at tilbyde sine lejere de bedste og mest optimale rammer for drift af erhverv.

Fokus på fuldt udnyttelse af det ejendomsnærsige potentiale i porteføljen

Selskabet har hele tiden øje på nye udvidelsesmuligheder af den eksisterende portefølje. Det er derfor selskabets ambition, at der tilvejebringes et grundlag for, at det fastlagte udbygningspotentiale udnyttes optimalt og derved øge værdien af porteføljen.

Fastholde deltagelse i Superligaen og udbygge talentudvikling

Det er selskabets ambition at fastholde sin position som fast deltager i landets bedste fodboldrække. Endvidere skal der med jævne mellemrum være deltagelse i europæiske turneringer. Som en del af de sportslige ambitioner skal minimum 40 % af Superligatruppen komme direkte fra egen talentudvikling.

Tilbyde regionen mest attraktive sponsor og samarbejds muligheder med tilhørende second-to-none rammer og faciliteter

Selskabet vil tilbyde sine samarbejdspartnere regionens mest attraktive samarbejdspakker og løfte antallet af samarbejdspartnere til 350. Et nyt stadion med plads til 10.000 tilskuere skal kunne rumme europæisk deltagelse, forbedre de sportslige rammer og betyde et løft i tilskuertallet til minimum 5.000 tilskuere pr. hjemmekamp.

Silkeborg IF Invest A/S's værdiskabelsesmodel:



Den økonomiske performance

For at sikre den bedst mulige styring og vurdering af de strategiske og operationelle resultater har selskabet vedtaget en række finansielle målsætninger frem mod 2015. Dette er behjælpeligt til at måle selskabets performance i forhold til markedsudviklingen og illustrere selskabets interne evne til at forvalte de vilkår, der arbejdes under. De strategiske fokusområder i *Vision 2015* skal udmønte sig i følgende økonomiske performance mål:

- Uafhængighed af kort finansiering
- Overskud på minimum 10 mio. kr. før skat
- God soliditetsgrad på ca. 30 %
- Likviditetsreserve på 20 mio. kr.
- En prisfastsættelse af aktien, der er i overensstemmelse med selskabets indre værdi (på balancedagen handles aktien til 6,0 kr. pr. aktie, mens indre værdi er 15,8 kr. pr. aktie)

Det ledelsesmæssige fokus i 2013

I det kommende regnskabsår vil selskabets ledelse holde fokus på at videreføre det påbegyndte strategiske arbejde, optimere driften af forretningsområderne og sikre grundlag for nye initiativer. Særligt vægt vil det have:

- At styrke driften af ejendomsporteføljen
- At opretholde det høje udlejningsniveau
- At fastholde status som Superligaklub
- At optimere de sportslige rammer fremadrettet
- At tilvejebringe det nødvendige grundlag i relation til opførelsen af et nyt Silkeborg Stadion

FODBOLD (SILKEBORG IF)

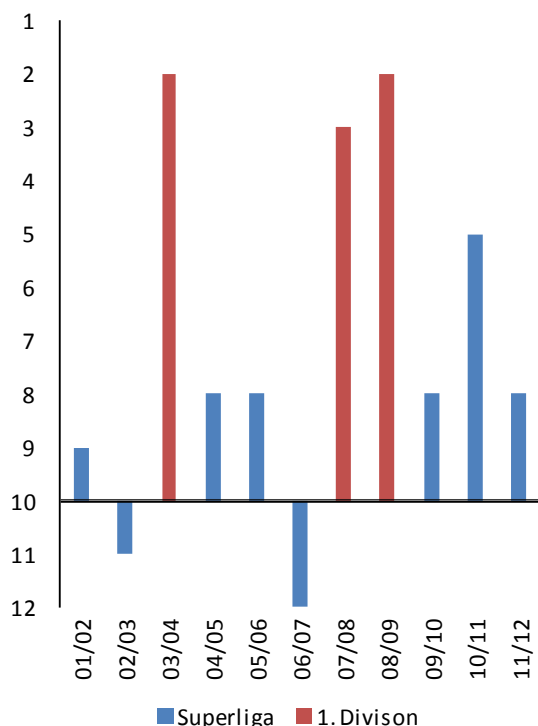
Selskabets sportslige aktiviteter omfatter foruden et hold i landets bedste fodboldrække, Superligaen, et omfattende talentudviklingsprogram.

Silkeborg IF – den sportslige udvikling

Overordnet set blev 2012 et sportsligt turbulent år. Silkeborg IF indledet året med en flot repræsentation på det danske Ligalandshold i form af hhv. Dennis Flinta, Martin Ørnkov og Thorbjørn Holst Rasmussen. Sidstnævnte måtte desværre melde afbud grundet en skade.

Superligaholdet startede 2012 på en 6. plads med 14 point ned til nedrykningsstregen og 4 point op til en 3. plads, hvorfor fokus var rettet mod den bedste halvdel. Gennem foråret havde holdet gode muligheder for at slutte i den bedste halvdel og spillede således helt frem til de sidste turneringsrunder med om den 5. plads, som udløste kvalifikationskampe til UEFA Europa League. Ved sæsonens afslutning kunne ledelsen konstatere, at holdet endte på en 8. plads med 43 point – samme pointantal som de foregående 2 sæsoner.

Placering i Superliga og 1. division seneste 10 år



Overordnet har Superligaholdet haft en tilfredsstillende sæson 2011/12 med en 8. plads og dermed opfyldelse af det helt overordnede mål, om at forblive i rækken.

Ændring i den sportslige ledelse

Umiddelbart efter sæsonafslutningen foretog selskabet en justering i den sportslige ledelse, idet chefscout Peder Knudsen tiltrådte stillingen som sportschef og den tidligere U21-landsholdstræner Keld Bordinggaard tiltrådte en 2½ års kontrakt som chefræner, idet selskabet indgik en aftale med OB om frigivelse af chefræner Troels Bech med omgående virkning.

Den igangværende sæson 2012/13 har imidlertid vist sig overordentlig vanskelig, idet det desværre ikke lykkedes for chefræner Keld Bordinggaard at få holdet til at præstere på niveau med tidligere sæsoner.

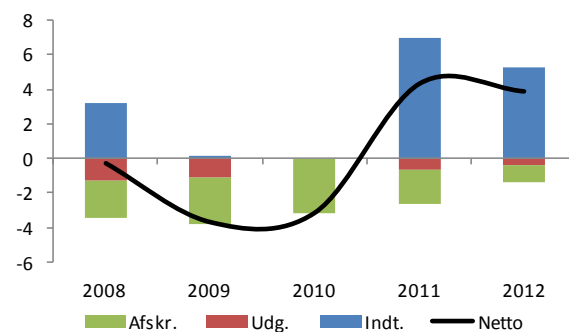
Som konsekvens heraf besluttede ledelsen, med 4 kampe tilbage i 2012, en øjeblikkelig rokade i trænerteamet. Som ny chefræner, i den resterende del af sæsonen, tiltrådte Viggo Jensen. Med chefræner Viggo Jensen tilbage i Silkeborg udviste holdet stor moral og vilje, idet holdet således sluttede efteråret af med 7 point i 4 kampe – heraf var 3 af kampene på udebane.

Ved udgangen af 2012 er selskabets hold i Superligaen således placeret på en 11. plads. Det er dog ledelsens opfattelse, at holdet kan indfri selskabets overordnede mål om at sikre forbliven i Superligaen.

Transferaktivitet

Selskabets nettotransferaktivitet har på ny været positiv. I 2012 har selskabets således solgt den immaterielle rettighed på hhv. Troels Bech og Martin Ørnkov Nielsen, ligesom BK Rosenborg's salg af Jim Larsen har påvirket transferresultat positivt.

Transferindtægter,- udgifter og nettoeffekt (mio. kr.)



Det er ledelsens vurdering, at der på trods af internationale konjunkturer og et meget lavt aktivitetsniveau på transfermarkedet, fremover vil blive aktivitet i selskabet, idet talentmassen i selskabet ser lovende ud.

Finanstilsynet anmeldte den 13. marts 2012 selskabet for ikke at have offentliggjort en selskabsmeddelelse rettidigt i forbindelse med Jim Larsens skifte til norske Rosenborg BK i foråret 2011.

Det er selskabets vurdering at der blev ageret korrekt. Sagen er afsluttet med et bødeforlæg på 50 t.kr., som er taget til efterretning.

FODBOLD (SILKEBORG IF)

Spillertruppen

Der er i det forløbne år sket en række ændringer i selskabets spillertrup.

Forud for forårets start solgte klubben Martin Ørn-skov til norske Viking F.K. Stavanger og samtidig valgte klubben at styrke bredden i truppen med tilgang af hhv. talentfulde Nicolaj B. Køhlert fra Glasgow Rangers og Sebastian Cann-Sværd fra Roda.

I forbindelse med kontraktudløb 30. juni 2012 har Sebastien Moneron, Sebastian Cann-Sværd og Kai-mar Saag alle forladt klubben.

Forud for den igangværende sæson er truppen styrket med tilgang af Adeola L. Runsewe (hentet hos HB Køge) og Emil la Cour (hentet hos FC Fyn) mens islandske Bjarni Vidarsson primo august er hentet hos KV Mechelen, Belgien.

Tillige har Silkeborg Fodbold College leveret de unge talenter Jeppe Illum og Mathias Bärthel, som begge nu indgår som en fast del af førsteholdstruppen.

I forbindelse med kontraktudløb ved udgangen af 2012 valgte Henrik Tømmer Pedersen at indstille fodboldkarrieren.

Pr. ultimo 2012 er status en fortsat smal, men stærk spillertrup, og hvor der samtidig er plads til et par nye angrebstalenter som afløser for Henrik Tømmer Pedersen. Klubben har således i det netop overståede transfervindue hentet hhv. Daniel Flyger (FC Skanderborg) og Steven Morrissey (VPS, Finland).

Det er uforandret ledelsens vurdering, at selskabets helt overordnede mål om fortsat at sikre forbliven i landets bedste fodboldrække, kan realiseres med det nuværende sportslige set up.

Talentudvikling

Selskabet har til stadighed fuld fokus på udvikling af egne talenter. Efter en årrække med omstrukturering og tilpasning er selskabets nye talentstrategi, indeholdende bl.a. en rød SIF tråd fra U13 til U19 med en fodboldhverdag i direkte kombination med en uddannelse på fx 7.-9. klassetrin, 9.-10 klasses efterskoleophold eller på en gymnasial uddannelsesinstitution, nu fuldt implementeret.

Siden sommeren 2012 har selskabet således, for første gang i nyere tid, været repræsenteret i landets bedste fodboldrække på alle alderstrin (fra U13 til U19), idet selskabet har opnået den højeste mulige licens indenfor talentudvikling i Dansk Boldspil-Union.

Ledelsen betragter licenstilldelingen som en milepæl, der tegner godt for fremtiden, og et stærkt fundament for de kommende års sportslige og dermed også økonomiske resultater. Der kan meget vel vente nogle rigtig spændende år forude med masser af lokalt talent på vores Superligahold.



En legende takker af

I forbindelse med kontraktudløb ved udgangen af 2012 valgte Henrik Tømmer Pedersen at indstille fodboldkarrieren.

Man skal lede meget længe for at finde en spiller, der har haft lige så stor betydning for sin klub, som Henrik Tømmer Pedersen har haft for Silkeborg IF.

Henrik Tømmer Pedersen er den mest scorende Silkeborg spiller igennem tiderne, og kun syv spillere, har opnået flere end Henrik Tømmer Pedersens 270 kampe.

En imponerede karriere hvor Henrik Tømmer Pedersen foruden Silkeborg IF har repræsenteret engelske Bolton Wanderers og Hull City, ligesom han har spillet på det danske Liga- og A-landshold.

I december besluttede selskabets ledelse, at Henrik Tømmer Pedersen optages på klubbens Stjerneplads. Tidligere er klubikonerne Morten Bruun, Christian Duus Petersen og Martin Laursen alle blevet tildelt denne fornemme hæder.

EJENDOMME (PAPIRFABRIKKEN)

Selskabets ejendomsaktivitet, der udgør ca. 92 pct. af koncernbalancen, er placeret i dattervirksomheden K/S Papirfabrikken, hvis hovedaktivitet består i udlejning af dels en mindre ejerlejlighed i Ørestaden og dels en væsentlig del af det samlede Papirfabrikkområde, som er en bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø.

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

Siden lukningen er en ny bydel skabt i Silkeborg. En bydel, der rummer både virksomheder, kulturinstitutioner og boligejendomme. Arealet er nu et dynamisk område med hotel, biograf, 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

Selskabets investeringsejendomme, som ejes via K/S Papirfabrikken, består således i dag af en række nyrenoverede erhvervsjendomme, der er udlejet til en række forskellige byerhverv, herunder domiciler for Radisson BLU Hotel, BIO Silkeborg, Årstedernes Arkitekter, Deloitte, Ingeniørfirmaet Søren Jensen, BDO, Fitness World og Midtjyllands Avis.



Det samlede etageareal i de nyrenoverede erhvervsjendomme udgør ca. 28.000 kvadratmeter.

Selskabet har også i 2012 løbende optimeret ejendomsdriften i form af såvel forlængelser i lejekontraktens uopsigelse som omforandringer i tæt dialog med lejerne. Det er uændret selskabets strategi at opretholde et højt vedligeholdelses- og serviceniveau, således at den positive situation kan opretholdes.

Selskabet er meget opmærksomt på at undgå tab på lejere gennem etablering af fornødne garantier, konstant depositum mv. Ledelsen kan derfor med tilfredshed konstatere, at der ikke har været tab i forbindelse med udlejningen, og det noteres med tilfredshed, at Papirfabrikkomplekset fortsat udvikler sig positivt og som planlagt, omend selskabet i 2012 konstaterede en beskedent tomgang.

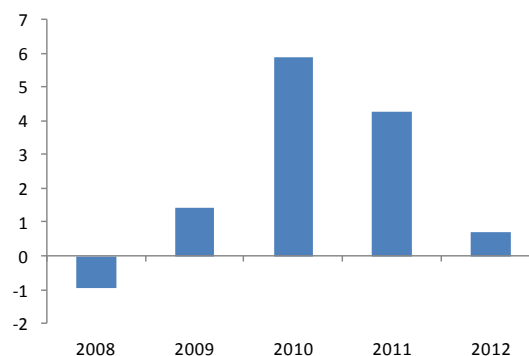
Dagsværdiregulering

Selskabets ejendomme måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen. Måling til dagsværdi foretages med udgangspunkt i den afkastbaserede værdiansættelsesmodel jf. side 19, og udgør på balancedagen 479,3 mio. kr. mod 478,4 mio. kr. pr. 31. december 2011.

Investeringsejendommene er optaget til en uændret afkastprocent i forhold til sidste år på 5,5%, hvilket efter ledelsens vurdering giver et retvisende billede af aktivernes værdi. Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2012, som har en gennemsnitlig uopsigelsesperiode på 3,9 år (2011: 3,8 år) målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål, indtjening vedr. parkering, vurdering af mulighed for genudlejning samt, at der foreligger en godkendt lokalplan, hvori der er mulighed for en yderligere bebyggelse af området med ca. 20.000 m² hvoraf de 5.000 er udviklingsmuligheder indenfor det nuværende bygningskompleks.

Værdiregulering af selskabets investeringsejendomme påvirker årets resultat positivt med 707 t.kr. (2011: 4.286 t.kr.). Den positive påvirkning hænger dels sammen med en langsigtet omkostningsstyring og dels et fortsat forbedret indtægtsgrundlag i form af øgede lejeindtægter og en løbende optimering af ejendomsdriften i form af omforandringer i tæt dialog med lejerne.

Dagsværdiregulering (mio. kr.)



Med baggrund i den fortsatte finansielle krise, er det ledelsens forventning, at de nævnte tiltag fremadrettet vil underbygge en større grad af sikkerhed i et fortsat konkurrencepræget marked, og fremadrettet medvirke til en positiv og forbedret drift i selskabet.

EJENDOMME (PAPIRFABRIKKEN)

Finansieringsforhold

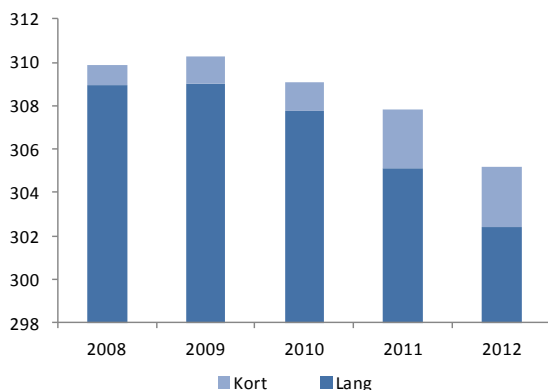
Finansieringen af ejendommene i K/S Papirfabrikken er sket dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning.

Selskabets ledelse vurderer løbende på selskabets renterisiko i forhold til de samlede indtjeningsmuligheder på de finansielle markeder og under fortsat hensyntagen til en vis spredning i låneprofil.

Selskabet indgik i 2012 en 5¼-årig fastkursaftale vedr. nominal restgæld på 187,2 mio. kr., som blev rentetilpasset pr. 1. januar 2013. Selskabets resterende andel af variabelt forrentet flexlån med nominal restgæld på 118,6 mio.kr. skal rentetilpasses den 1. januar 2022.

Der henvises til note 27.

Udvikling i gæld til realkreditinstitutter (mio. kr.)



Det forhold, at selskabets finansieringsomkostninger nu i en længere periode er sikret, vil fremadrettet få en positiv betydning for årets resultat før værdireguleringer.

Udvidelsesmuligheder på Papirfabrikken

Silkeborg Byråd vedtog i marts 2010 en ny lokalplan for området omkring Papirfabrikken, hvilket har medført, at der kan opføres ca. 20.000 kvadratmeter yderligere på selskabets grund.



Omend selskabet ikke har aktuelle planer om at udnytte byggemuligheden, er det selvsagt særdeles positivt, at plangrundlaget som medfører, at de omfattende udvidelsesmuligheder kan gennemføres, eksisterer.

FORVENTNINGER TIL 2013

For regnskabsåret 2013 forventer ledelsen, at koncernen før evt. dagsværdiregulering af investeringsjendomme vil realisere et resultat før skat på -2 mio. kr. til +2 mio. kr.

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

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

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

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

I den forbindelse kan nævnes, at den samlede spillertrup aktuelt er bogført til 1,8 mio. kr. (2011: 1,5 mio. kr.) jf. note 14.

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

På længere sigt er den økonomiske målsætning, at selskabet opnår et overskud, der afspejler selskabets aktivitetsniveau, og at de enkelte forrentningssegmenter skal være i balance.

Begivenheder efter balancedagen

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



REGNSKABSBERETNING (koncern)

Årsrapporten for 2012 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

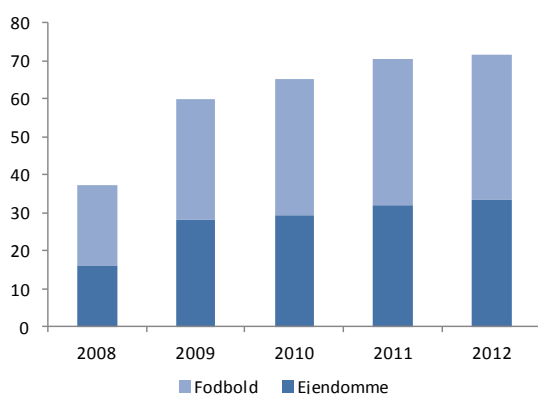
De foretagne skøn og de underliggende forudsætninger revurderes løbende. Ændringer til foretagne regnskabsmæssige skøn indregnes i den regnskabsperiode, hvori ændringen finder sted samt fremtidige regnskabsperioder, hvis ændringen både påvirker den periode, hvori ændringen finder sted, og efterfølgende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

Totalindkomstopgørelse

Omsætning

Koncernens omsætning steg fra 69,8 mio. kr. til 70,9 mio. kr. Stigningen på 1,1 mio. kr. skyldes en stigning dels i lejeindtægter på 1,4 mio. kr. fra K/S Papirfabrikken, dels 0,3 mio. kr. i sponsor- og samarbejdsaftaler samt et beskedent fald i entré- og tv-indtægter samt øvrige driftsindtægter.

Fordeling af omsætning på koncernens segmenter (mio. kr.)



Der henvises til note 3 og note 4.

Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og afskrivninger

Koncernens omkostninger, herunder afskrivninger, stiger med 5,2 mio. kr. fra 55,2 mio. kr. til 60,4 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til en stigning i dels personaleudgifter med 2,1 mio. kr. dels 1,5 mio. kr. vedr. kamp- og spilleomkostninger samt en stigning på 1,4 mio. kr. vedr. driftsomkostninger i K/S Papirfabrikken, der overvejende kan henføres til en stigning i skatter og afgifter.

Resultat af transferaktivitet

Resultat af koncernens transferaktivitet andrager netto 3,9 mio. kr. (2011: 4,3 mio. kr.), heri er indeholdt afskrivninger på kontraktrettigheder og omkostninger på solgte rettigheder. Der henvises til note 9.

I resultatet af transferaktivitet er indeholdt transferindtægter på 5,2 mio. kr. (2011: 6,9 mio. kr.), idet selskabet har realiseret transferindtægt i forbindelse med dels salg af Martin Ørnkov Nielsen til norske Viking Stavanger, dels frigivelse af Troels Bech til OB og dels en andel af transfersummen i forbindelse med Jim Larsens skifte fra norske BK Rosenborg til belgiske Club Brugge.

Finansielle poster

Koncernens finansielle udgifter udgør 18,1 mio. kr. Korrigeret for sidste års tab på selskabets såvel obligations- som aktiebeholdning i Amagerbanken, stiger koncernens finansielle udgifter med 2,5 mio. kr.

Stigningen kan primært henføres til renteudgifter til realkreditinstitut, idet disse stiger med 2,3 mio. kr., hvilket overvejende skyldes dels en rentesikring og dels en bidragsstigning.

Der henvises til note 10 og 11.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme andrager 0,7 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. i 2011.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 3,5 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2011.

Skat af årets resultat er negativt påvirket med 4,2 mio. kr. i forbindelse med nedskrivning af koncernens skatteaktiv, som følge af ændrede skatteregler vedrørende begrænsning i udnyttelse af skattemæssige underskud med alene 60% for skattepligtig indkomst over 7,5 mio. kr. Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Koncernen har pr. balancedagen aktiveret et skatteaktiv på 6,8 mio. kr. mod 10,2 mio. kr. i 2011.

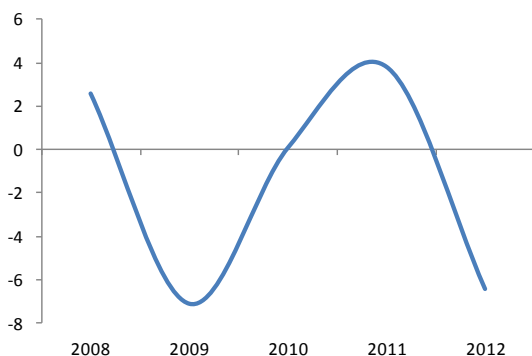
REGNSKABSBERETNING (koncern)

Årets resultat

Årets resultat blev i perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 et underskud på 6,4 mio. kr. mod et overskud på 3,8 mio. kr. i 2011.

Ledelsen betragter årets resultat som mindre tilfredsstillende.

Udvikling i årets resultat (mio. kr.)



Anden totalindkomst

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele udgør 2 t.kr. kr. mod 1 t.kr. i 2011.

Koncernen har i 2012 ikke konstateret tab på finansielle aktiver disponible for salg modsat i 2011, hvor koncernen konstaterede et tab på 2,5 mio. kr., grundet selskabets såvel obligations- som aktiebeholdninger i Amagerbanken.

Balance

Immaterielle aktiver

Koncernens immaterielle aktiver består dels af kontraktrettigheder på fodboldspillere og dels af software og licenser. Kontraktrettigheder er i regnskabsperioden øget med 0,4 mio. kr. og udgør pr. 31. december 2012 blot 1,9 mio. kr. (31.12.2011: 1,5 mio. kr.).

Kontraktrettighederne afskrives lineært over kontraktperioderne og afskrivningerne indregnes i resultatopgørelsen under "Resultat af transferaktiviteter".

Der henvises til note 14.

Materielle aktiver

Materielle aktiver er netto faldet med 0,8 mio. kr. og udgør på balancedagen 25,6 mio. kr. (31.12.2011: 26,5 mio. kr.). I overvejende grad består materielle aktiver af ombygning på lejet grund (EnergiMidt Loungen på Mascot Park, der på balancedagen udgør 19,1 mio. kr. mod 20,1 mio. kr. pr. 31. december 2011).

Der er i regnskabsåret bl.a. investeret i 2 stk. kameraplatforme på Mascot Park til brug for mediepartners tv-transmission af kampe i Superligaen.

Investeringsjendomme

Selskabets investeringsjendomme udgør pr. balancedagen 479,3 mio. kr. (31.12.2011: 478,4 mio. kr.) og består primært af K/S Papirfabrikken. Posten udgør ca. 91% af koncernens samlede langfristede aktiver.

Kortfristede aktiver

Koncernens kortfristede aktiver udgør 9,4 mio. kr. pr. 31. december 2012 (31.12.2011: 5,1 mio. kr.). Posten består primært af tilgodehavende fra salg og tjenester. Koncernens likvide midler udgør 0,3 mio. kr. (31.12.2011: 0,4 mio. kr.).

Koncernen har udnyttede kreditfaciliteter på 2,9 mio. kr. (31.12.2011: 6,4 mio. kr.).

Der henvises til note 29.

Forpligtelser

Koncernens forpligtelser udgør pr. balancedagen 366,7 mio. kr., hvilket er en stigning på 8,0 mio. kr. i forhold til 31. december 2011 (358,7 mio. kr.). Koncernens langfristede forpligtelse til realkreditinstitutter udgør 302,4 mio. kr. (31.12.2011: 305,1 mio. kr.).

Som følge af udnyttelse af kreditfaciliteter til finansiering af koncernens samlede aktivitetsniveau er koncernens kortfristede gæld til pengeinstitutter og finansielle leasingforpligtelser netto steget med 6,3 mio. kr. Modsat er den samlede gæld til realkreditinstitutter nedbragt med 2,6 mio. kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 156,6 mio. kr. pr. 31. december 2012 sammenholdt med 163,1 mio. kr. året før. Faldet på 6,5 mio. kr. kan henføres til årets resultat, herunder nedskrivning af udskudt skatteaktiv.

Pengestrømme

Driftsaktivitet

I 2012 udgjorde pengestrøm fra driftsaktiviteter -4,2 mio. kr. mod 0,7 mio. kr. i 2011. Nedgangen skyldes overvejende et lavere driftsresultat i 2012.

Investeringsaktivitet

Pengestrøm til investeringsaktivitet udgjorde 1,3 mio. kr. i 2012 mod -2,5 mio. kr. i 2011. Forbedringen kan primært henføres til dels selskabets transferaktivitet og dels investeringsniveauet i materielle og immaterielle anlægsaktiver.

Finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter udgjorde -3,9 mio. kr. i 2012 mod 0,1 mio. kr. i 2011 og vedrørte primært nedbringelse af gæld til realkreditinstitutter og afregning af hensatte forpligtelser.

REGNSKABSBERETNING (moder)

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften vedr. fodboldaktiviteterne i Silkeborg IF.

Omsætning

Moderselskabets omsætning udgør 38,3 mio. kr. mod 38,5 mio. kr. året før. Tilbagegangen skyldes et fald i entré- og tv-indtægter, der dog overvejende opvejes af en stigning til sponsor- og samarbejdsaf-taler.

Eksterne omkostninger, personaleomkostnin-ger og afskrivninger

Eksterne omkostninger steg med 1,5 mio. kr. til 16,2 mio. kr. Stigningen kan henføres til kamp- og spille-omkostninger.

Personaleomkostninger steg med 2,1 mio. kr. til 34,8 mio. kr. Stigningen kan henføres til en række en-gangsudgifter.

Af- og nedskrivninger udgør 2,6 mio. kr. mod 2,5 mio. kr. året før.

Resultat af transferaktivitet

Resultat af moderselskabets transferaktivitet andra-ger 3,9 mio. kr. mod 4,3 mio. kr. året før. Faldet kan henføres til lavere transferindtægter.

Finansielle poster

Moderselskabet har i 2012 modtaget 10 mio. kr. i udbytte fra dattervirksomhed mod 3 mio. kr. i 2011.

Moderselskabets finansielle udgifter udgør 2,2 mio. kr. hvilket er uændret i forhold til året før.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør -3,3 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. i 2011. Skat af årets resultat er negativt på-virket med 4,2 mio. kr. i forbindelse med nedskriv-ning af moderselskabets skatteaktiv.

Årets resultat

Årets resultat blev i perioden 1. januar 2012 til 31. december 2012 et underskud på 6,9 mio. kr. mod et underskud på 4,5 mio. kr. i 2011.

Årets resultat betragtes som mindre tilfredsstillende.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktieinformation

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

Pr. den. 31. december 2012 udgør selskabets stk. og nominal værdi – hhv. A-andele og B-andele - følgende:

	Antal stk.	
	A-andele	B-andele
1. januar 2011	1.800	9.883.598
31. december 2011	1.800	9.883.598
1. januar 2012	1.800	9.883.598
31. december 2012	1.800	9.883.598

	Nominal værdi	
	A-andele	B-andele
1. januar 2011	180.000	98.835.980
31. december 2011	180.000	98.835.980
1. januar 2012	180.000	98.835.980
31. december 2012	180.000	98.835.980

I forhold til 31. december 2011 er selskabets hhv. 1.800 stk. A-andele svarende til en nominal værdi på 180.000 kr. og 9.883.598 stk. udestående B-andele svarende til en nominal værdi på 98.835.980 kr. herved uændret.

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

A-andelene kan ikke overdrages til tredjemand, medmindre der foreligger en særlig indkaldt generalforsamling med kvalificeret majoritet, hvor mindst 90% af den samlede stemmeberettigede selskabskapital stemmer for forslaget. Der henvises til vedtægternes § 10. A-andele giver ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.

B-andele udstedes til ihænde-haver, men kan, via VP Securities A/S, noteres på navn i selskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i B-andelenes omsættelighed.

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

Interessenterne

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

Regler for ændring af vedtægter

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

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 til 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 selskabskapital stemmer for forslaget.

Generalforsamlingen

Generalforsamlingen er selskabets øverste myndighed. 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 af bestyrelsen med højst 5 uger og mindst 3 ugers varsel ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens Informationssystem, Jyllands-Posten og Midtjyllands Avis. Enhver kapitalejer er berettiget til at møde på generalforsamlingen, når vedkommende senest 3 dage før generalforsamlingens afholdelse har anmodet om adgangskort. En kapitalejer har ret til at deltage i afstemningen på generalforsamlingen – eller afgive fuldmagt - med den beholdning af kapitalandele, som kapitalejeren besidder på registreringsdatoen (registreringsdatoen er 1 uge før generalforsamlingens afholdelse).

Ekstraordinær generalforsamling afholdes efter beslutning af bestyrelsen eller på begæring af aktionærer, der ejer mindst 5% af selskabskapitalen eller repræsenterer mindst 5% af det samlede antal stemmer. Begæringen skal afgives skriftligt overfor bestyrelsen og skal indeholde en angivelse af, hvad der ønskes behandlet på generalforsamlingen.

Bestyrelsens beføjelser

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

Moderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 12. april 2011 i perioden frem til den 1. maj 2015 bemyndiget til at erhverve op til 10% af selskabets b-andele, jf. reglerne i selskabslovens kapitel 12. Bemyndigelsen til at erhverve op til 10% af egne B-andele omfatter den til enhver tid værende kapitalklasse B, herunder en evt. forhøjelse.

AKTIONÆRINFORMATION

Udbyttepolitik

Historisk set har selskabet ikke udbetalt udbytte.

Aktionærstruktur

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

	% af kapital	% af stemmer
Silkeborg Fodbold Holding A/S (Silkeborg)	27,91	27,46
Emilan ApS (Silkeborg)	5,93	5,84
Leif Nygård (Silkeborg)	5,30	5,22
JYSK Holding A/S (Silkeborg)	5,07	4,99

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

Yderligere information

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

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser på tidspunkt for årsrapportens aflæggelse:

	B-andele (stk.)	B-andele (nom.)	Antal Stemmer	Kapital (pct.)	Stemmer (pct.)
Ole Hansen (1)	587.654	5.876.540	5.876.540	5,93%	5,84%
Orla Madsen (2)	249.116	2.491.160	2.491.160	2,52%	2,48%
Frederik L. Hansen	20.208	202.080	202.080	0,20%	0,20%
Leif Nygård	524.875	5.248.750	5.248.750	5,30%	5,22%
Jesper Svenningsen (3)	92.020	920.200	920.200	0,93%	0,91%
Jan Skytte Pedersen (4)	215.000	2.150.000	2.150.000	2,17%	2,14%
Poul Konrad Beck (5)	46.010	460.100	460.100	0,46%	0,46%
Erik Isager	3.845	38.450	38.450	0,04%	0,04%
Jan Beck Nielsen	2.711	27.110	27.110	0,03%	0,03%
Kent Madsen	36.025	360.250	360.250	0,36%	0,36%
Claus Christensen	19.789	197.890	197.890	0,20%	0,20%
				18,15%	17,86%

Note:

- 1) Heraf ejes 587.594 stk. B-andele i det af Ole Hansen kontrollerede selskab Emilan ApS.
- 2) Heraf ejes 246.163 stk. B-andele i det af Orla Madsen kontrollerede selskab OM Consultancy ApS.
- 3) Heraf ejes 92.000 stk. B-andele i det af Jesper Svenningsen kontrollerede selskab Remstrup ApS.
- 4) Heraf ejes 200.000 stk. B-andele i det af Jan Skytte Pedersen kontrollerede selskab Herm. Rasmussen A/S Holding.
- 5) Heraf ejes 45.000 stk. B-andele i det af Poul Konrad Beck kontrollerede selskab PKB Holding II ApS.

Herudover ejer Frederik L. Hansen og Kent Madsen pr. balancedagen via kontrollerede selskaber i fællesskab Silkeborg Fodbold Holding A/S, der ejer 27,91% af kapitalen og 27,46% af stemmerne i Silkeborg IF Invest A/S.

Børsmeddelelser i løbet af 2013:

Selskabet har siden 1. januar 2013 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

Dato: Indhold:

01/2013 Indkaldelse til ordinær generalforsamling

Selskabet forventer at udsende yderligere følgende fondsbørsmeddelelser vedrørende 2013:

Dato: Indhold:

22.03.2013 Årsrapport for 2012
 16.04.2013 Ordinær generalforsamling
 15.05.2013 Periodemeddelelse, 1. kvartal 2013
 29.08.2013 Delårsrapport 1. halvår 2013
 13.11.2013 Periodemeddelelse, 3. kvartal 2013

Børsmeddelelser i løbet af 2012:

Selskabet har siden 1. januar 2012 udsendt følgende fondsbørsmeddelelser:

Nr. Indhold:

01/2012 Resultatforventning
 02/2012 Salg af Martin Ørnkov
 03/2012 Ørnkov bestod lægetjek
 04/2012 Politianmeldelse
 05/2012 Årsrapport 2011
 06/2012 Indkaldelse til ordinær generalforsamling
 07/2012 Korrektion årsrapport (hoved- og nøgletal)
 08/2012 Forløb af ordinær generalforsamling
 09/2012 Selskabets gældende vedtægter
 10/2012 Insiderhandel
 11/2012 Periodemeddelelse, 1. kvartal 2012
 12/2012 Ny sportslig ledelse
 13/2012 Videresalg af Jim Larsen
 14/2012 Delårsrapport 1. halvår 2012
 15/2012 Insiderhandel
 16/2012 Nedjustering samt skifte af cheftæner
 17/2012 Periodemeddelelse, 3. kvartal 2012
 18/2012 Finanskalender 2013
 19/2012 Korrigeret Finanskalender 2013

RISIKOFAKTORER

Risikostyring

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

Generelle risikofaktorer

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici er hovedsageligt knyttet til tilgodehavender fra salg af sponsorater og udlejningsaktiviteter. Selskabet foretager løbende vurderinger af sine tilgodehavender og foretager nedskrivninger, når det vurderes nødvendigt.

Likviditetsrisici

Selskabet er underlagt sædvanlig driftsmæssig risiko i forhold til de engagementer, som selskabet indgår i.

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

Valuta

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

Økonomisk afmatning eller recession

Selskabet er eksponeret overfor risikoen overfor økonomisk afmatning eller recession, ligesom selskabet kan risikere, at de globale konjunkturer kan forværres. Alt dette kan medføre et fald i de priser, der kan opnås i sports- og ejendomsbranchen.

Lovgivning og regulering

Selskabets aktiviteter er underlagt lovgivningen og regulering for så vidt angår forhold som licenskrav, annoncering, reklame- og markedsføringspraktisk, arbejds- og markedsrelaterede og andre forhold. Manglende overholdelse af disse love, regler, overenskomster og praksis kan resultere i tab, tilbagekaldelse eller ophør af selskabets licenser, tilladelser eller godkendelser. Endvidere kan ændringer i enhver af disse love eller andre love eller regler, overenskomster eller i administrativ praksis eller offentlige tilladelser få en væsentlig negativ indvirkning på selskabet.

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

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

RISIKOFAKTORER

Virksomhedsspecifikke risikofaktorer (Fodbold – Silkeborg IF)

Sportslige resultater

De sportslige resultater udgør et væsentligt element for moderselskabets økonomiske udvikling. Fastholdelse af klubben i landets bedste række, Superligaen, er helt afgørende. Selskabets økonomiske situation vil blive positivt forbedret jo bedre sportslige resultater, der opnås, idet særligt entré- og tv-indtægter påvirkes markant ved gode sportslige resultater.

Indirekte er transferindtægter, sponsorindtægter og salg af merchandise ligeledes afhængige af de sportslige resultater. En nedrykning fra Superligaen vil således have væsentlig negativ indflydelse på sel-skabet.

Sponsor- og samarbejdsaftaler

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

Muligheden for at forny sponsorater afhænger dels af klubbens sportslige resultater og dels af de ydelser og services, som sponsorer tilbydes. Sponsorkontrakterne indeholder kun i begrænset omfang ekstrabetalinger ved særlige gode sportslige resultater, og de gældende sponsorkontrakter er derfor kun i mindre omfang følsomme overfor klubbens placering. 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.

Kontraktmæssige risici

Kontrakter med spillere og trænere i selskabet følger de fodboldretslige regler, herunder DBU's standardkontrakter. Håndhævelsen af disse kontrakter afhænger i høj grad af den sportsretslige regulering, der kan adskille sig fra reguleringen på arbejdsmarkedet i almindelighed. 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 globalt plan – til ugunst for selskabet. Endvidere foretages i klubben løbende genforhandling af kontrakter for at sikre den fornødne kontinuitet og stabilitet i og omkring klubben. Der er dog ingen garanti for, at selskabet i fremtiden kan opnå de nødvendige aftaler med spillere, trænere og frivillige i klubben på, for selskabet, acceptable aftalevilkår.

En del af selskabets indtægter knytter sig til den såkaldte "mediaaftale" relateret til Superligaen. Den nuværende mediaaftale udløber i sommeren 2015. En stor del af indtægterne fra mediaaftalen er afhængig af klubbens sportslige resultater.

Der er usikkerhed forbundet med fremtidige mediaaftaler udformning, herunder i relation til fx internettets betydning for fremtidens distribution af fodboldkampe.

Risici forbundet med skader på spillere

For alle fodboldspillere er der tegnet en lovpligtig arbejdsskadeforsikring samt en overenskomstmæssig forsikring, hvor spilleren er begunstiget. Forsikringen er relevant, bortset fra arbejdsskader, i det omfang en spiller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller.

Den økonomiske risiko varierer fra spiller til spiller, og det kan ikke udelukkes, at en spiller, der skades eller erklæres uarbejdsdygtig som fodboldspiller, kan have yderligere negativ indvirkning på koncernen.

Virksomhedsspecifikke risikofaktorer (Ejendomme - Papirfabrikken)

Lovgivning/regulering

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

Lejeindtægter, investeringsejendomme

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

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

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

Rente

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

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

Finansieringen af ejendommene i K/S Papirfabrikken sker dels med egenkapital og dels ved realkreditbelåning.

Der henvises til note 27.

RISIKOFAKTORER

Prisudviklingen på markedet for investerings-ejendomme

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 investerings-ejendomme i Danmark kan påvirke værdien af selskabets aktier i væsentlig negativ retning, idet selskabet egenkapital for en stor dels vedkommende udgøres af værdien af ejendomsporteføljen.

Markedsværdien af ejendomsporteføljen er særligt følsom over for forventningen til det fremtidige driftsoverskud knyttet til ejendomsporteføljen, som er afhængig af lejeindtægter, vedligeholdelses- og

forbedringsudgifter, samt forventningerne til renteniveau, den generelle økonomiske udvikling og fremtidige ejendomsinvestorers krav til nettoforrentning for tilsvarende porteføljer.

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

Den teoretiske markedsværdi er beregnet ud fra den afkastbaserede værdiansættelsesmodel, der er beskrevet i anvendt regnskabspraksis. Tabellens basis er afkastprocenter og værdier pr. ultimo december 2012.

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

	-1,00%	-0,75%	-0,50%	-0,25%	BASIS	0,25%	0,50%	0,75%	1,00%
Afkastkrav	4,500%	4,750%	5,000%	5,250%	5,500%	5,750%	6,000%	6,250%	6,500%
Ændring i markedsværdi for ejendomme (mio.kr.)	107,2	76,1	48,2	22,9	0,0	-21,0	-40,2	-57,9	-74,2
Markedsværdi for ejendomme (mio. kr.)	586,5	555,4	527,5	502,2	479,3	458,3	439,1	421,4	405,1
Egenkapital (mio. kr.)	237,0	213,7	192,7	173,8	156,6	135,6	116,4	98,7	82,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	23,9	21,6	19,5	17,6	15,8	13,7	11,8	10,0	8,3

Tabellen viser effekten på markedsværdien, egenkapitalen og indre værdi pr. aktie ved ændring i afkastprocenten i intervaller af hhv. +/- 0,25%-point. Det er ved beregningen forudsat, at der ikke indregnes yderligere skatteaktiv ved lavere ejendomsværdi.

Ved en stigning i afkastprocenten på 0,5%-point vil ejendommenes markedsværdi falde med 40,2 mio. kr. (2011: 40,1 mio. kr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 48,2 mio. kr. (2011: 48,1 mio. kr.).

ØVRIGE FORHOLD

Videnressourcer

Selskabet besidder specifikke kompetencer indenfor såvel sportslige områder som for investering i investeringsejendomme. På det sportslige område besiddes stor viden omkring udviklingen af talenter til elitespillere til brug for klubbens hold i Superligaen, og med de deraf følgende mulige transferindtægter til følge.

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

Incitamentsprogrammer

Der er etableret bonusordning for selskabets direktion som led i deres samlede gagepakke. Der henvises til note 7. For spillere og trænere er der aftalt såvel individuelle som kollektive resultatafhængige bonusordninger.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Selskabet driver ingen særskilte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Miljø- og klimamæssige forhold

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

SAMFUNDSANSVAR (CSR)

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

På alle niveauer i organisationen er der en god forståelse for, at selskabet fortsætter arbejdet med sit ansvar for samfundet på de områder, hvor effekten for samfundets borgere er størst, men det står også klart, at det praktiske arbejde med at implementere, systematisere og dokumentere indsatsen endnu er på et tidligt stadie. Den betydelige og positive interaktion mellem mange mennesker, der foregår i forbindelse med klubbens hjemmekampe, indebærer en påvirkning af nærmiljøet, og det er ambitionen, at denne påvirkning skal foregå under ordnede forhold og med mindst mulig gene for omgivelserne.

Rollemodel

Udover at opnå gode resultater på banen, er det vigtigt for selskabet, at selskabets fodboldspillere er bevidste om deres ansvar som vigtige rollemodeller. Alle spillere introduceres derfor for rammerne for, hvordan fodboldspillere skal agere som rollemodeller.

Selskabet har udarbejdet og vedtaget en 10-punkts plan for bekæmpelse af racisme, herunder synliggørelse af selskabets holdning og afstandtagen til f.eks. vold på banen. Planen efterlever tillige de internationale forskrifter fra UEFA på området.

Selskabet har i 2012 deltager i den internationale Fair Play dag i forbindelse med Superligakampen den 15. september 2012.

Selskabet har i 2012 deltaget aktivt i antiracismekampagnen "Giv Racismen det røde kort" i forbindelse med Superligakampen den 11. november 2012.

Uddannelse

Selskabet ønsker at give unge talenter mulighed for at følge deres passion for fodbold i kombination med en uddannelse. Selskabet har etableret Silkeborg Fodbold Collage, der i tæt samarbejde med en række uddannelsesinstitutioner sikrer, at unge fodboldtalenter får en uddannelse ved siden af målrettet træning. I 2012 har der været 55-58 elever på Silkeborg Fodbold College fordelt på tre årgange.

Nærhed i lokalsamfundet

Selskabet ønsker at give sociale organisationer, skoler, uddannelsesinstitutioner og foreninger på sports- og socialområdet i lokalsamfundet mulighed for at opleve Superligaen på tætteste hold. Selskabet har i 2012 inviteret til gratis fodboldkampe. Samlet er der doneret ca. 11.400 fribilletter.

Retningslinjer

Selskabet har herudover ikke vedtaget egentlige politikker for samfundsansvar.

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE, JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §107B

Kodeks for virksomhedsledelse

Bestyrelsen og direktionen arbejder løbende med udvikling af god selskabsledelse under hensyntagen til den enhver tid gældende lovgivning og praksis. Komitéen for god selskabsledelse offentliggjorde i august 2011 ajourførte "Anbefalinger for god selskabsledelse", baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq OMX Copenhagen A/S har implementeret anbefalingerne i "Regler for udstedere af aktier". Anbefalingerne kan rekvireres på Komitéen for god Selskabsledelses hjemmeside www.corporategovernance.dk.

Bestyrelsen har vurderet disse, og det er fortsat bestyrelsens opfattelse, at de væsentligste anbefalinger for god selskabsledelse praktiseres i koncernen. Som børsnoteret selskab skal Silkeborg IF Invest A/S enten følge disse anbefalinger eller forklare, hvorfor anbefalingerne helt eller delvist ikke følges. Koncernen har på bl.a. følgende områder valgt at følge en anden praksis end anført i Corporate Governance anbefalingerne:

- Koncernens bestyrelse ser positivt på opdelingen i de to kapitalklasser, da A-andele besiddes af moderklubben Silkeborg Idrætsforening af 1917, som er udgangspunkt for selskabets fodboldaktiviteter.
- Koncernens bestyrelse har besluttet, at der indtil videre ikke offentliggøres kvartalsrapporter for hhv. 1. og 3. kvartal. Dette er en konsekvens af de specielle forhold, der er indenfor segmentet fodbold.
- Koncernens bestyrelse har besluttet kun at udsende informationer på dansk, hvilket skyldes at antallet af interessenter, der ikke behersker dansk, vurderes at være meget lille.
- På grund af selskabets størrelse er der ikke medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer i selskabets bestyrelse.
- Vurderingen af bestyrelsesmedlemmernes kompetence og sagkundskab samt evaluering af bestyrelsens arbejde sker løbende, og følger på nuværende tidspunkt ikke en formel plan. Bestyrelsen ønsker ikke at offentliggøre evalueringen af det øverste ledelsesorgan, for at beskytte de enkelte medlemmers integritet.
- Bestyrelsen har vurderet, at det ikke er nødvendigt med en formel aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer, men bestyrelsesformanden foretager i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis.
- Bestyrelsen er opmærksom på at skabe mangfoldighed og udnytte hele den tilgængelige talentmasse. Bestyrelsen finder imidlertid ikke, at det er formålstjenligt at fastsætte konkrete mål for mangfoldighed, herunder kønsfordeling i ledelsen, idet bestyrelsen ønsker, at der ved udnævnelse af ledere lægges vægt på kvalifikationer frem for opfyldelsen af kvoter.
- Tre medlemmer af bestyrelse overholder ikke vilkårene om uafhængighed. Ole Hansen, Orla Madsen og Erik Isager har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år. Orla Madsen har tillige været medlem af selskabets direktion indenfor de sidste 5 år (udtrådt 31. december 2007). Det vurderes, at omfanget af førnævnte forhold er en styrkelse af varetagelsen af bestyrelsesarbejdet i selskabet, grundet de særlige forhold, der er i relation til forretningssegmentet fodbold.
- Bestyrelsen har valgt ikke at offentliggøre kommissorier og aktiviteter for bestyrelsesudvalgene, idet dette i nogle situationer ville kunne skade selskabet forretningsmæssigt, ligesom udvalgene består af hele selskabets bestyrelse.
- Bestyrelsen har på grund af selskabets størrelse valgt at dels revisionsudvalg, dels nomineringsudvalg og dels vederlagsudvalg består af den samlede bestyrelse.
- For at beskytte medarbejdere, samt af konkurrencemæssige årsager, ønskes vederlagspolitikken ikke offentliggjort, herunder drøftet på selskabets generalforsamling.
- Bestyrelsen ønsker af diskretionsmæssige årsager ikke at oplyse om vederlagspolitik eller om direktionens individuelle aflønning. Ud over de oplysninger, der fremgår af årsrapportens note 7, er det bestyrelsens vurdering, at en yderligere specifikation ikke vil medføre en forøget informationsværdi for selskabets interessenter.
- Der er ikke etableret en whistleblower-ordning, idet bestyrelsens vurdering er, at selskabet ikke har en størrelse, hvor en whistleblower-ordning vil være relevant.

Selskabet har udarbejdet en fuldstændig redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 2012. Redegørelsen kan læses eller downloades på silkeborgif.com via følgende link:

<http://www.silkeborgif.com/media/36230389/Corporate%20Governance%202012%20%28skema%29.pdf>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE, JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §107B

Bestyrelse og direktion

Selskabet ledes af en bestyrelse, som består af 7-9 medlemmer. Af disse udpeger A-andelene 2 medlemmer tillige med 2 personlige suppleanter. De resterende medlemmer vælges af generalforsamlingen, og vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges.

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

Bestyrelsens formand og næstformand udgør formandskabet, der sammen med selskabets direktion tilrettelægger bestyrelsens møder. Bestyrelsen mødes efter en fastlagt mødeplan mindst 6 gange om året. Bestyrelsens forretningsorden fastlægger procedurer for direktionens rapportering til bestyrelsen og for disse parters kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til selskabets situation.

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

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

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

Kontrolmiljø

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

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

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

Risikovurdering

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

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

Revision

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

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

Der er etableret et revisionsudvalg bestående af den samlede bestyrelse. Den samlede bestyrelse udøver således revisionsudvalgets funktioner.

BESTYRELSE

Selskabets bestyrelsesmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder og andre væsentlige ledelseshverv.

Ole Hansen (formand)

Valgt af generalforsamlingen første gang den 6. august 1986.

Bestyrelsesmedlem i:
Silkom A/S og
Hotel Louisiana Silkeborg A/S

Direktør i:
Emilan ApS

Orla Madsen (næstformand)

Valgt af generalforsamlingen første gang den 21. april 1982.

Bestyrelsesformand i:
Murerfirmaet Præstkær & Lundby ApS og
Fonden Musical Silkeborg

Bestyrelsesmedlem i:
LJ Biler A/S, Kjellerup A/S, Trekrøner Holding A/S,
A/S Træengen Kjellerup, Kjellerup Tømmerhandel
A/S, DBU Sponsorship, Investeringselskabet af 18.
september 2006 A/S og Fonden JYSK Musik & Tea-
terhus

Direktør i:
OM Consultancy ApS og AOM Invest ApS

Frederik Lysholt Hansen

Valgt af generalforsamlingen første gang den 3. december 2002.

Bestyrelsesmedlem i:
ALP Pant A/S og Silkeborg Fodbold Holding A/S

Bestyrelsesmedlem og direktør i:
Oluf A/S, Gustav Hansen & Søn A/S, Gustav Hansen
& Søn Holding A/S

Direktør i:
F. L. Hansen Holding ApS

Poul Konrad Beck

Valgt af generalforsamlingen første gang den 17. april 2012.

Bestyrelsesmedlem i:
Konbeck Holding Silkeborg A/S, Danmobilen ApS,
Udv. Selsk. af 10.06.2009 ApS og Søhuset A/S

Direktør i:
Dansand A/S og i PKB Holding II ApS

Jesper Svenningsen

Valgt af generalforsamlingen første gang den 15. marts 2006.

Bestyrelsesmedlem i:
SYLAN® A/S

Bestyrelsesmedlem og direktør i:
TJAB A/S

Direktør i:
Remstrup ApS



Bagerst fra venstre: Jan Beck-Nielsen, Jan Skytte Pedersen,
Poul Konrad Beck og Frederik Lysholt Hansen.

Forrest fra venstre: Leif Nygård, Erik Isager, Ole Hansen,
Jesper Svenningsen og Orla Madsen.

Jan Skytte Pedersen

Valgt af generalforsamlingen første gang den 6. april 2010.

Bestyrelsesmedlem i:
Alm. Brand Fond, Alm. Brand A/S, Alm. Brand af
1792 Fmba, Alm. Brand Forsikring A/S, Alm. Brand
Bank A/S, Alm. Brand Liv og Pension A/S, Energimidt
Holding A.M.B.A., Energimidt Renewables A/S, Ener-
gimidt Handel A/S, Gustav Hansen Holding A/S, Gus-
tav Hansen Murer & Entreprenør A/S, Fast Entrepri-
se A/S og Michael Sørensen Stiftelsen.

Bestyrelsesmedlem og direktør i:
Herm. Rasmussen A/S Holding, Herm. Rasmussen
A/S, Herm. Rasmussen A/S Erhvervsjendomme
Herm. Rasmussen A/S Malerforretning, Malerfirma
Fr. Nielsen & Søn Skanderborg A/S og Ringvejens
Autolakereri A/S

Leif Nygård

Valgt af generalforsamlingen første gang den 22. april 2008.

Bestyrelsesmedlem i:
Specialbutikken A/S, Zolo International Holding ApS
og K/S Toldbodgade

Bestyrelsesmedlem og direktør i:
N&L Finans A/S, LN Finans ApS og Vindfeld Biler A/S

Jan Beck-Nielsen

Udpeget af A-kapitalen første gang den 17. april 2012. Ingen ledelseshverv.

Erik Isager

Udpeget af A-kapitalen første gang den 21. april 1982. Ingen ledelseshverv.

DIREKTION

Selskabets direktionsmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder og andre væsentlige ledelseshverv.



Kent Madsen
Adm. Direktør (CEO)

Indtrådt i selskabets direktion d. 22. april 2008.



Claus Christensen
Økonomidirektør (CFO)

Indtrådt i selskabets direktion d. 1. juli 2005.

Bestyrelsesformand i:
Hotel Louisiana Silkeborg A/S
Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S
Ejendomsselskabet Fyrretoften Vejle A/S
Ny-Hansborg A/S
Gustav Hansen Holding A/S
Gustav Hansen Murer & Entreprenør A/S
Fast Entreprise A/S
Dansk Energi Rådgivning A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Silkeborg Udviklingsselskab A/S
IT-Optima A/S
Karen & Karl Buttenschöns Familiefond

Bestyrelsesmedlem og direktør i:
Silkom A/S
Henton Ejendomme A/S
Kent Madsen Holding A/S
Henton Group A/S
Henton Management A/S
Silkeborg Fodbold Holding A/S

Direktør i:
Leda A/S

Bestyrelsesmedlem i:
Superligaen A/S
Foreningen af Fodbold Divisionsklubber i Danmark

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 for Silkeborg IF Invest A/S.

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

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 22. marts 2013

Direktion:

Kent Madsen
Adm. direktør

Claus Christensen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Ole Hansen
Formand

Orla Madsen
Næstformand

Frederik Lysholt Hansen

Leif Nygård

Jan Skytte Pedersen

Jesper Svenningsen

Poul Konrad Beck

Jan Beck-Nielsen

Erik Isager

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER

Til kapitalejerne i Silkeborg IF Invest A/S

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Silkeborg IF Invest A/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

Silkeborg, den 22. marts 2013

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Bo Odgaard
statsautoriseret revisor

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 2012

Moderselskab				Koncern	
2011	2012		Note	2012	2011
t.kr.	t.kr.			t.kr.	t.kr.
38.512	38.273	Nettoomsætning i alt	4	70.931	69.802
-14.752	-16.227	Eksterne omkostninger	5	-22.864	-20.006
-32.688	-34.829	Personaleomkostninger	7	-34.829	-32.688
-2.468	-2.654	Af- og nedskrivninger	8	-2.678	-2.468
-49.908	-53.710	Omkostninger og afskrivninger i alt		-60.371	-55.162
-11.396	-15.437	Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster		10.560	14.640
4.321	3.880	Resultat af transferaktiviteter	9	3.880	4.321
-7.075	-11.557	Resultat af primær drift (EBIT)		14.440	18.961
3.000	10.000	Indtægter fra dattervirksomhed		0	0
184	105	Finansielle indtægter	10	0	0
-2.158	-2.175	Finansielle omkostninger	11	-18.120	-18.134
-6.049	-3.627	Resultat af ordinær drift		-3.680	827
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		707	4.286
-6.049	-3.627	Resultat før skat		-2.973	5.113
1.517	-3.302	Skat af årets resultat	12	-3.465	-1.292
-4.532	-6.929	Årets resultat		-6.438	3.821
-3	-2	Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg		-2	-3
0	0	Nedskrivning af finansielle aktiver disponible for salg		0	-1.661
1	1	Skat af anden totalindkomst		1	415
0	0	Overførsel af akkumuleret nedskrivning af finansielle aktiver disponible for salg som følge af væsentlig og varig værdiforringelse (overført til finansielle omkostninger)		0	2.467
0	0	Overførsel af skat vedrørende akkumuleret nedskrivning af finansielle aktiver disponible for salg som følge af væsentlig og varig værdiforringelse (overført til skat af årets resultat)		0	-617
-2	-1	Anden totalindkomst efter skat		-1	601
-4.534	-6.930	Totalindkomst i alt		-6.439	4.422
-4.532	-6.929	Fordeling af årets resultat Moderselskabets kapitalejere		-6.438	3.821
-4.534	-6.930	Fordeling af periodens totalindkomst Moderselskabets kapitalejere		-6.439	4.422
		Resultat pr. aktie (EPS)	13		
		Resultat pr. A-andele		-6,502	3,859
		Resultat pr. B-andele		-0,650	0,386

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
AKTIVER				
1.474	1.831		1.831	1.474
68	102		102	68
1.542	1.933	Immaterielle aktiver	1.933	1.542
20.062	19.134	Ombygning på lejet grund	19.134	20.062
6.376	6.385	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6.483	6.376
26.438	25.519	Materielle aktiver	25.617	26.438
0	0	Investeringsejendomme	479.324	478.393
145.022	145.022	Kapitalandel i dattervirksomheder	0	0
76	201	Deposita	201	76
145.098	145.223	Finansielle aktiver	201	76
16.999	13.698	Udskudte skatteaktiver	6.750	10.214
190.077	186.373	Langfristede aktiver	513.825	516.663
258	168	Handelsvarer	168	258
258	168	Varebeholdninger	168	258
4.884	4.048	Tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	0
2.123	3.840	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	4.296	2.451
222	371	Andre tilgodehavender	371	222
1.744	4.274	Periodeafgrænsningsposter	4.275	1.744
8.973	12.533	Tilgodehavender	8.942	4.417
45	42	Andre værdipapirer og kapitalandele	42	45
150	80	Likvide beholdninger	328	387
9.426	12.823	Kortfristede aktiver	9.480	5.107
199.503	199.196	AKTIVER I ALT	523.305	521.770

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2012

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.	Note	t.kr.	t.kr.
PASSIVER				
99.016	99.016		99.016	99.016
77.018	77.018		77.018	77.018
-156	-157		-236	-236
-33.466	-40.395		-19.172	-12.734
142.412	135.482		156.625	163.063
Egenkapital				
1.361	1.047	25	1.047	1.361
13.411	12.594	26	0	0
0	0	27	302.406	305.106
0	0	30	321	310
14.772	13.640		303.773	306.777
Langfristede forpligtelser				
471	347	25	347	471
14.705	17.323	26	0	0
0	0	27	2.766	2.699
17.608	19.135	29	44.649	37.954
2.163	3.314		3.494	2.305
4.721	5.989	30	6.850	5.850
1.849	3.966		4.801	1.849
802	0	28	0	802
42.319	50.074		62.907	51.930
Kortfristede forpligtelser				
57.091	63.714		366.680	358.707
Forpligtelser				
199.503	199.196		523.305	521.770
PASSIVER I ALT				

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE 2012

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for værdi- regulering af finan- sielle aktiver disponible for salg t.kr.	Reserve for egne aktier t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2011	99.016	77.018	-18	-58	-28.934	147.024
Årets resultat	0	0	0	0	-4.532	-4.532
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0		-2	0		-2
Totalindkomst for perioden	0	0	-2	0	-4.532	-4.534
Køb af egne aktier	0	0	0	-78	0	-78
Egenkapital 31. december 2011	99.016	77.018	-20	-136	-33.466	142.412
Årets resultat	0	0	0	0	-6.929	-6.929
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	-1	0	0	-1
Totalindkomst for perioden	0	0	-1	0	-6.929	-6.930
Egenkapital 31. december 2012	99.016	77.018	-21	-136	-40.395	135.482

Balanceposten "Andre reserver" består dels af "Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg" og dels af "Reserve for egne aktiver".

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE 2012

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for værdi- regulering af finan- sielle aktiver disponible for salg t.kr.	Reserve for egne aktier t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2011	99.016	77.018	-621	-138	-16.555	158.720
Årets resultat	0	0	0	0	3.821	3.821
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	601	0	0	601
Totalindkomst for perioden	0	0	601	0	3.821	4.422
Køb af egne aktier	0	0	0	-78	0	-78
Egenkapital 31. december 2011	99.016	77.018	-20	-216	-12.734	163.064
Årets resultat	0	0	0	0	-6.438	-6.438
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	-1	0	0	-1
Totalindkomst for perioden	0	0	-1	0	-6.438	-6.439
Egenkapital 31. december 2012	99.016	77.018	-21	-216	-19.172	156.625

Balanceposten "Andre reserver" består dels af "Reserve for værdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg" og dels af "Reserve for egne aktiver".

PENGESTRØMSOPGØRELSE 2012

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-7.075	-11.557	Resultat af primær drift (EBIT)	14.440	18.961
2.468	2.654	Afskrivninger og hensættelser indeholdt i resultatet	2.677	2.468
-4.321	-3.880	Transferindtægter og gevinst ved salg af transferret-	-3.880	-4.321
0	0	tigheder indeholdt i resultatet	11	141
-41	90	Ændring i deposita	90	-41
881	-4.397	Ændring i varebeholdninger	-4.525	632
-1.982	4.536	Ændring i tilgodehavender	5.141	-1.460
-10.070	-12.554	Pengestrømme fra primær drift	13.954	16.380
184	105	Modtagne finansielle indtægter	0	0
-2.158	-2.175	Betalte finansielle omkostninger	-18.120	-15.668
-12.045	-14.624	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	-4.166	712
-149	-1.400	Investering i kontraktrettigheder	-1.400	-149
0	-103	Investering i software/licenser	-103	0
-3.081	-2.709	Investering i materielle aktiver	-2.831	-3.081
0	0	Investering i investeringsejendomme	-224	-6.850
500	222	Modtaget tilskud	222	500
69	-125	Ændring i deposita	-125	69
316	822	Salg af materielle aktiver	822	316
6.702	4.923	Indtægter ved transfer	4.923	6.702
3.000	10.000	Modtagne udbytter	0	0
7.357	11.630	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	1.284	-2.493
-533	-438	Afdrag på langfristet gæld	-438	-533
1.926	0	Gældsoptagelse leasing	0	1.926
-2.545	-817	Gældsoptagelse hos dattervirksomhed	0	0
6.658	2.618	Afdrag på gæld hos dattervirksomhed	0	0
2.967	836	Afdrag på tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	0
0	0	Afdrag på gæld til realkreditinstitut	-2.633	-1.244
0	-802	Afregning af hensatte forpligtelser	-802	0
-78	0	Køb af egne aktier	0	-78
8.395	1.397	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-3.873	71
3.708	-1.597	Ændring i likvider	-6.755	-1.710
-21.165	-17.458	Likvide beholdninger og kassekredit primo	-37.566	-35.855
-17.458	-19.055	Likvider og kassekredit ultimo	-44.321	-37.566
		Likvider og kassekredit ultimo fordeles således:		
150	80	Likvide beholdninger	328	388
-17.608	-19.135	Gæld til pengeinstitutter	-44.649	-37.954
-17.458	-19.055		-44.321	-37.566



NOTER

Noteoversigt

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

NOTER

Note 1 – Ændringer i regnskabspraksis og anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2012 for Silkeborg IF Invest A/S, der omfatter både årsregnskab for moderselskabet og koncernregnskab, aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for regnskabsklasse D, jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Silkeborg IF Invest A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

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

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

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

Implementering af nye og ændrede standarder samt fortolkningsbidrag

De nye og ændrede internationale regnskabsstandarder samt nye fortolkningsbidrag, der gælder for regnskabsår, der begynder 1. januar 2012, er implementeret i årsrapporten for 2012. Implementeringen har ikke påvirket hverken indregning og måling eller præsentation og oplysninger.

Med hensyn til implementeringen af den ændrede IAS 12, Indkomstskatter: Genindvinding af underliggende aktiver (December 2010) er der gjort følgende overvejelser:

Ændringen til IAS 12 vedrører grundlaget for opgørelsen af udskudt skat for investeringsejendomme, der måles til dagsværdi.

I henhold til IAS 12 skal den skattemæssige værdi af et aktiv opgøres på basis af virksomhedens planlagte anvendelse (genindvinding) af aktivet og de hertil knyttede skatteregler. Ændringen af IAS 12 medfører, at det fremover skal antages, at investeringsejendomme, der måles til dagsværdi jf. IAS 40, udelukkende genindvindes ved salg.

Antagelsen kan afkræftes, hvis investeringsejendommen er afskrivningsberettiget og virksomhedens forretningsmodel er at genindvinde investeringsejendommens værdi over tid ved brug af ejendommen frem for ved salg.

Koncernens investeringsejendom er afskrivningsberettiget og det er koncernens forretningsmodel at genindvinde investeringsejendommens værdi ved brug heraf og ikke salg, hvorfor selskabets ledelse afkræfter antagelsen i IAS 12.

Udskudt skat er historisk opgjort under tilsvarende forudsætninger, og ændringen til IAS 12 vurderes derfor ikke at have indvirkning på årsrapporten.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Følgende nye og ændrede standarder samt nye fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft forventes at ville påvirke selskabets årsrapport efter ikrafttrædelsen:

Ændret IAS 1, Præsentation af Årsregnskaber (Juni 2011)	<p>Efter ændringen skal poster, der er præsenteret under anden totalindkomst, grupperes i poster som, i henhold til andre standarder, senere recirkuleres fra anden totalindkomst til resultatopgørelsen, henholdsvis poster som ikke senere recirkuleres.</p> <p>Ændringerne træder i kraft for regnskabsåret 2013 og vil medføre en ændret præsentation af anden totalindkomst.</p>
IAS 27, Separate regnskaber (Maj 2011)	<p>Bestemmelserne i IAS 27 om udarbejdelse og præsentation af koncernregnskab erstattes af IFRS 10.</p> <p>Bestemmelserne om den regnskabsmæssige behandling af investeringer i dattervirksomheder, fælles ledede virksomheder og associerede virksomheder (herunder oplysningskrav) i en modervirksomheds separate regnskab fortsætter uændret i den ændrede IAS 27.</p> <p>Ændringerne træder i kraft for regnskabsåret 2013, men forventes ikke at få indvirkning på årsrapporten udover eventuelt visse yderligere oplysninger.</p>

NOTER

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

<p>IFRS 9, Finansielle instrumenter: Klassifikation og måling (November 2009)</p>	<p>IFRS 9 omhandler den regnskabsmæssige behandling af finansielle aktiver i relation til klassifikation og måling. I henhold til IFRS 9 afskaffes kategorierne "holde-til-udløb" og "finansielle aktiver disponible for salg". Der etableres en ny valgfri kategori for egenkapitalinstrumenter, der ikke besiddes med henblik på salg, og som ved første indregning klassificeres i denne kategori "dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst". Fremover skal finansielle aktiver således klassificeres enten som "måling til amortiseret kostpris" eller "dagsværdi via resultatet", eller - hvis der er tale om egenkapitalinstrumenter som opfylder kriterierne herfor - som "dagsværdi via anden totalindkomst".</p> <p>Standarden træder i kraft for regnskabsåret 2015, jf. nedenfor, men er endnu ikke godkendt til anvendelse i EU.</p> <p>Koncernen har finansielle aktiver, som under den gældende regnskabspraksis er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg med en samlet dagsværdi pr. 31.12.2012 på 42 t.kr.</p> <p>Implementeringen af IFRS 9 vil medføre, at finansielle aktiver, bortset fra unoterede aktier, som efter den nuværende regnskabspraksis er kategoriseret som finansielle aktiver disponible for salg med indregning af løbende dagsværdireguleringer i anden totalindkomst, skal indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen. Unoterede aktier vil indgå i kategorien for finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering via anden totalindkomst.</p>
<p>Ændringer til IFRS 9, Ikrafttrædelses- og overgangsbestemmelser (December 2011)</p>	<p>Med ændringerne udskydes ikrafttrædelsesdatoen for IFRS 9 til 1. januar 2015. Samtidig tilføjes nye oplysningskrav i IFRS vedrørende forklaring af effekten af implementeringen af IFRS 9, herunder oplysning om reklassifikation af finansielle aktiver og forpligtelser. De yderligere oplysninger skal gives i tillæg til oplysningerne, som følger af IAS 8 vedrørende ændring i anvendt regnskabspraksis, og gælder ved implementering af IFRS 9 1. januar 2013 eller senere.</p> <p>Koncernen forventer ikke at implementere IFRS 9 tidligere end 1. januar 2015 og er derfor omfattet af de nye oplysningskrav.</p>
<p>IFRS 13, Dagsværdimåling (Maj 2011)</p>	<p>Standarden samler vejledningen om måling af dagsværdi i de enkelte IFRS'er i én enkelt standard. IFRS 13 sikrer hermed en ensartet definition af dagsværdi på tværs af de øvrige standarder samt ensartet vejledning og oplysningskrav om måling til dagsværdi.</p> <p>Standarden forventes ikke at få væsentlig indvirkning, indregning og måling til dagsværdi i koncernregnskabet for de kommende regnskabsår udover eventuelt visse yderligere oplysninger.</p>

Øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag vurderes ikke at ville få væsentlig indflydelse på årsrapporten efter ikrafttrædelsen.

NOTER

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

Koncernregnskabet

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

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

Konsolideringsprincipper

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Skat

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

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

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

Udskudt skat indregnes efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, bortset fra udskudt skat på midlertidige forskelle vedrørende poster, hvor den midlertidige forskel konstateret på tidspunktet for første indregning hverken påvirker det regnskabsmæssige resultat eller den skattepligtige indkomst. Den udskudte skat opgøres med udgangspunkt i henholdsvis den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv og afviklingen af den enkelte forpligtelse.

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

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

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

Moderselskabet er sambeskattet med alle danske dattervirksomheder. Den aktuelle danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomst. Moderselskabet er administrativt selskab i sambeskatning.

NOTER

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

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

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

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

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

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

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

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

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

Personaleomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger

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

Offentlige tilskud

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

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

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

Afskrivninger

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

Resultat af transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter selskabets nettoandel af transfersummer for solgte kontraktrettigheder, herunder efterfølgende performancebaserede betalinger med fradrag af solidaritetsbidrag til spillerens tidligere klubber mv. Transferindtægter indtægtsføres ved overdragelse af kontrol og risiko, hvilket normalt vil være ved indgåelse af bindende aftale.

Transferomkostninger omfatter salgsmkostninger samt restværdier ved salg af kontraktrettigheder mv.

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

I posten indgår lejeindtægter og -omkostninger vedrørende spillere.

NOTER

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

Finansielle poster

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

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

Balancen

Kontraktrettigheder, spillere

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

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

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

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

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

Software/licenser

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

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

Materielle aktiver

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

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

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

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

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

Ombygning på lejet grund	30 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år

Afskrivningsmetoder, brugstider og restværdier revurderes årligt.

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

NOTER

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

Nedskrivning af materielle og immaterielle aktiver

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

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

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

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

Nedskrivninger indregnes i resultatopgørelsen.

Investeringsjendomme

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

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

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

Selskabets måling sker på grundlag af en afkastbaseret model, som tager udgangspunkt i et budgetteret normalt driftsafkast efter omkostninger til administration. I driftsafkastet indregnes vedligeholdelse med gennemsnitlig 39 kr. pr. m² pr. år.

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

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

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelenes genindvindingsværdi, nedskrives kapitalandelen til denne lavere værdi.

Varebeholdninger

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

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

Tilgodehavender

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

NOTER

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

Andre værdipapirer og kapitalandele

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

Dagsværdien opgøres svarende til børskursen for de pågældende børsnoterede værdipapirer.

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

Egenkapital

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

Pensionsforpligtelser o.l.

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

Hensatte forpligtelser

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

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

Gæld til realkreditinstitutter

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

Leasingforpligtelser

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

Andre finansielle forpligtelser

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

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

Periodeafgrænsningsposter

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg mv. af immaterielle og materielle aktiver.

NOTER

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

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

Aktiver i segmenterne omfatter de aktiver, som anvendes direkte i segmentets drift, herunder immaterielle og materielle aktiver, kapitalandele i associerede virksomheder samt varebeholdninger, tilgodehavender fra salg af varer og tjenesteydelser, andre tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter og likvide beholdninger.

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

Hoved- og nøgletal

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

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

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

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

NOTER

Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

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

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

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

I årsregnskabet for 2012 er særligt følgende forudsætninger og usikkerheder væsentlige at bemærke, idet de har haft betydelig indflydelse på de i regnskabsåret indregnede aktiver og forpligtelser og kan nødvendiggøre korrektioner i efterfølgende regnskabsår, såfremt de forudsatte hændelsesforløb ikke realiseres som forventet:

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Koncernens ejendomme måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen. Måling til dagsværdi foretages med udgangspunkt i den afkastbaserede værdiansættelsesmodel jf. side 19, og udgør på balancedagen 479,3 mio. kr. (31.12.2011: 478,4 mio. kr.).

Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent. I driftsafkastet indregnes vedligeholdelse med gennemsnitlig 39 kr. pr. m² pr. år.

Selskabets investeringsejendomme er optaget til en uændret afkastprocent i forhold til sidste år på 5,5%, hvilket efter ledelsens vurdering giver et retvisende billede af aktivernes værdi. Effekten af en ændring i afkastprocenterne fremgår af følsomhedsanalysen på side 19, og det fremgår heraf, at en stigning i afkastprocenten på 0,5%-point vil ejendommenes markedsværdi falde med 40,2 mio. kr. (2011: 40,1 mio. kr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 48,2 mio. kr. (2011: 48,1 mio. kr.).

Regulering af dagsværdi påvirker derved resultatopgørelsen positivt med 0,7 mio. kr. (2011: 4,3 mio. kr.). Den positive påvirkning hænger sammen med dels en langsigtet omkostningsstyring og dels et væsentligt forbedret indtægtsgrundlag i form af dels øgede lejeindtægter og dels en løbende optimering af ejendomsdriften i form af omforandringer i tæt dialog med lejerne. Førnævnte skaber derfor en forbedret drift såvel i regnskabsperioden som fremadrettet.

Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af, at de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2012, som har en gennemsnitlig uopsigelsesperiode på 3,9 år (2011: 3,8 år) målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål, indtjening vedr. parkering, vurdering af mulighed for genudlejning samt, at der foreligger en godkendt lokalplan, hvori det er mulighed for en yderligere bebyggelse af området med ca. 20.000 m².

Indregning af udskudt skatteaktiv

I årsrapporten er der indregnet et samlet udskudt skatteaktiv for koncernen, der på balancedagen udgør 6.750 t.kr. (2011: 10.214 t.kr.) og for moderselskabet på 13.535 t.kr. (2011: 16.999 t.kr.). Skatteaktivet kan hovedsageligt henføres til fremførbare underskud.

Koncernens ledelse har under hensyntagen til de ændrede skatteregler vedrørende begrænsning i udnyttelse af skattemæssige underskud med alene 60% for skattepligtig indkomst over 7,5 mio.kr. vurderet, at tidshorizonten for udnyttelse af skatteaktivet er forlænget, da mulighederne for udnyttelse af koncernens fremførbare skattemæssige underskud med en skatteværdi på 22.419 t.kr. i dels fremadrettet positiv skattepligtig indkomst og dels modregning i skatteforpligtelse fra investeringsejendomme på 12.545 t.kr. er reduceret.

Det er som følge heraf koncernledelsens vurdering, at moderselskabets samlede skatteaktiv på 17.894 t.kr. og koncernens samlede skatteaktiv på 10.975 t.kr. ikke, med tilstrækkelig stor sandsynlighed, kan forventes udnyttet inden for en kortere årrække. Det har som følge heraf i året været nødvendigt at foretage en nedskrivning af moderselskabets skatteaktiv med 4.359 t.kr. og koncernens skatteaktiv med 4.225 t.kr. Det er ledelsens forventning, at moderselskabet og koncernen kan udnytte det indregnede skatteaktivet inden for en kortere årrække.

Koncernen har udarbejdet et strategisk 5 års estimat for perioden 2013-2017 med følgende væsentlige forudsætninger:

- Der forventes transferindtægter på niveau med gennemsnitligt realiserede indtægter de seneste 5 år.
- Der forventes et uændret omkostningsniveau for fodbold-segmentet.
- Der forventes en årlig stigning i sponsorindtægterne på 5% svarende til udviklingen de seneste 2 år.

NOTER

Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder (fortsat)

- Der forventes ikke større investeringer i nye spillere og dertilhørende afskrivninger.
- Der forventes en årligt positiv driftsudvikling for ejendoms-segmentet på 1% samt fastlåste finansielle omkostninger baseret på indgåede låneaftaler.

Samlet set over 5 år forventes der et koncernoverskud før dagsværdireguleringer på over 40 mio. kr. De anførte forudsætninger er behæftet med usikkerhed. Risikoen er blandt andet, at koncernen ikke kan opnå de sportslige mål, herunder udvikle det forventede antal talenter, som er nødvendig for at skabe transferindtægter.

Budgetperioden for det strategiske budget på 5 år dækker den vurderede gennemsnitlige periode, som skatteaktivet vurderes at skulle kunne udnyttes inden for. Den gennemsnitlige budgetperiode er fastsat under hensyntagen til koncernens segmenter og de usikkerheder, der er forbundet hermed.

Ændring i regnskabsmæssige skøn

De foretagne skøn vurderes og opdateres løbende, såfremt der indtræffer ændringer i de forudsætninger, der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden, efterfølgende begivenheder og tilsvarende. I 2012 er årets resultat ikke påvirket af ændringer i skøn.

NOTER

Note 3 – Segmentoplysninger

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

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

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

(2012)	Fodbold	Ejendomme	Ej fordelte aktiver og forpligtelser	Eliminering	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	38.273	33.350	0	-692	70.931
Eksterne omkostninger	-16.227	-7.329	0	692	-22.864
Personaleomkostninger	-34.829	0	0	0	-34.829
Af- og nedskrivninger	-2.654	-24	0	0	-2.678
Resultat af transferaktivitet	3.880	0	0	0	3.880
Resultat af primær drift	-11.557	25.997	0	0	14.440
Finansielle indtægter	755	317	0	-1.072	0
Finansielle omkostninger	-2.280	-16.912	0	1.072	-18.120
Dagsværdiregulering	0	707	0	0	707
Resultat før skat	-13.082	10.109	0	0	-2.973
Aktiver	37.076	496.876	6.750	-17.397	523.305
Forpligtelser	51.227	332.850	0	-17.397	366.680
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	3.990	346	0	0	4.336
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	3.697	24	0	0	3.721
(2011)	Fodbold	Ejendomme	Ej fordelte aktiver og forpligtelser	Eliminering	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	38.512	31.927	0	-637	69.802
Eksterne omkostninger	-14.752	-5.891	0	637	-20.006
Personaleomkostninger	-32.688	0	0	0	-32.688
Af- og nedskrivninger	-2.468	0	0	0	-2.468
Resultat af transferaktivitet	4.321	0	0	0	4.321
Resultat af primær drift	-7.075	26.036	0	0	18.961
Finansielle indtægter	824	318		-1.142	0
Finansielle omkostninger	-2.343	-16.934		1.142	-18.135
Dagsværdiregulering	0	4.286	0	0	4.286
Resultat før skat	-8.594	13.707	0	0	5.113
Aktiver	32.628	493.633	10.214	-14.705	521.770
Forpligtelser	43.786	329.626	0	-14.705	358.707
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	2.730	6.850	0	0	9.580
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	4.814	0	0	0	4.814

NOTER

Note 3 – Segmentoplysninger (fortsat)

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

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

Specifikation af omsætning (segment: Fodbold)

	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Entré- og Tv-indtægter	14.730	15.138
Sponsor- og samarbejdsaftaler	21.120	20.772
Salg af merchandise	509	531
Øvrige driftsindtægter	1.914	2.071
	<u>38.273</u>	<u>38.512</u>

Specifikation af omsætning (segment: Ejendomme)

	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Lejeindtægter	31.923	31.923
Andre driftsindtægter	4	4
	<u>31.927</u>	<u>31.927</u>

Note 4 – Nettoomsætning

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
15.138	14.730	Entré- og Tv-indtægter	14.730	15.138
20.772	21.120	Sponsor- og samarbejdsaftaler	21.120	20.772
531	509	Salg af merchandise	509	531
0	0	Lejeindtægter	32.709	31.286
<u>2.071</u>	<u>1.914</u>	Øvrige driftsindtægter	<u>1.863</u>	<u>2.075</u>
<u>38.512</u>	<u>38.273</u>		<u>70.931</u>	<u>69.802</u>

4.608	3.498	I sponsor- og samarbejdsaftaler indgår barteraftaler med	3.498	4.608
-------	-------	--	-------	-------

Note 5 - Eksterne omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
6.104	7.326	Kamp- og spilleomkostninger	7.326	6.104
8.648	8.901	Salgs- og administrationsomkostninger	8.222	8.024
0	0	Øvrige driftsomkostninger	7.316	5.878
<u>14.752</u>	<u>16.227</u>		<u>22.864</u>	<u>20.006</u>

318	371	I salgs- og administrationsomkostninger indgår varereforbrug med	371	318
-----	-----	--	-----	-----

NOTER

Note 6 - Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til selskabets generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
		Deloitte		
258	260	Lovpligtig revision	334	331
13	12	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12	13
0	14	Skatterådgivning	14	0
99	125	Andre ydelser	192	162
<u>370</u>	<u>411</u>		<u>552</u>	<u>506</u>

Note 7- Personalemkostninger

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
28.669	30.190	Løn og gage	30.190	28.669
877	955	Bidragbaserede pensionsordninger	955	877
283	322	Andre omkostninger til social sikring	322	283
2.959	3.523	Øvrige personalemkostninger	3.523	2.959
-100	-161	Offentlige tilskud	-161	-100
<u>32.688</u>	<u>34.829</u>		<u>34.829</u>	<u>32.688</u>
37	38	Gennemsnitligt antal medarbejdere	38	37
20	21	Heraf kontraktspillere	21	20
		Vederlag til ledelsesmedlemmer		
1.661	1.718	Løn og gage til direktion	1.718	1.661
99	108	Bidragbaserede pensionsordninger til direktion	108	99
0	0	Bestyrelseshonorar	0	0

Incitamentsafløjning

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

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

Der er med direktionen indgået en resultatafhængig bonusaftale på 5% af årets resultat. Ved beregningen fremføres underskud fra tidligere år. Da årets resultat før skat udgør et underskud, er der ikke udgiftsført bonus til selskabets direktion i 2012.

NOTER

Note 7- Personalemkostninger (fortsat)

Pensionsordninger

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

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

I henhold til de indgåede aftaler indbetaler selskabet månedligt et beløb på 3,2% - 15,0% af de pågældende medarbejders grundløn til uafhængige pensionselskaber.

Note 8 - Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.150	1.152	Ombygninger på lejet grund	1.152	1.150
1.231	1.433	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.457	1.231
88	69	Software/licenser	69	88
<u>2.468</u>	<u>2.654</u>		<u>2.678</u>	<u>2.468</u>

Note 9 – Resultat af transferaktiviteter

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
6.922	5.277	Transferindtægter	5.277	6.922
-687	-354	Transferudgifter	-354	-687
-1.914	-1.043	Afskrivning på kontraktrettigheder	-1.043	-1.914
<u>4.321</u>	<u>3.880</u>		<u>3.880</u>	<u>4.321</u>

Note 10 - Finansielle indtægter

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
184	105	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
<u>184</u>	<u>105</u>		<u>0</u>	<u>0</u>

NOTER

Note 11 - Finansielle omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
999	957	Renter af bankgæld	1.537	1.491
958	966	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
72	106	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	106	72
38	38	Øvrige renter	38	38
0	0	Renter af gæld til realkreditinstitut	16.139	13.887
0	0	Amortiserede låneomkostninger	64	77
<u>2.067</u>	<u>2.067</u>	Renteudgifter i alt	<u>17.884</u>	<u>15.565</u>
		Dagsværdiregulering overført fra egenkapital via anden totalindkomst vedr. tab på værdipapirer	0	2.467
0	0	Gebyr og provisioner	239	70
59	111	Øvrige finansielle omkostninger	-3	32
<u>32</u>	<u>-3</u>		<u>-3</u>	<u>32</u>
<u>2.158</u>	<u>2.175</u>		<u>18.120</u>	<u>18.134</u>

Note 12 - Skat af årets resultat

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Aktuel skat	0	0
0	0	Regulering af skat vedrørende tidligere år	0	0
-1.517	-865	Årets regulering af udskudt skat	-702	1.292
0	4.167	Nedskrivning af skatteaktiv	4.167	0
<u>-1.517</u>	<u>3.302</u>		<u>3.465</u>	<u>1.292</u>

Regnskabsårets aktuelle selskabsskat er for danske virksomheder beregnet ud fra en skatteprocent på 25% (2011: 25%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

-1.513	-907	Beregnet skat ved en skatteprocent på 25%	-743	1.278
-4	42	Skatteværdi af ikke-fradragberettigede omkostninger	41	14
0	4.167	Nedskrivning af skatteaktiv	4.167	0
<u>-1.517</u>	<u>3.302</u>		<u>3.465</u>	<u>1.292</u>
Skat af anden totalindkomst				
		Dagsværdiregulering mv. af finansielle aktiver disponible for salg		
-1	-1		-1	-202

NOTER

Note 13 - Resultat pr. aktie (EPS)

Beregning af resultat pr. kapitalandel er baseret på følgende grundlag:	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Årets resultat (t.kr.)	-6.438	3.821
Nominelle		
A-andele	180.000	180.000
B-andele	<u>98.835.980</u>	<u>98.835.980</u>
	99.015.980	99.015.980
Kapitalandele		
A-andele	1.800	1.800
B-andele	<u>9.883.598</u>	<u>9.883.598</u>
	9.885.398	9.885.398
Gennemsnitlig - Nominelle		
A-andele	180.000	180.000
B-andele	<u>98.835.980</u>	<u>98.835.980</u>
	99.015.980	99.015.980
Gennemsnitlig - Kapitalandele		
A-andele	1.800	1.800
B-andele	<u>9.883.598</u>	<u>9.883.598</u>
	9.885.398	9.885.398
Resultat pr. A-andele, kr.	-6,502	3,859
Resultat pr. B-andele, kr.	-0,650	0,386
Udvandet resultat pr. A-andele, kr.	-6,521	3,871
Udvandet resultat pr. B-andele, kr.	-0,652	0,387

NOTER

Note 14 - Immaterielle aktiver

Moterselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Kontraktrettigheder		
10.174	7.748	Kostpris 1. januar	7.748	10.174
149	1.400	Tilgang	1.400	149
-2.575	-3.937	Afgang	-3.937	-2.575
7.748	5.211	Kostpris 31. december	5.211	7.748
6.469	6.274	Afskrivninger 1. januar	6.274	6.469
2.380	1.043	Årets afskrivninger	1.043	2.380
-2.575	-3.937	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-3.937	-2.575
6.274	3.380	Afskrivninger 31. december	3.380	6.274
1.474	1.831	Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.831	1.474
3.966	1.150	<i>Kostpris for fuldt ud afskrevne rettigheder</i>	1.150	3.966

Selskabet har en række kontraktrettigheder vedrørende spillere indregnet som immaterielle aktiver. Der foreligger ingen individuelle kontrakter, hvor den individuelle regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2012 overstiger 1,4 mio. kr. (2011: 1,0 mio. kr.), hvorfor selskabet ikke vurderer det væsentligt at give oplysninger om de individuelle kontrakter, herunder regnskabsmæssige værdi og resterende afskrivningsperiode.

Moterselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Software/licenser		
314	314	Kostpris 1. januar	314	314
0	103	Tilgang	103	0
314	417	Kostpris 31. december	417	314
158	246	Afskrivninger 1. januar	246	158
88	69	Årets afskrivninger	69	88
246	315	Afskrivninger 31. december	315	246
68	102	Regnskabsmæssig værdi 31. december	102	68

NOTER

Note 15 - Materielle aktiver

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Ombygning på lejet grund		
33.359	33.478	Kostpris 1. januar	33.478	33.359
119	224	Tilgang	224	119
33.478	33.702	Kostpris 31. december	33.702	33.478
12.267	13.416	Afskrivninger 1. januar	13.416	12.267
1.149	1.152	Årets afskrivninger	1.152	1.149
13.416	14.568	Afskrivninger 31. december	14.568	13.416
20.062	19.134	Regnskabsmæssig værdi 31. december	19.134	20.062
0	222	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	222	0

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
7.851	9.405	Kostpris 1. januar	9.405	7.851
2.462	2.263	Tilgang	2.385	2.462
-908	-1.411	Afgang	-1.411	-908
9.405	10.257	Kostpris 31. december	10.379	9.405
2.390	3.029	Afskrivninger 1. januar	3.029	2.390
1.197	1.433	Årets afskrivninger	1.457	1.197
-558	-590	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-590	-558
3.029	3.872	Afskrivninger 31. december	3.896	3.029
6.376	6.385	Regnskabsmæssig værdi 31. december	6.483	6.376
500	0	<i>I ovenstående tilgang er modregnet tilskud</i>	0	500
2.023	1.701	<i>I ovenstående indgår finansielle leasingaktiver</i>	1.701	2.023

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

NOTER

Note 16 - Investeringsejendomme

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Investeringsejendomme		
0	0	Kostpris 1. januar	467.719	460.869
0	0	Tilgang	224	6.850
0	0	Kostpris 31. december	467.943	467.719
0	0	Dagsværdiregulering 1. januar	10.673	6.387
0	0	Årets dagsværdiregulering	707	4.286
0	0	Dagsværdiregulering 31. december	11.380	10.673
0	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	479.324	478.393
0	0	Lejeindtægter	32.709	31.923
0	0	Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-7.200	-5.878
0	0	Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	-116	0
0	0	Driftsresultat	25.393	26.045
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme	707	4.286
0	0	Resultat før finansielle poster og skat	26.100	30.331

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

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

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

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

I marts 2010 blev der vedtaget en ny lokalplan for Papirfabrikområdet, der medfører, at der kan opføres ca. 20.000 kvadratmeter yderligere på selskabets grund. Omend selskabet ikke har aktuelle planer om at udnytte byggemuligheden, er det særdeles positivt at plangrundlaget, som medfører at de omfattende udvidelsesmuligheder kan gennemføres, nu er vedtaget.

Der er ved opgørelse af dagsværdier ikke anvendt eksterne valuarer.

NOTER

Note 17 - Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab		
2011	2012	
t.kr.	t.kr.	
145.022	145.022	Kostpris 1. januar
145.022	145.022	Kostpris 31. december
145.022	145.022	Regnskabsmæssig værdi 31. december

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

Selskabsnavn	Hjemsted	Ejerandel (%) 2012	Ejerandel (%) 2011
Investeringselskabet af 21. dec. 2001 A/S <i>Selskabets aktivitet består i investering i salgsrettigheder tilknyttet professionelle sportsudøvere samt anden herved beslægtet virksomhed.</i>	Silkeborg	100%	100%
K/S Papirfabrikken <i>Selskabets aktivitet består i udlejning af en betydelig del af bydelen Papirfabrikken i Silkeborg.</i>	Silkeborg	100%	100%
Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS <i>Selskabets aktivitet er at være komplementar for K/S Papirfabrikken samt andre formueaktiviteter.</i>	Silkeborg	100%	100%

Ejerandele svarer til andelen af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder

Note 18 - Udskudte skatteaktiver

Indregning af udskudt skatteaktiver er sket således:

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
17	25	Immaterielle aktiver	25	-946
-786	-1.104	Materielle aktiver	-1.104	-786
3.967	4.679	Finansielle aktiver	0	0
0	0	Investeringsjendomme	10.592	10.415
-3.553	-3.149	Forpligtelser	-22	-787
-355	451	Midlertidige forskelle	9.491	7.896
-16.644	-18.316	Fremførbare skattemæssige underskud	-20.408	-18.110
-16.999	-17.865		-10.917	-10.214
0	4.167	Nedskrivning af skatteaktiv	4.167	0
-16.999	-13.698		-6.750	-10.214
		Udskudt skat er indregnet således i balancen:		
-16.999	-13.698	Udskudte skatteaktiver	-6.750	-10.214

Skatteværdien af midlertidige forskelle og skattemæssige underskud, der kan fremføres ubegrænset, er indregnet pr. 31.12.2012 med den del, der under hensyntagen til de ændrede skatteregler vedrørende begrænsning i udnyttelse af skattemæssige underskud med alene 60% for skattepligtig indkomst over 7,5 mio. kr., der forventes at blive udnyttet inden for en overskuelig fremtid.

Note 19 - Tilgodehavende hos dattervirksomhed

Til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er ydet et lån på 4.048 t.kr. (2011:4.884 t.kr.). Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 105 t.kr. (2011: 184 t.kr.). Lånet er oprindeligt ydet på anfordringsvilkår. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

NOTER

Note 20 - Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Moderselskab			Koncern	
2011 t.kr.	2012 t.kr.		2012 t.kr.	2011 t.kr.
2.123	3.840	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	4.296	2.451
102	111	Nedskrivningskontoen pr. balancedagen udgør flg.	111	102

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingsevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort netto-realiseringsværdi. Nedskrivningerne er registeret på en samlekonto, der er indeholdt i den regnskabsmæssige værdi af tilgodehavende. Tabsrisikoen er baseret på historiske erfaringer, og nedskrivningskontoen har haft følgende udvikling:

Moderselskab			Koncern	
2011 kr.	2012 kr.		2012 kr.	2011 kr.
102	102	Nedskrivningskontoen 1. januar	102	102
0	9	Årets konstaterede tab	9	0
102	111	Nedskrivningskontoen 31. december	111	102
0	79	Årets konstaterede tab direkte indregnet i resultatopgørelsen.	79	0

Der er i regnskabsåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2011: 0 t.kr.).

Note 21 – Andre værdipapirer og kapitalandele

Moderselskab			Koncern	
2011 t.kr.	2012 t.kr.		2012 t.kr.	2011 t.kr.
67	67	Kostpris 1. januar	2.534	2.534
67	67	Kostpris 31. december	2.534	2.534
-19	-22	Dagsværdiregulering 1. januar	-2.489	-825
-3	-3	Årets dagsværdiregulering	-3	-3
0	0	Årets nedskrivning	0	-1.661
-22	-25	Dagsværdiregulering 31. december	-2.492	-2.489
45	42	Regnskabsmæssig værdi 31. december	42	45
		Andre værdipapirer og kapitalandele består af:		
4	1	Børsnoterede aktier	1	4
41	41	Unoterede aktier	41	41
45	42		42	45

Andre værdipapirer og kapitalandele måles til dagsværdi, som svarer til balancedagens børskurs. Noterede priser i et aktivt marked er niveau 1 i dagsværdihierarkiet for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi i balancen. I kostprisen indgår værdipapirer fra den nu konkursramte Amagerbanken A/S med 2.467 t.kr.

NOTER

Note 22 - Likvider beholdninger

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

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
150	80	Kontanter og bankindestående	328	387

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

Note 23 - Aktiekapital

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

Pr. den 31. december 2012 er der henholdsvis 1.800 stk. A-andele svarende til en nominel værdi på 180.000 kr. og 9.883.598 stk. B-andele svarende til en nominel værdi på 98.835.980 kr. i udestående B-andele.

	Antal stk.		Nominel værdi	
	A-andele	B-andele	A-andele	B-andele
1. januar 2011	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2011	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
1. januar 2012	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980
31. december 2012	1.800	9.883.598	180.000	98.835.980

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

A-andelene kan ikke overdrages til tredjemand, medmindre der foreligger en særlig indkaldt generalforsamling med kvalificeret majoritet, hvor mindst 90% af den samlede stemmeberettigede selskabskapital stemmer for forslaget. Der henvises til vedtægternes § 10.

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

Note 24 - Egne aktier

Morderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 12. april 2011 i perioden frem til den 1. maj 2015 bemyndiget til at erhverve op til 10% af selskabets b-andele, jf. reglerne i selskabslovens kapitel 12.

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

Morderselskabet har i 2012 ikke erhvervet egne B-andele (2011: køb af 125.190 kr. B-andele til kurs 6,21). Den hidtidige erhvervelse er sket med baggrund i et ønske om tilpasning af koncernens kapitalstruktur.

	Antal stk.		Nominel værdi		Andel af kapital	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Egne b-aktier 1. januar	29.330	16.811	293.300	168.110	0,30%	0,17%
Køb	0	12.519	0	125.190	0,00%	0,13%
Egne b-aktier 31. december	29.330	29.330	293.300	293.300	0,30%	0,30%

NOTER

Note 25 - Finansielle leasingforpligtelser

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

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

De finansielle leasingforpligtelser til regnskabsmæssig værdi forfalder således:

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
471	347	0 - 1 år	347	471
1.361	1.047	1 - 5 år	1.047	1.361
0	0	over 5 år	0	0

Note 26 - Gæld til dattervirksomheder

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

Selskabet har indgået en aftale med Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, hvorefter Silkeborg IF Invest A/S, mod et modtaget kontant vederlag ved indgåelse af aftalen, er forpligtet til i periode frem til 28. december 2018 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 en fast årlig rente på 6% og reduceret med afregnede transferindtægter. Ifølge bestemmelserne i IFRS er aftalerne samlet anset for at være et finansielt instrument, der er behandlet som en finansiell forpligtelse i overensstemmelse med IAS 39. Det betyder, at det modtagne vederlag betragtes som gæld optaget hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, der løbende tillægges renteelementet i henhold til tilbagekøbsaftalen og fratrækkes andelen af transferindtægter afregnet til investeringselskabet. Transferindtægterne indregnes herefter fuldt ud i resultatopgørelsen. Afvikling af forpligtelsen afhænger af tidspunkterne for og omfanget af fremtidige transferindtægter. Gælden udgør pr. balancedagen 12.594 t.kr. (31.12.2011: 13.411 t.kr.) hvoraf 0 t.kr. (2011: 0 t.kr.) forfalder i 2013. Da afviklingen af forpligtelsen afhænger af tidspunkterne for og omfanget af fremtidige transferindtægter, kan et pålideligt estimat over andel, der forfalder efter mere end 5 år, ikke opgøres.

Morderselskabet har gæld til Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S på 506 t.kr. (2011: 0). Morderselskabet har optaget lån på 16.817 t.kr. (2011: 14.705 t.kr.) hos K/S Papirfabrikken. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 316 t.kr. (2011: 318 t.kr.). Lånet er ydet på anfordringsvilkår.

Note 27 - Gæld til realkreditinstitutter

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Gæld til realkreditinstitut med pant i fast ejendom	305.172	307.805
		Gæld til realkreditinstitut er indregnet således i balancen:		
0	0	Langfristede forpligtelser (*)	302.406	305.106
0	0	Kortfristede forpligtelser	2.766	2.699
0	0		305.172	307.805

*) Heraf forfalder 292.304.kr. (2011: 295.286 t.kr.) efter 5 år.

NOTER

Note 27 – Gæld til realkreditinstitutter (fortsat)

KONCERN, 2012	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris (t.kr.)	Nominel værdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Prioritetsgæld	DKK	2035	Fast	1.172	1.254	1.254
Prioritetsgæld	DKK	2041	Fast (*)	118.429	118.557	128.064
Prioritetsgæld	DKK	2038	Fast (**)	185.571	187.175	201.493
31. december 2012				305.172	306.986	330.811

*) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2022.

**) Næste rentetilpasning sker pr. 01.04.2018.

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

Den effektive rente for lån med rentetilpasning 01.01.2022 udgør 3,80%, mens den effektive rente for lån, der har rentetilpasning 01.04.2018, udgør 3,17%. Den effektive rente for lån med fast rente udgør 4,68%.

KONCERN, 2011	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris (t.kr.)	Nominel værdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Prioritetsgæld	DKK	2035	Fast	1.205	1.288	1.288
Prioritetsgæld	DKK	2041	Fast (*)	121.096	121.223	124.834
Prioritetsgæld	DKK	2037	Variabel (**)	185.504	187.045	195.735
31. december 2011				307.805	309.556	321.857

*) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2022.

**) Næste rentetilpasning sker pr. 01.01.2013 (der er jf. omtale i note 34 indgået aftale om fastlåsning af rente).

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

Den effektive rente for lån med rentetilpasning 01.01.2022 udgør 3,51%, mens den effektive rente for lån, der har rentetilpasning 01.01.2013, udgør 6,11%. Den effektive rente for lån med fast rente udgør 4,50%.

NOTER

Note 28 - Hensatte forpligtelser

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

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

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
931	802	Aftale om tidsbegrænset lønreduktion 1. januar	802	931
-129	-802	Betalt	-802	-129
<u>802</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>802</u>

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
		Kortfristede forpligtelser	0	802
<u>802</u>	<u>0</u>		<u>0</u>	<u>802</u>

Note 29 – Gæld til pengeinstitutter

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
13.259	15.248	Kassekreditter	40.762	33.605
4.349	3.887	Lån	3.887	4.349
<u>17.608</u>	<u>19.135</u>		<u>44.649</u>	<u>37.954</u>
		Bankgæld er indregnet således i balancen:		
		Kortfristede forpligtelser	44.649	37.954
<u>17.608</u>	<u>19.135</u>		<u>44.649</u>	<u>37.954</u>
1.741	0	Uudnyttede trækingsrettigheder på kassekreditter	2.938	6.395
255	53	Uudnyttede trækingsrettigheder vedr. autofinansiering	53	255

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

NOTER

Note 30 - Anden gæld

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Depositum	321	310
0	0	Langfristet anden gæld	321	310
2.529	4.542	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	4.542	2.529
1.229	783	Præstationsafhængig bonus	783	1.229
963	488	Skyldig moms og afgifter	743	1.832
0	176	Andre skyldige omkostninger	782	260
4.721	5.989	Kortfristet anden gæld	6.850	5.850

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

Note 31 - Operationelle leasingforpligtelser

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

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.057	1.193	Indenfor et år fra balancedagen	1.193	1.057
899	442	Mellem et og fem år fra balancedagen	442	899
0	0	Efter fem år fra balancedagen	0	0
1.956	1.635		1.635	1.956

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

Årets udgiftsførte leasing i moderselskabet andrager 1.471 t.kr. (2011: 1.506 t.kr.) medens årets udgiftsførte leasing i koncernen andrager 817 t.kr. (2011: 902 t.kr.). Der har jf. note 9 ikke været leje af spillere.

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

Note 32 - Garanterede lejeindtægter

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

Moderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
236	255	Forfalder indenfor 1 år	26.726	27.817
278	60	Forfalder indenfor 2-5 år	68.945	59.204
0	0	Forfalder efter 5 år	33.043	33.253
514	315		128.714	120.274
273	291	Lejeindtægter indregnet i totalindkomstopgørelsen	32.709	31.286

NOTER

Note 33 – Eventualaktiver, eventualforpligtelser, kontraktforpligtelser og sikkerhedsstillelser

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

I forbindelse med køb af kontraktrettigheder knytter der sig i enkelte tilfælde betalinger, der først effektueres, når en række betingelser er opfyldt. Omkostninger herfra aktiveres i takt med, at betingelserne er opfyldes.

Med selskabets spillere er indgået ansættelsesaftaler, der medfører betaling af løn eller kompensation i en længe-revarende kontraktperiode. Den gennemsnitlige kontraktperiode pr. 31.12.2012 kan opgøres til ca. 1,49 år (31.12.2011: 1,71 år).

Selskabet har indgået en administrations- og vedligeholdelsesaftale vedrørende selskabets investeringsejendom, der påfører selskabet en omkostning på 355 t.kr. (2011: 346 t.kr.). Aftalen er etableret på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Til sikkerhed for bankgæld er der dels udstedt løsørejerpantebrev på 5.000 t.kr. med sikkerhed i lejerettigheder, driftsinventar og -materiel, der pr. 31. december 2012 har en regnskabsmæssig værdi på 4.496 t.kr. (31.12.2011: 4.353 t.kr.), og dels givet transport i selskabets tilgodehavende tv-indtægter pr. 31. december 2012 samt fremtidige tv-indtægter maksimeret til 5 mio. kr.

Til sikkerhed for bankgæld (maksimeret til 25 mio. kr.) er deponeret ejerpantebrev på nom. 25.000 t.kr. i ejendommen. Den regnskabsmæssige værdi af den pantsatte ejendom udgør 477.509 t.kr. pr. 31. december 2012 (2011: 476.578 t.kr.).

Til sikkerhed for selskabets finansiering af biler er der afgivet pant i selskabets aktuelle vognpark med en regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 på 1.427 t.kr. (2011: 1.187 t.kr.). Pantet udgør pr. 31. december 2012 på 1.500 t.kr. (31.12.2011: 1.500 t.kr.).

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi 31. december 2012 på 479.324 t.kr. (2011: 478.393 t.kr.).

I forbindelse med igangværende udvidelse/ombygning af lejemål på Papirfabrikken, har selskabet en forpligtelse til at afholde ombygningsudgifter på op til 1.200 t.kr. Ombygningen forventes afsluttet i 2013.

Silkeborg IF Invest A/S har stillet en selvskyldnerkaution for K/S Papirfabrikken i relation til bank og realkreditfinansiering. Bank og realkreditfinansiering i K/S Papirfabrikken udgør 330.814 t.kr. pr. 31. december 2012 (31.12.2011: 328.151 t.kr.). Selvskyldnerkautionen er etableret på almindelig forretningsmæssige vilkår.

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

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter

Politik for styring af finansielle risici

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

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

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

Valutarisici

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

Koncernen har ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2012, og selskabets resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2012.

Renterisici

Det er koncernens politik at afdække renterisici på selskabets lån, når det vurderes, at rentebetalingerne kan sikres på et tilfredsstillende niveau i forhold til omkostningerne forbundet hermed. Sammensætningen af koncernens langfristede finansiering fremgår af note 27, hvoraf det fremgår at renten for ca. 60% af koncernens langfristede gældsforpligtelser er fastlagt indtil 01.04.2018, mens renten for den resterende andel er fastlagt indtil 01.01.2022.

NOTER

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Koncernens renterisici for 2012 kan derfor alene henføres til selskabets kassekredit, og en rentestigning på 1% vil påvirke resultatet og egenkapital negativt med 350-400 t.kr. (2011: 300-400 t.kr.) før skat.

Koncernen har i væsentligt omfang rentebærende finansielle aktiver og forpligtelser, og er som følge heraf udsat for renterisici. For omtale af koncernens finansielle aktiver og finansielle forpligtelser henvises til note 27.

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.

Kreditrisici

Koncernens kreditrisici knytter sig til tilgodehavender, hvorpå der ikke er foretaget nedskrivning. Den maksimale kreditrisiko knyttet til finansielle aktiver svarer til de i balancen indregnede værdier.

Morderselskab			Koncern	
2011	2012		2012	2011
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
368	51	Overforfaldne med op til en måned	51	368
260	10	Overforfaldne mellem en og tre måneder	10	260
100	146	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	146	100
358	178	Overforfaldne med over seks måneder	178	358
<u>1.086</u>	<u>385</u>		<u>385</u>	<u>1.086</u>

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

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

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

Likviditetsrisici

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

Forfaldstidspunkter for finansielle forpligtelser er specificeret nedenfor fordelt på de tidsmæssige intervaller, der anvendes i koncernens likviditetsstyring. De specificerede beløb repræsenterer de beløb, der forfalder til betaling inkl. renter mv.

	< 6 mdr.	6-12 mdr.	1-5 år	> 5 år	I alt
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
KONCERN, 2012					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	297	192	1.138	0	1.627
Gæld til realkreditinstitutter	6.823	6.750	53.776	382.036	449.385
Gæld til pengeinstitutter	44.649	0	0	0	44.649
Anden gæld	7.171	0	0	0	7.171
Lev. gæld og skyldige omk.	3.494	0	0	0	3.494
KONCERN, 2011					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	272	298	1.527	0	2.097
Gæld til realkreditinstitutter	9.476	9.428	73.327	579.702	671.933
Gæld til pengeinstitutter	38.954	0	0	0	38.954
Anden gæld	6.160	0	0	0	6.160
Hensatte forpligtelser	802	0	0	0	802
Lev. gæld og skyldige omk.	2.305	0	0	0	2.305

NOTER

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

	< 6 mdr. t.kr.	6-12 mdr. t.kr.	1-5 år t.kr.	> 5 år t.kr.	I alt t.kr.
MODER, 2012					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	297	192	1.138	0	1.627
Gæld til dattervirksomhed	17.323	0	0	12.594	29.917
Gæld til pengeinstitutter	19.135	0	0	0	19.135
Anden gæld	5.989	0	0	0	5.989
Lev. gæld og skyldige omk.	3.314	0	0	0	3.314
MODER, 2011					
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	272	298	1.527	0	2.097
Gæld til dattervirksomhed	14.705	0	0	13.411	28.116
Gæld til pengeinstitutter	18.108	0	0	0	18.108
Anden gæld	4.721	0	0	0	4.721
Hensatte forpligtelser	802	0	0	0	802
Lev. gæld og skyldige omk.	2.163	0	0	0	2.163

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

Koncernens ledelse administrerer selskabets likviditetsrisiko med udgangspunkt i et månedsvis likviditetsbudget. Der foretages en løbende opfølgning på udviklingen i likviditetsreserven og at denne følger den budgetterede udvikling og herunder er koncernens ledelse meget opmærksom på, at der i fodboldsegmentet forekommer sæsonudsving for både indtægter og omkostninger, som der ikke kan tages budgetmæssigt højde for. Koncernens ledelse vurderer, at selskabet har den nødvendige likviditet, herunder kreditfacilitet med tilhørende trækingsret i forhold til selskabets aktivitetsniveau. Selskabet arbejder konstant på optimering af kreditfaciliteterne.

Optimering af kapitalstruktur

Koncernen vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen for at afveje det højere afkastkrav på egenkapital over for den øgede usikkerhed, som er forbundet med fremmedkapital. Koncern egenkapitalens andel af de samlede passiver udgjorde ved udgangen af 2011 30 pct. (2011: 31 pct.).

Koncernen har i 2012 og 2011 ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

NOTER

Note 35 - Nærtstående parter

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

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2012			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler		Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	374 t.kr.	1.031 t.kr.		Ingen
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod, at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens. Der har med Silkeborg Idrætsforening af 1917 - eller afdelinger herunder - været hhv. køb af ydelser 77 t.kr., salg af ydelser 322 t.kr., viderefakturering af sponsorat 175 t.kr. samt forpagtningsindtægt på 226 t.kr.			
3	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 transfer-indtægter / forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Tilgodehavende hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er beskrevet i note 19. Renten for 2012 udgør: 105 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet. Pr. balancedagen har selskabet gæld på 506 t.kr. vedr. andel af transfer der forfalder efter balancedagen.			
4	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 16.817 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2012 udgør 316 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet. Moderselskabet har i perioden lejet lokaler for 692 t.kr.			

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2011			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler		Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	654 t.kr.	898 t.kr.		38 t.kr. Etablering og forrentning af mellemværende, der er indfriet.
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod, at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens. Der har med Silkeborg Idrætsforening af 1917 - eller afdelinger herunder - været hhv. køb af ydelser 74 t.kr., salg af ydelser 216 t.kr., viderefakturering af sponsorat 175 t.kr. samt forpagtningsindtægt på 246 t.kr.			
3	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 transfer-indtægter / forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Tilgodehavende hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er beskrevet i note 19. Renten for 2011 udgør: 184 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.			
4	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 14.705 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2011 udgør 318 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.			

Grundlag for indflydelse:

- 1) Selskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 2) Ret til at udpege 2 bestyrelsesmedlemmer.
- 3) 100% ejet dattervirksomhed.
- 4) 100% ejet dattervirksomhed.

Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 7.

NOTER

Note 35 - Nærtstående parter (fortsat)

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

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2012			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejdsaftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	917 t.kr.	1.031	5.452	Ingen
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod, at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens. Der har med Silkeborg Idrætsforening af 1917 - eller afdelinger herunder - været hhv. køb af ydelser 77 t.kr., salg af ydelser 322 t.kr., viderefakturering af sponsorat 175 t.kr. samt forpagtningsindtægt på 226 t.kr.			

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2011			
		Køb af ydelser	Sponsor- og samarbejdsaftaler	Leje-indtægter	Øvrige
1	Selskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	1.416 t.kr.	898 t.kr.	5.046 t.kr.	38 t.kr. Etablering og forrentning af mellemværende, der er indfriet.
2	Silkeborg Idrætsforening af 1917	Der er indgået samarbejdsaftale om ret til brug af fodboldlicens mod, at Silkeborg IF Invest A/S afholder driftsomkostningerne forbundet hermed. Der betales ikke egentlig vederlag for brug af fodboldlicens. Der har med Silkeborg Idrætsforening af 1917 - eller afdelinger herunder - været hhv. køb af ydelser 74 t.kr., salg af ydelser 216 t.kr., viderefakturering af sponsorat 175 t.kr. samt forpagtningsindtægt på 246 t.kr.			

Grundlag for indflydelse:

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

Bortset fra de ovenfor beskrevne transaktioner er der ikke indgået væsentlige transaktioner med nærtstående parter.

Bestyrelsens og direktionens vederlag fremgår af note 7. Koncernen har tegnet en bestyrelses- og direktionsansvarsforsikring.

NOTER

Note 36 - Aktionærforhold

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

Navn	% af kapital	% af stemmer
Silkeborg Fodbold Holding A/S (Silkeborg)	27,91	27,46
Emilan ApS (Silkeborg)	5,93	5,84
Leif Nygård (Silkeborg)	5,30	5,22
JYSK Holding A/S (Aarhus)	5,07	4,99

Silkeborg Idrætsforening af 1917, der ejer dels selskabets A-andele og dels 7.491 stk. B-andele, er moderklubben bag selskabet. Silkeborg Idrætsforening af 1917 besidder 1,86% af stemmerne og 0,26% af kapitalen.

Note 37 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 38 – Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

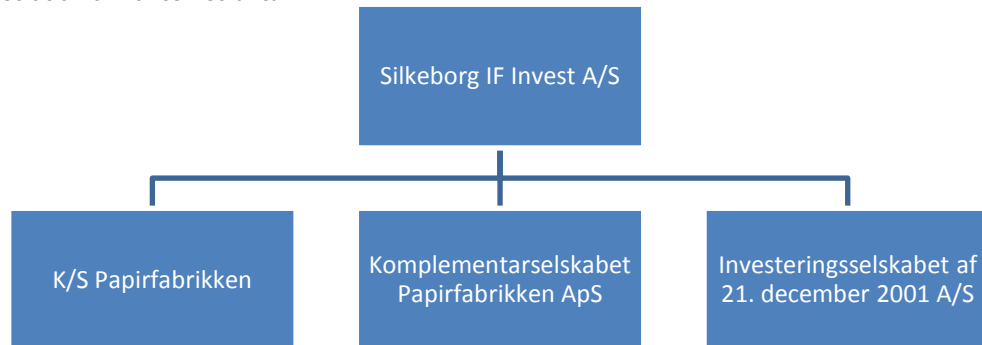
Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 22. marts 2013 behandlet og godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 16. april 2013 kl. 17.00 i JYSK Musik- & Teaterhus, Silkeborg.

KONCERNOVERSIGT

Hovedaktivitet

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

Grafisk illustration af koncernstruktur:



Dattervirksomheder	Hjemsted	Ejerandel 2012	Stemmeandel 2012
Investeringsselskabet af 21. dec. 2001 A/S <i>Selskabets aktivitet består i investering i salgsrettigheder tilknyttet professionelle sportsudøvere samt anden herved beslægtet virksomhed.</i>	Silkeborg	100%	100%
K/S Papirfabrikken <i>Selskabets aktivitet består i udlejning af en betydelig del af bydelen Papirfabrikken i Silkeborg.</i>	Silkeborg	100%	100%
Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS <i>Selskabets aktivitet er at være komplementar for K/S Papirfabrikken samt andre formueaktiviteter.</i>	Silkeborg	100%	100%

SELSKABSOPLYSNINGER

Selskabet

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

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

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 16. april 2013, kl. 17:00 i JYSK Musik- & Teaterhus, Silkeborg.

Bestyrelse

Ole Hansen, formand
 Orla Madsen, næstformand
 Frederik Lysholt Hansen
 Leif Nygård
 Jan Skytte Pedersen
 Jesper Svenningsen
 Poul Konrad Beck
 Erik Isager
 Jan Beck-Nielsen

Direktion

Kent Madsen
 Claus Christensen

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
 Papirfabrikken 26
 8600 Silkeborg



Silkeborg IF Invest A/S

Papirfabrikken 34 . Box 11 . DK-8600 Silkeborg
Tlf. 86 80 44 77 . Fax 86 80 46 47 . sif@silkeborgif.com
www.silkeborgif.com