

TILBUDSDOKUMENT

Pligtmæssigt tilbud til aktionærene i
Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S
CVR-nr. 7085 4919

Fremsat af

Silkeborg Fodbold Holding A/S
CVR-nr. 2700 6329

31. marts 2006

I henhold til værdipapirhandelsloven (lovbekendtgørelse nr. 843 af 7. september 2005) og bekendtgørelse nr. 618 af 23. juni 2005 om overtagelsestilbud fremsætter Silkeborg Fodbold Holding A/S (i det følgende benævnt "Tilbudsgiver") herved pligtmæssigt offentligt købstilbud til aktionærerne i:

*Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S
CVR-nr. 7085 4919
Ansvej 110, Box 11
8600 Silkeborg
(i det følgende benævnt "Selskabet")*

Om at erhverve samtlige udestående B-aktier i Selskabet mod kontant betaling på de betingelser, der er beskrevet i dette tilbudsdokument (sammen med acceptblanketten benævnt "Tilbudsdokumentet" eller "dette Tilbudsdokument").

Købstilbuddet gælder fra den 31. marts 2006 og løber til og med 28. april 2006 kl. 16.00. Accept af købstilbuddet skal være modtaget af Jyske Bank A/S ("Jyske Bank") gennem de sælgende aktionærers eget kontoførende institut eller børsrådgiverfirma inden udløbet af Tilbudsperioden.

Aktionærerne i Selskabet tilbydes DKK 10,00 kontant pr. aktie i Selskabet. Aktierne i Selskabet er noteret på Københavns Fondsbørs.

Baggrund for Købstilbuddet:

Idet Tilbudsgiver ved overdragelse har erhvervet 474.518 stk. aktier i Selskabet, hvorved Silkeborg Fodbold Holding A/S nu besidder 1.474.518 stk. aktier svarende til hhv. 74,41% af aktiekapitalen og 68,79% af stemmerne, og derved får bestemmende indflydelse afgiver Tilbudsgiver herved tilbud om køb af de resterende B-aktier i Selskabet i medfør af værdipapirhandelslovens § 31.

Vilkår og betingelser samt fremgangsmåde ved accept af Købstilbuddet:

- Tilbudsgiver:** Silkeborg Fodbold Holding A/S, CVR-nr. 2700 6329, et aktieselskab, der er stiftet i henhold til dansk ret med hjemstedsadressen Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg.
- Tilbudsgivers hovedaktivitet er at eje aktier i Selskabet.
- Som finansiering af Tilbudsgivers erhvervelse af 474.518 stk. B-aktier pr. 31. marts 2006 fra Jyske Bank A/S (CVR nr. 1761 6617), Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg, er der gennemført der en kontant kapitalforhøjelse på nominelt 4.500 t.kr. til kurs 105 i Tilbudsgiver. Kapitalforhøjelsen er foretaget af Henton Group A/S som herefter ejer ca. 63% af selskabskapitalen i Tilbudsgiver. Henton Group A/S er et 100% ejet datterselskab af Kent Madsen Holding A/S, der ejes af Kent Madsen, som er bestyrelsesformand i Selskabet og direktør i Tilbudsgiver.
- Selskabet, hvis aktier Købstilbuddet er rettet imod:** Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S, CVR-nr. 7085 4919, med hjemsted på adressen Ansvej 110, Box 11, 8600 Silkeborg.
- Afviklingsagent:** Jyske Bank
Fondsadministrationen
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Fax 8680 3501
- Tilbudsgivers aktiebesiddelse:** Tilbudsgiver har ved overdragelse erhvervet 474.518 stk. aktier til DKK 10,00 pr. aktier i Selskabet, hvorved Silkeborg Fodbold Holding A/S besidder 1.474.518 stk. B-aktier svarende til hhv. 74,41% af aktiekapitalen og 68,79% af stemmerne i Selskabet – tallene er opgjort ekskl. Selskabets egne aktier.
- Tilbudsgiver havde før ovennævnte aktieoverdragelse 1.000.000 stk. B-aktier svarende til hhv. 50,46% af aktiekapitalen og 46,65% af stemmerne.
- Der foreligger ingen aftaler, hvori Tilbudsgiver er part, vedrørende udnyttelse af stemmerettighederne, der er knyttet til Selskabets aktier.
- Tilbudsgiver har ikke købt aktier i Selskabet endsige betalt priser for aktier i Selskabet udover ovennævnte inden for de seneste 12 måneder.
- Egne aktier:** Selskabet har ved overdragelse pr. 31. marts 2006 fra Jyske Bank A/S (CVR nr. 1761 6617), Vestergade 8-16, 8600 Silkeborg, har erhvervet 10.000 stk. B-aktier svarende til hhv. 0,5% af aktiekapitalen og 0,47% af stemmerne. Selskabet ejede ikke tidligere egne aktier i Selskabet.

Suspension jf. aktieselskabslovens § 81d: Der er ikke truffet beslutning om suspension, jf. § 81d i lov om aktieselskaber.

Tilbudskurs: DKK 10,00 pr. aktie.

Tilbudskursen i forhold til Børskursen:

Periode/dato	Højeste og laveste børskurs på B-aktie i perioden	Tilbudskurs
01.04.2005-09.03.2006	8,80 – 13,85	10,00
10.03.2006 (købsaftale offentliggøres)	14,00	10,00
13.03.2006-21.03.2006	14,50 – 17,50	10,00

Aktieklasser som tilbuddet omfatter: Selskabet er opdelt i 2 aktieklasser (A- og B-aktier). Alene B-aktierne er børsnoteret og omfattet af tilbud fra Tilbudsgiver. Selskabets A-aktier ejes af Silkeborg Idrætsforening af 1917, Ansvej 110, 8600 Silkeborg svarende til 0,91% af aktiekapitalen og 9,01% af stemmerne i Selskabet.

Tilbuddets finansiering: Tilbudsgiver finansierer købesummen for de aktier som erhverves i medfør af nærværende tilbud, ved egenkapitalmidler.

Afregning: Afregning af Købstilbuddet vil ske kontant via aktionærens eget kontoførende pengeinstitut eller børsmæglerselskab. Afregning finder sted senest 3 børsdage efter Tilbudsgivers offentliggørelse af resultat af det pligtmæssige tilbud. Afregning forventes at ske d. 5. maj 2006.

Tilbudskursen vil ikke blive forrentet.

De sælgende aktionærer afholder selv kurtage og andre omkostninger i forbindelse med deres salg af aktier i Selskabet i henhold til Købstilbuddet.

Tilbudsperioden: Købstilbuddet gælder fra den 31. marts 2006 og løber til og med den 28. april 2006 kl. 16.00. Accept af Købstilbuddet skal være modtaget af Jyske Bank gennem de sælgende aktionærens eget pengeinstitut eller børsmæglerselskab inden udløbet af Tilbudsperioden.

Meddelelse af resultat: Tilbudsgiver vil offentliggøre antallet af modtagne accepter via fremsendelse af meddelelser til Københavns Fondsbørs senest 2 børsdage efter Tilbudsperiodens udløb, dvs. offentliggørelse ventes at ske den 2. maj 2006.

- Stemme- og udbytte--rettens overgang:** Tilbudsgiver har ret til stemmer og udbytte (for så vidt sådanne mod forventning måtte blive udbetalt i Tilbudsperioden) på aktier, der er omfattet af afgivne accepter.
- Accept:** Accept af Købstilbuddet er uigenkaldeligt og bindende for aktionærerne.
- Aktier, der sælges i medfør af dette tilbud, skal være frie og ubehæftede.
- I tilfælde af afgivelse af konkurrerende tilbud på Selskabets aktier er aktionærerne bundet af accept af nærværende Købstilbud.
- Fremgangsmåde ved accept:** Aktionærer, der ønsker at sælge deres aktier i Selskabet i henhold til vilkårene i Købstilbuddet, skal rette henvendelse til deres eget pengeinstitut eller børsmæglerselskab med anmodning om, at accepten af Købstilbuddet videreformidles til Jyske Bank.
- Aktionærerne i Selskabet bør være opmærksomme på, at accepten skal meddeles deres eget pengeinstitut eller børsmæglerselskab i så god tid, at pengeinstituttet eller børsmæglerselskabet kan nå at behandle og videreformidle accepten til Jyske Bank inden udløbet af Tilbudsperioden.
- Aktionærer, der ønsker at acceptere Købstilbuddet, skal anvende den acceptblanket, der er vedhæftet dette Tilbudsdokument.
- Opkøb i markedet:** Tilbudsgiver foretager ikke opkøb i markedet i Tilbudsperioden.
- Tvangsindløsning:** Tilbudsgiver ønsker ikke at foretage tvangsindløsning såfremt Tilbudsgiver kommer til at besidde mere end 90% af Selskabets aktier og stemmer, idet Tilbudsgiver opfatter de mere end 2000 navnenoterede aktionærer som værende en væsentlig del af kulturen omkring fodboldklubben Silkeborg IF.
- Det kan tillige oplyse, at såfremt en aktionær ejer mere end ni tiendedele af aktierne i Selskabet, og aktionæren har tilsvarende del af stemmerne, kan hver enkelt af Selskabets minoritetsaktionærer fordrer sig indløst af aktionæren jf. aktieselskabslovens regler.
- Tilbudsgivers fremtidsplaner:** Tilbudsgiver agter at drive Selskabet efter den hidtidige strategi. Tilbudsgiver har ingen planer om at foretage ændringer i dels vedtægter og dels ledelse i Selskabet.
- Tilbudsgiver gør opmærksom på, at Selskabet med virkning fra den 31.03.2006 indgår i en lovgivningsmæssig tvungen sambeskatning med Silkeborg Fodbold Holding A/S, Henton Group A/S samt Kent Madsen Holding A/S, som følge af Henton Group A/S'

ejerandel på 63% af Tilbudsgiver og dennes andel af stemmerettighederne på 68,79% i Selskabet.

En sambeskatning medfører, at de sambeskattede selskabers skatteberegning sker samlet med dertil hørende refusion af skatter afhængig af de skattemæssige resultater i de enkelte selskaber.

Afhængig af de fremtidige økonomiske resultater i de af sambeskatningen omfattede selskaber, vil der hermed være skabt en forbedret mulighed for at udnytte hele eller dele af Selskabets skatteaktiv, der består af fremførselsberettigede underskud samt skattemæssige merafskrivningsmuligheder. Det samlede skatteaktiv er pr. 31.12.2005 opgjort til 4,8 mio.kr., men er i årsrapporten for 2005 målt til 0 kr. som følge af usikkerhed om muligheden for at kunne udnytte dette inden for overskuelig tid.

Der er ikke for nærværende grundlag for at foretage anden vurdering af Selskabets skatteaktiv, der således fortsat måles til 0 kr., idet der alene udarbejdes 12 måneders budgetter for de sambeskattede selskaber, hvorfor tidspunktet for en eventuel realisering endnu ikke kan fastsættes.

Ledelse i Selskabet:

Medlemmerne af Selskabet ledelse er følgende:

Bestyrelsen:

Kent Madsen, formand

Valgt af Selskabets B-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse den 03.12.2002.

Kent Madsen beklæder ledelseshverv i Henton Ejendomme A/S, Henton Aktieinvest A/S, Hotel Louisiana Silkeborg A/S, Bio Silkeborg A/S, Henton Group A/S, Bureau 1 A/S, Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, Jægersborg Invest A/S, Kent Madsen Holding A/S, Oluf A/S, Silkeborg Udviklingselskab A/S, Silkom A/S, Østergaard Dahl A/S og Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Ole Hansen, næstformand

Valgt af Selskabets B-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse i 1986.

Ole Hansen beklæder ledelseshverv i Superligaen A/S, Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, Hotel Louisiana Silkeborg A/S, Silkom A/S og Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Orla Madsen

Valgt af Selskabets B-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse i 1983.

Orla Madsen beklæder ledelseshverv i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, Silkeborg Udviklingselskab A/S, Radio Silkeborg af 1997 A/S, Cutrin Danmark A/S, Silkom A/S, Ottensten A/S, Hotel Louisiana Silkeborg A/S, Alp Pant 2 A/S og Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Fr. Lysholt Hansen

Valgt af Selskabets B-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse den 03.12.2002.

Fr. Lysholt Hansen beklæder ledelseshverv i Gustav Hansen & Søn Holding A/S, Gustav Hansen & Søn A/S, Mønsterdal Skov A/S, Oluf A/S og Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Jesper Svenningsen

Valgt af Selskabets B-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse den 15.03.2006.

Jesper Svenningsen beklæder ledelseshverv i bl.a. Tjab A/S, AS Administration Aktieselskab, AS Sylan & Beton Aktieselskab, AS Facader Aktieselskab, Dansk Facadeteknik A/S og Constant A/S.

John Andersen

Valgt af Selskabets B-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse den 15.03.2006.

John Andersen beklæder ledelseshverv i bl.a. Henton Group A/S, Henton Ejendomme, Kent Madsen Holding A/S og DIFKO-koncernen.

Erik Isager

Udpeget af Selskabets A-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse i 1982.

Erik Isager beklæder ikke øvrige ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.

Palle Broman

Udpeget af Selskabets A-aktionærer og indtrådt i Selskabets bestyrelse den 15.03.2006.

Palle Broman beklæder ikke øvrige ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.

Direktionen:

Claus Christensen, økonomidirektør

Beklæder ikke øvrige ledelseshverv i andre danske aktieselskaber.

Orla Madsen, markedsdirektør

Data fremgår under bestyrelse.

Ledelse hos Tilbudsgiver:

Medlemmerne af Tilbudsgivers ledelse er følgende:

Bestyrelsen:

Kent Madsen

Kent Madsen beklæder ledelseshverv i Henton Ejendomme A/S, Henton Aktieinvest A/S, Hotel Louisiana Silkeborg A/S, Bio Silkeborg A/S, Henton Group A/S, Bureau 1 A/S, Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, Jægersborg Invest A/S, Kent Madsen Holding A/S, Oluf A/S, Silkeborg Udviklingselskab A/S, Silkom A/S, Østergaard Dahl A/S og Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S.

Ole Hansen

Ole Hansen beklæder ledelseshverv i Superligaen A/S, Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, Hotel Louisiana Silkeborg A/S, Silkom A/S og Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S.

Orla Madsen

Orla Madsen beklæder ledelseshverv i Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S, Silkeborg Udviklingselskab A/S, Radio Silkeborg af 1997 A/S, Cutrin Danmark A/S, Silkom A/S, Ottensten A/S, Hotel Louisiana Silkeborg A/S, Alp Pant 2 A/S og Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S.

Fr. Lysholt Hansen

Fr. Lysholt Hansen beklæder ledelseshverv i Gustav Hansen & Søn Holding A/S, Gustav Hansen & Søn A/S, Mønsterdal Skov A/S, Oluf A/S og Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S.

Direktionen:

Kent Madsen, direktør
Data fremgår under bestyrelse.

Kontakt mellem tilbudsgiver og selskabet:

Tilbudsgivers fulde bestyrelse er alle repræsenteret i Selskabets bestyrelse.
Alle aftaler af betydning for Købstilbuddet fremgår af Tilbudsdokumentet.

Honorarer eller ydelser til Selskabets ledelse:

Selskabets ledelse og bestyrelse har ikke modtaget - og vil ikke modtage - honorar eller lignende i forbindelse med dette købstilbud.

Lovvalg og værneting:

Dansk ret finder anvendelse på Købstilbuddet, enhver accept af Købstilbuddet og ethvert køb af aktier i Selskabet i henhold til købstilbuddet.
Enhver tvist vedrørende Købstilbuddet skal i første instans indbringes for Sø- og Handelsretten i København.

Offentliggørelse:

Tilbudsgiver vil anmode Selskabet om at foranledige, at alle navnenoterede aktionærer pr. post modtager et eksemplar af Tilbudsdokument (med acceptblanket) samt et eksemplar af Selskabets bestyrelses redegørelse for tilbuddet.

Tilbudsdokument og bestyrelsens redegørelse til tillige blive offentliggjort som meddelelse til Københavns Fondsbørs.

En annonce vil blive indrykket i Morgenavisen JyllandsPosten med oplysninger om hvor Tilbudsdokumentet samt bestyrelsens redegørelse kan rekvireres.

Tilbudsdokument (med acceptblanket) samt Selskabets bestyrelses redegørelse kan rekvireres ved henvendelse til:

Silkeborg Fodbold Holding A/S
 c/o SIF Fodbold Support A/S
 Ansvej 110 – box 11
 8600 Silkeborg
 Tlf. 8680 4477
 Fax 8680 4647

Bestyrelsens redegørelse om dette købstilbud offentliggøres samtidig med offentliggørelsen af Tilbudsdokumentet.

Aktiviteter, Selskabet:

Selskabet hovedaktivitet er at drive professionel fodbold, og anden hermed beslægtet virksomhed.

(t.kr.)	2005	2004	2003
Sponsor- og samarbejdsaftaler	19.910	17.347	17.229
Entré- og TV-indtægter	6.742	4.462	3.675
Transfer- og lejeindtægter.....	340	1.322	1.375
Andre driftsindtægter	1.786	2.275	1.729
Nettoomsætning i alt	28.778	25.406	24.008
Personaleomkostninger	-16.886	-14.200	-14.065
Transfer- og lejeomkostninger	-1.397	-2.823	-3.303
Andre driftsomkostninger	-10.211	-7.038	-6.330
Resultat før finansielle poster	284	1.345	310
Finansielle poster, netto.....	-69	-229	-555
Årets resultat	215	1.116	-245
BALANCE			
Kontraktrettigheder	940	1.060	2.994
Øvrige anlægsaktiver.....	25.659	26.844	28.112
Omsætningsaktiver	2.418	765	4.813
Aktiver	29.017	28.669	35.919
Egenkapital	20.622	20.407	19.291
Gældsforpligtelser	8.395	8.262	16.628
Passiver	29.017	28.669	35.919
NØGLETAL			
Resultat pr. aktie (kr.)	0,1	0,6	-0,1
Aktiver/Egenkapital	1,4	1,4	1,9
Udbytte pr. aktie (kr.).....	0	0	0
Børskurs ultimo (kr.)	10,63	10,50	9,00
Indre værdi pr. aktie (kr.)	10,49	10,38	9,82
Gnsn. antal fuldtidsansatte.....	35	28	29

Investeringer i (t.kr.):

Kontraktrettigheder	936	775	350
Materielle anlægsaktiver	367	415	300

Ovennævnte nøgletal er beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005".

Fremtiden

Der forventes for det kommende regnskabsår en omsætning på ca. 32 mio. kr., og et overskud før skat i størrelsesordenen 0,5 til 1,5 mio. kr., under forudsætning af uændret ligastatus. Der budgetteres ikke med yderligere spillersalg.

Tilbudsgiver vil fastholde den hidtidige strategi i Selskabet, herunder at der skal fortsat arbejdes på at forbedre selskabets omsætning og indtjening, ligesom det er særdeles væsentligt at få forbedret de faciliteter topfodbolden i Silkeborg har til rådighed.

Det er såvel Selskabets som Tilbudsgivers opfattelse at virksomheden er godt rustet til at forblive i toppen af dansk fodbold (SAS-Ligaen), samt til at skabe en rentabel fodboldvirksomhed.

Aktiviteter, Tilbudsgiver:

Tilbudsgivers aktivitet er alene at eje aktier i Selskabet.

(t. kr.)	2005	2004	2003
Resultat i associeret virksomhed	108	563	-265
Eksterne omkostninger	-7	-6	-48
Driftsresultat	101	557	-313
Finansielle poster, netto.....	1	1	2
Årets resultat	102	558	-312
BALANCE			
Finansielle anlægsaktier	10.406	10.298	9.735
Omsætningsaktiver	148	154	165
Aktiver	10.554	10.452	9.900
Egenkapital	10.548	10.446	9.888
Gældsforpligtelser	6	6	12
Passiver	10.554	10.452	9.900

Fremtiden

Tilbudsgivers fremtidige indtjening er afhængig af indtjeningen i Selskabet.

Omkostninger:

Omkostningerne i forbindelse med fremsendelse af Tilbudsdokumentet og redegørelse afholdes af Tilbudsgiver.

Accept af salg af aktier i Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S

Nærværende acceptblanket indleveres i udfyldt og underskrevet stand til aktionærens eget kontoførende institut (d.v.s. pengeinstitut eller lignende), hvor depotet føres. Acceptblanketten skal indleveres i så god tid, at det kontoførende institut har mulighed for at behandle og videreformidle accepten, således at den kan være afviklingsagenten i hænde senest d. 28. april 2006, kl. 16.00.

Undertegnede sælgende aktionær

Navn: _____

Adresse: _____

Postnr. og by: _____

Telefon: _____

accepterer på de vilkår, der er anført i det af Silkeborg Fodbold Holding A/S udarbejdede tilbuds-dokument af 31. marts 2006 og giver hermed ordre om salg af aktier i Silkeborg Idrætsforening Fodbold Support A/S (fondskode DK0010128008).

Antal aktier der sælges: _____

Jeg/vi giver samtidig tilladelse til, at overdragelsen af de solgte aktier effektueres fra mit/vort depot i:

Kontoførende institut eller fondsmægler

VP-konto

Provenuet fra de solgte aktier skal overføres til:

Pengeinstitut :

Reg.nr. / Kontonummer

Dato: _____

Underskrift

Undertegnede kontoførende institut eller fondsmægler accepterer herved at overføre ovennævnte aktier til Jyske Bank betinget af købesummens betaling:

CVR-nr.

CD-identifikation

Stempel og Underskrift