



FORMAT – OVERSKUD – VILJE

SILKEBORG IF INVEST A/S

Papirfabrikken 34, 8600 Silkeborg
CVR-NR. 7085 4910

ÅRSRAPPORT 2015
33. REGNSKABSÅR

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING

Kort om Silkeborg IF Invest A/S	2
Koncernens hoved- og nøgletal	3
Årets begivenheder	4
FORRETNINGSMÆSSIG UDVIKLING	
Fodbold (Silkeborg IF)	5
Ejendomme (Papirfabrikken)	8
Forventninger til 2016	10
REGNSKABSBERETNING	
Regnskabsberetning (koncern)	11
Regnskabsberetning (moder)	13
KONCERNFORHOLD	
Aktionærinformation	14
Risikofaktorer	16
Samfundsansvar (CSR)	19
Øvrige forhold	20
Lovpligtig redegørelse for virksomhedsledelse, jf. årsregnskabslovens §107b	21
Bestyrelse	23
Direktion	25
Koncernoversigt	26
Selskabsoplysninger	26

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning	27
Den uafhængige revisors erklæring	28

REGNSKAB

Totalindkomstopgørelse 2015	29
Balance pr. 31. december 2015	30
Moderselskabets egenkapitalopgørelse 2015	32
Koncernens egenkapitalopgørelse 2015	33
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

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, udtrykt med ord eller udtrykt som "vil sandsynligvis resultere i", "forventes", "vil fortsætte", "mener", "antager", "vurderes", "har til hensigt", "forventer", "planlægger", "søger", "prognose" og "forventninger" eller lignende 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. Den 21. april 1982 stiftede foreningen aktieselskabet SIF Fodbold Support A/S med henblik på indførelse af betalt fodbold. I 1989 blev SIF Fodbold Support A/S 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.

Ejendomsforretningen er det attraktive ejendoms-kompleks Papirfabrikken, som i dag huser en lang række velfunderede lejere, hvoraf en del har en relativ lang uopsigelig.

Den sportslige del af koncernen omfatter Silkeborg IF's hold i Bet25 Ligaen (1. division) og underliggende talentudvikling (U13 til U19), hvor en stor del spillere rekrutteres til førsteholdet. På Mascot Park forefindes konferencefaciliteter til brug ved afvikling af kampe i 1. division samt øvrige ikke sportsrelaterede arrangementer.

I foråret 2017 samler moderselskabet den sportslige og administrative organisation i helt nye og topmoderne rammer – JYSK Park - der bl.a. skal understøtte driften af fodbolden i Silkeborg.

Silkeborg IF Invest A/S sikrer selskabets investorer en solid placering i ejendomssegmentet med en vel-drevet portefølje med udviklingsmuligheder på en attraktiv beliggenhed i Silkeborg. I tillæg til dette kan der skabes øgede indtjeningsmuligheder i den sportslige sektor, hvor en understøttende markedsfø-ringsplatform og et bredt erhvervsnetværk ligeledes skaber værdi.



Ambitiøse mål for fremtiden

Med nøgleordene FORMAT – VILJE – OVERSKUD har Silkeborg IF Invest A/S implementeret en ny strategi for fremtiden – Vision 2018.

Hver eneste dag fokuserer selskabet på at gøre det bedre i morgen i forhold til i går, arbejder sammen og har mod til at udfordre sig selv og være ærlig omkring egne ambitioner. Frem mod 2018 vil der være særligt fokus på:

- At optimere de sportslige rammer på det nye stadion – JYSK Park – indeholdende alle de nødvendige faciliteter til såvel kamp som træning.
- At styrke talentudviklingen med henblik på genrejsning af den sportslige styrke med fodbold på højest mulige niveau.
- At tilvejebringe en bæredygtig fodboldøkonomi.
- At fastholdelse og videreudvikle ejendomsporteføljen, herunder at opretholde det høje udlejningsniveau.

Silkeborg IF Invest A/S vil med ovennævnte mål som pejlemærke bestræbe sig på at være en interessant og økonomisk velfunderet investering med et sportsligt perspektiv på det danske børsmarked.



KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL

(alle tal i t. kr.)	2015 t.kr.	2014 t.kr.	2013 t.kr.	2012 t.kr.	2011 t.kr.
Hovedtal					
Nettoomsætning	61.597	59.363	65.375	70.931	69.802
Resultat af transferaktivitet	-746	1.791	3.099	3.880	4.321
Resultat af primær drift (EBIT)	9.698	9.273	15.523	14.440	18.961
Resultat af finansielle poster	-13.173	-12.947	-12.957	-18.120	-18.134
Dagsværdiregl. af investeringsejkd.	2.388	1.176	-661	707	4.286
Årets resultat før skat	9.131	-2.498	1.905	-2.973	5.113
Årets resultat	9.131	-7.498	155	-6.438	3.821
Investeringsejendomme	481.647	480.777	478.371	479.324	478.393
Andre langfristede aktiver	4.318	22.689	29.728	34.501	38.270
Kortfristede aktiver	22.231	8.706	5.647	9.480	5.107
Aktiver i alt	508.195	512.172	513.745	523.305	521.770
Aktiekapital	99.016	99.016	99.016	99.016	99.016
Egenkapital	158.433	149.302	156.800	156.625	163.063
Langfristede forpligtelser	293.997	298.880	301.386	303.773	306.777
Kortfristede forpligtelser	55.765	63.989	55.559	62.907	51.930
Passiver i alt	508.195	512.172	513.745	523.305	521.770
Ikke indregnet udskudt skatteaktiv	7.616	9.640	5.367	4.167	0
Pengestrøm fra driften	2.130	-4.200	911	-4.166	712
Pengestrøm fra investering, netto	11.084	106	3.744	1.284	-2.493
Pengestrøm fra finansiering	-8.413	5.008	-2.762	-3.873	71
Pengestrøm i alt	4.801	914	1.893	-6.755	-1.710
Heraf investering i materielle aktiver (inkl. investeringsejendomme)	-13.512	-3.365	-1.740	-2.833	-9.431
Nøgletal					
Overskudsgrad (EBIT-margin)	16%	16%	24%	20%	27%
Afkast af investeret kapital (ROIC)	2%	2%	3%	3%	4%
Egenkapitalforrentning (ROE)	6%	-5%	0%	-4%	2%
Resultat kapitalandel (kr.) (*)	0,922	-0,757	0,016	-0,650	0,386
Aktiver/Egenkapital	3,2	3,4	3,3	3,3	3,2
Indre værdi pr. aktie (kr.)	16,0	15,1	15,8	15,8	16,5
Børskurs pr. aktie (kr.)	6,00	5,00	5,05	6,00	6,90
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte	44	46	45	42	41

Hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015"

*) Nøgletallet er tilpasset med tilbagevirkende effekt efter sammenlægning af aktieklasser i 2015.

ÅRETS BEGIVENHEDER

- Silkeborg IF Invest A/S realiserede i 2015 et overskud før skat på 9,1 mio.kr. på baggrund af en omsætning på 61,6 mio.kr. Årets resultat før skat er en fremgang på 11,6 mio.kr. i forhold til 2014. Resultatet svarer til koncernens senest udmeldte forventninger.
- Ejendomssegmentet har i 2015 igen realiseret en stabil og stærk indtjening til koncernen. Årets mest positive begivenhed i ejendomssegmentet blev konstateret i april måned da dattervirksomheden, K/S Papirfabrikken, realiserede boligcasen i det tidligere "Performers House" indeholdende 18 eksklusive ejerboliger. Senere på året valgte selskabet ligeledes at afhænde en mindre lejlighed beliggende i Ørestaden. Selskabet har derfor i 2015 samlet realiseret gevinst ved salg af investeringsejendomme for 10,2 mio.kr.
- Dansk Boldspil-Union (DBU) meddelte moderselskabet, at klubbens klassificering indenfor talentudvikling i den kommende sæson uændret er A-licens, hvilket naturligvis er meget tilfredsstillende. Klubbens ungdomshold er således i sæsonen 2015/16 alle repræsenteret i landets bedste ungdomsrækker. I perioden har klubben tillige stabiliseret sin brede repræsentation på de danske ungdomslandshold (U16-U21).
- Rent sportsligt blev 2015 et skuffende år. Foråret blev således afslutningen på en historisk dårlig sæson, og en nedrykning var uundgåelig.
- Den 1. oktober 2015 overtog Peter Sørensen ansvaret for at indfri ledelsens forventning om oprykning til landets bedste fodboldrække, ALKA Superligaen, idet klubben og chefræner Kim Poulsen i fællesskab tog konsekvensen af et sportsligt utilfredsstillende efterår og således afbrød samarbejdet med omgående virkning pr. 30. september 2015.
- Det er ledelsens vurdering, at der er gode muligheder for, at selskabets helt overordnede mål om at sikre oprykning til landets bedste fodboldrække kan realiseres med det nuværende sportslige set up. Ved indgangen til et tæt forår 2016 er holdet placeret på en 4. plads efter 19 runder og blot 1 point fra en oprykningsplads.
- Torsdag 19. november 2015 blev en milepæl i moderselskabets historie, idet borgmester Steen Vindum og købmand Lars Larsen sparkede byggeriet af Silkeborgs nye stadion, JYSK Park, i gang. Et projekt som er skabt i partnerskab mellem Silkeborg Kommune, Silkeborg IF Invest A/S og med stor opbakning fra erhvervslivet og de mange sponsorer. Det er ledelsens vurdering, at Silkeborg får et af Danmarks mest moderne anlæg, som vi både kan være stolte af, og som vil skabe store glæder, nervepirrende spænding og fælles oplevelser for de besøgende. JYSK Park forventes klar til brug i sommeren 2017.
- For regnskabsåret 2016 forventer ledelsen, at koncernen før dagsværdiregulering af investeringsejendomme vil realisere et resultat før skat på mellem -3 mio.kr. og +3 mio.kr. Forudsætningerne for skønnet fremgår af side 10.



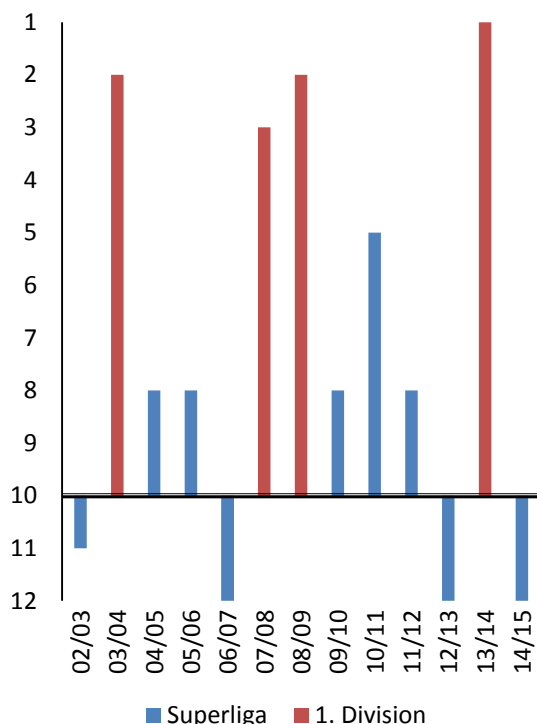
FODBOLD (SILKEBORG IF)

Moderselskabets sportslige aktiviteter omfatter foruden et hold i landets næstbedste fodboldrække, Bet25 Ligaen, et omfattende talentudviklingsprogram.

For både klubben og dansk fodbold blev 2015 et år med væsentlige beslutninger. Danmarks 24 øverst rangerede klubber har således i 2. kvartal 2015 drøftet rammerne for et nyt turneringsformat i dansk topfodbold. I juni måned lykkedes det klubberne at nå til enighed herom, herunder en udvidelse af ALKA Superligaen med yderligere 2 hold med virkning fra sæsonen 2016/17. Denne udvidelse indebærer, at der i den igangværende sæson ekstraordinært er 3 oprykningspladser fra landets næstbedste række.

Foråret 2015 blev afslutningen på en historiske dårlig sæson for klubben, og en nedrykning var uundgåelig.

Historiske placeringer i Superliga og 1. division



Vision 2018 igangsættes pr. 1. januar 2015

I tæt samspil med klubbens sportslige ledelse igangsatte selskabet derfor implementeringen af den nye Vision2018, hvor klubben i fremtiden går "all in" på talentarbejdet.

Selskabets Vision 2018 har som mål at skabe økonomisk balance i fodboldaktiviteten senest i 2018.

Sportslig ledelse

Klubbens kamp for en hurtigt tilbagevenden til landets bedste fodboldrække har vist sig svær, og efteråret har været præget af en række ujævne præstationer.

I konsekvens af et sportsligt utilfredsstillende efterår blev Kim Poulsen erstattet med Peter Sørensen

som ny cheftræner for Bet25 Liga holdet den 1. oktober 2015. Det er ledelsens vurdering, at der er gode muligheder for, at selskabets helt overordnede mål om at sikre oprykning til landets bedste fodboldrække, kan realiseres med det nuværende sportslige set up.

Spillertruppen

Der er i det forløbne år sket en række ændringer i klubbens spillertrup. Bredden i truppen blev reduceret idet hhv. Sune Kiilerich og Bjarni Vidarsson fik deres kontrakter ophævet, mens Jesper Mikkelsen efter eget ønske indstillede sin aktive karriere.

Efter forårets sidste kampe kunne selskabet konstatere, at nedrykningen var en realitet. En række spillere, Morten Beck Andersen, Daniel A. Pedersen, Frans Dhia Putros og Kasper Jensen, med kontraktudløb forlod klubben.

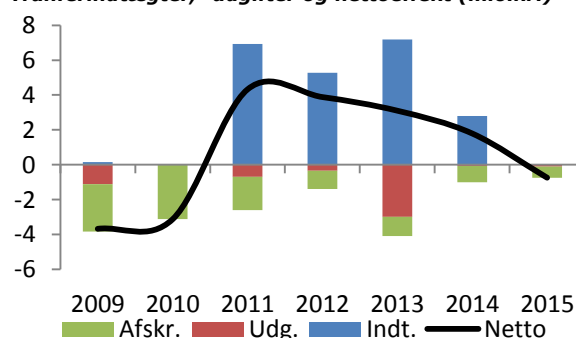
Forud for sæsonen 2015/16 blev holdet derfor styrket med tilgang af de erfarne spillere Mikkjel Vendelbo (hentet i Holstein Kiel) og Martin Thomsen (Hobro IK) samt topscorer i Vejle BK, Andreas Albers Nielsen, mens talentfulde Marcus Solberg (AGF) og Gustav Dahl fra Silkeborg Fodbold College ligeledes er indtrådt i A-truppen.

Ved indgangen til foråret 2016, er holdet placeret på en 4. plads efter 19 runder og blot 1 point fra en oprykningsplads.

Transferaktivitet

Moderselskabets nettotransferaktivitet har modsat tidligere år været negativ, idet klubben i 2015 ikke har realiseret transferindtægt i forbindelse med spillersalg.

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



Det er ledelsens vurdering, at moderselskabets transferaktivitet i fremtiden på ny vil være positiv, idet særligt talentmassen i klubben fortsat ser lovende ud.

Det betyder, at selskabet kommer til at satse massivt på talenter fra egne rækker, og målet er sportslig succes sideløbende med økonomisk balance.

FODBOLD (SILKEBORG IF)

Talentudvikling

Med baggrund i klubbens optimering og udbygning af talentstrategien, 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, er det ledelsens vurdering, at selskabet fortsat kan levere spillere af egen avl til klubbens førstehold.



Det fortsatte arbejde med udvikling af klubbens respektive U-hold samt den underliggende T-licens del (regionalt talentarbejde), har i det forgangne år vist, at klubben har formået at skabe rammerne for et fundament for talentudvikling på disse årgange, og det er såvel moderselskabets som DBU's vurdering at talentudviklingen er godt på vej i forhold til at sikre den kommende stabilitet og kontinuitet omkring disse årgange.

Dansk Boldspil-Union (DBU) har således på ny tildelt klubben den højeste mulige klassificering (A-licens) inden for talentudvikling i den igangværende sæson 2015/16. I 2015 har klubbens talentindsats på ny resulteret i bl.a., at

- alle klubbens ungdomshold er placeret i landets bedste ungdomsrækker.
- klubben har været repræsenteret med det største antal spillere på de danske ungdomslandshold i nyere tid med i alt 15 spillere fordelt på U16-U21 landsholdene.

Det er uændret selskabets ambition at fastholde og udbygge den eftertragtede A-licens inden for talentudvikling og derved sikre klubbens ungdomshold deltagelse på højeste U17 og U19 niveau. Det er ledelsens vurdering, at selskabet under hensyntagen til det økonomiske råderum, fortsat kan udvikle indsatsen inden for talentudvikling i de kommende år.

Klubben oplever til stadighed, at en intensivering af "jagten på talentet" sker fra såvel udenlandske som danske klubber. Det er til stadighed meget vigtigt for en fortsat massiv indsats omkring talentudviklingen, at klubben kan "holde" på de unge talenter, dels for at kunne gøre brug af den enkelte spiller på førsteholdet, dels for at kunne opnå transferindtægter til understøttelse af den massive investering, der foretages.

Det er ledelsen vurdering, at der ydes et fantastisk flot stykke arbejde i talentsektoren, og at indsatsen inden for talentudvikling vil bidrage til et stærkt fundament for de kommende års sportslige og økonomiske resultater.

Foto: Udtagne landsholdsspillere i 2015



FODBOLD (SILKEBORG IF)

Nyt Silkeborg Stadion i 2017 – JYSK Park

Selskabet har sammen med Silkeborg Kommune truffet beslutning om opførelse af nyt Silkeborg Stadion, JYSK Park, beliggende på det nuværende træningsanlæg Søholt, der er centralt beliggende i Silkeborg og lige ved siden af den nye Silkeborg motorvej.

Torsdag 19. november 2015 blev en milepæl i moderselskabet historie, idet borgmester Steen Vindum og købmand Lars Larsen sparkede byggeriet af Silkeborgs nye stadion, JYSK Park, i gang. Projektet er skabt i partnerskab mellem Silkeborg Kommune, Silkeborg IF Invest A/S og med stor opbakning fra erhvervslivet og de mange sponsorer.

I forbindelse med den igangværende opførelse af JYSK Park har moderselskabet en forpligtelse overfor Silkeborg Kommune til at forudbetale lejen for en 30-årig periode. Forudbetalingen svarer til den del af anlægssummen, som overstiger 60 mio. kr.

Det er ledelsens forventning på baggrund af de indgåede entreprisekontrakter, at anlægssummen bliver i niv. 130 mio. kr., hvorfor moderselskabets andel kan estimeres til 70 mio. kr. Til finansiering heraf har moderselskabet foruden de normale sponsor- og samarbejdsaftaler eksklusivt solgt en række særlige eksponeringspakker på JYSK Park samt dele af bygningsmassen på det nuværende Mascot Park for i alt 67,8 mio. kr. Den manglende finansiering, niv. 2,2 mio. kr., forventes afdækket ved salg af særlige eksponeringspakker på JYSK Park.

Det er ledelsens vurdering, at Silkeborg får et af Danmarks mest moderne anlæg, som vi både kan være stolte af, og som vil skabe store glæder, nervepirrende spænding og fælles oplevelser for de besøgende. JYSK Park forventes klar til brug i sommeren 2017, som samtidig er 100 året for stiftelsen af moderklubben – Silkeborg Idrætsforening af 1917.



EJENDOMME (PAPIRFABRIKKEN)

Koncernens ejendomsaktivitet, der udgør ca. 95 pct. af koncernbalancen, er placeret i dattervirksomheden K/S Papirfabrikken, hvis hovedaktivitet består i udlejning af en væsentlig del af det samlede Papirfabrik område, som er en bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø.

Papirfabrikken og Silkeborg 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, 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

Koncernenes investeringsejendomme, som ejes via K/S Papirfabrikken, består af en væsentlig del af det samlede Papirfabrik område, som er en bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø. Primo 2015 overtog koncernen yderligere den rustrøde præmierede bygning, "Performers House", beliggende Papirfabrikken 76, tegnet af Schmidt Hammer Lassen Architects.



Den centrale del af Papirfabrik område består i dag af en række velrenoverede erhvervsjendomme, der er udlejet til en række forskellige byerhverv, herunder domiciler for Radisson BLU Hotel, BIO Silkeborg, Årstiderne Arkitekter, Deloitte, Ingeniørfirmaet Søren Jensen, BDO, Fitness World og Silkeborg Avis (Midtjyllands Avis).

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

Koncernen har uændret i 2015 løbende optimeret ejendomsdriften i form af såvel forlængelser i lejekontrakternes uopsigelighe som omforandringer i tæt dialog med lejerne.

Det er uændret koncernens strategi at opretholde et højt vedligeholdelses- og serviceniveau, således at den positive situation kan opretholdes.

Koncernen er meget opmærksom på at undgå tab på lejere gennem etablering af fornødne garantier, kontant depositum mv. Ledelsen kan derfor med tilfredshed konstatere, at der ikke har været tab i forbindelse med udlejningen, og det noteres med tilfredshed, at Papirfabrik-komplekset fortsat udvikler sig positivt og som planlagt, og koncernen har i året konstateret et beskedent fald i tomgangen. Koncernen har en tomgangsprocent på 7,8% pr. 31.12.2015 mod 9,2% pr. 31.12.2014.

Performers House

Vedr. selskabets nye bygning "Performers House" vurderede ledelsen på en række forskellige fremtidige anvendelsesmuligheder for bygningen, og det blev besluttet at bygningen skulle udvikles til at indeholde 18 eksklusive boliger.



I foråret 2015 solgte selskabet bygningen inkl. førnævnte boligprojekt til lokale investorer.



I efteråret 2015 valgte selskabet ligeledes at afhænde en mindre lejlighed beliggende i Ørestaden. Selskabet har derfor i 2015 samlet realiseret gevinst ved salg af investeringsejendomme for 10.218 t.kr.

Dagsværdiregulering

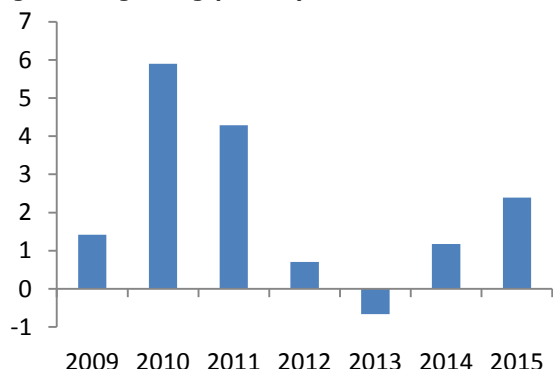
Koncernens ejendomme måles til dagsværdi, og værdireguleringerne føres over resultatopgørelsen.

Måling til dagsværdi foretages med udgangspunkt i den afkastbaserede værdiansættelsesmodel jf. side

EJENDOMME (PAPIRFABRIKKEN)

18, og udgør på balancedagen 481,6 mio.kr. mod 480,8 mio.kr. pr. 31. december 2014.

Dagsværdiregulering (mio.kr.)



Investeringsejendommene er optaget til en uændret afkastprocent i forhold til sidste år på 5,5%, hvilket efter ledelsens vurdering giver et retvisende billede af aktiverens værdi.

Den anvendte afkastprocent er fastsat på baggrund af hhv.

- den generelle udvikling i ejendomsmarkedet for kontorlejemål i større byer, hvor der kan konstateres et svagt faldende afkastkrav, hvilket efter ledelsens opfattelse kan henføres til en polarisering og efterspørgsel efter investeringsejendomme i Danmarks største byer.
- de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2015, som har en gennemsnitlig uopsigelsesperiode på 2,7 år (2014: 3,3 år) målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål.
- indtjening vedr. parkering.
- vurdering af mulighed for genudlejning.
- 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 m² er udviklingsmuligheder indenfor det nuværende bygningskompleks.

Værdiregulering af koncernens investeringsejendomme påvirker årets resultat positivt med 2,4 mio.kr. (2014: 1,2 mio.kr.). Den positive påvirkning skyldes en forbedret aftale vedr. drift af parkeringsområdet på Papirfabrikken samt et beskedent fald i tomgangen.

Med baggrund i den aktuelle samfundsøkonomiske situation er det ledelsens forventning, at fokus på til stadighed at sikre dels velfunderede lejere og dels at opnå en relativ lang uopsigelighed, fremadrettet vil underbygge en stor grad af sikkerhed i et fortsat konkurrencepræget marked og fremadrettet derfor vil medvirke til en positiv og forbedret drift i koncernen.

Finansieringsforhold

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

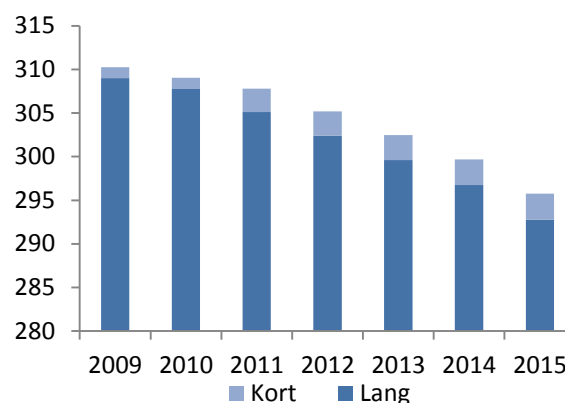
Ledelsen vurderer løbende på koncernens renterisiko i forhold til de samlede indtjeningsmuligheder på de finansielle markeder og under fortsat hensyntagen til en vis spredning i låneprofil.

Det forhold, at koncernens finansieringsomkostninger i en længere periode er afsikret, medvirker til en stabil finansieringsomkostning, hvilket vil stabilisere årets resultat før værdireguleringer.

Koncernens variabelt forrentede flexlån skal rentetilpasses fordelt med nominelt 187,2 mio.kr. den 1. april 2018 og nominelt 113,0 mio.kr. den 1. januar 2022.

Der henvises til note 27.

Udvikling i gæld til realkreditinstitutter (mio.kr.)



Udvidelsesmuligheder på Papirfabrikken

For Papirfabrik området foreligger der godkendt lokalplan, der medfører, at der kan opføres ca. 20.000 m² yderligere på koncernens grundarealer



Koncernen vurderer løbende på muligheden, omend der ikke er aktuelle planer for at udnytte byggemuligheden. Det er derfor selvsagt positivt, at selve plangrundlaget som medfører, at de omfattende udvidelsesmuligheder kan gennemføres, eksisterer.

FORVENTNINGER TIL 2016

For regnskabsåret 2016 forventer ledelsen et resultat i koncernen på niveau -3 til +3 mio.kr. før dagsværdiregulering af investeringsejendomme og før skat.

Koncernens resultatforventning er behæftet med usikkerhed grundet koncernens naturlige eksposering mod sportslige resultater. De væsentligste usikkerhedsmomenter knytter sig til nettoomsætningen, hvor størrelsen af tv- og entréindtægter samt indtægter ved sponsor- og samarbejdsaftaler afhænger af om moderselskabets fodboldhold spiller i Superligaen fra sommeren 2016 eller ikke.

I tilfælde at moderselskabet ikke realiserer forventningen om tilbagevenden til Superligaen fra sommeren 2016 vil fodboldsegmentets omkostninger, under hensyntagen til niveau for realisering af transferindtægter fra salg af spillere, blive tilpasset et lavere indtægtsniveau i 1. division. Disse tilpasninger er indeholdt i ovenstående resultatforventninger.

Under forudsætning om tilbagevenden til superligaen, har koncernen et mål om senest ved udgangen af 2018 at have bragt fodboldøkonomien i balance, samtidig med opretholdelse af henholdsvis fuldtids professionelle tilstande og A-licens på talentområdet.

Det er ledelsens vurdering at realisering af disse forventninger kræver en stor indsats fra koncernens samlede organisation, men også en markant opbakning fra lokalområdets erhvervsliv, samt en succesfuld anvendelse af byens nye stadion, JYSK Park, der forventes ibrugtaget i sommeren 2017.

Det er, med baggrund i ovenstående forventninger, de nuværende aktiviteter og de indgåede aftaler med koncernens finansieringskilder, ledelsens vurdering, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne realisere selskabets drift i 2016. Trækket på koncernens likviditetsberedskab er afhængig af, at de økonomiske resultater realiseres som forventet. Ledelsen arbejder konstant på at øge det likviditetsmæssige beredskab ved optimering af pengestrømme fra såvel driftsaktiviteterne som investerings- og finansieringsaktiviteterne.

Foto: Årets SIF-spiller i 2015, Thomas Nørgaard er trukket i arbejdstøjet.



REGNSKABSBERETNING (koncern)

Årsrapporten for 2015 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 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.

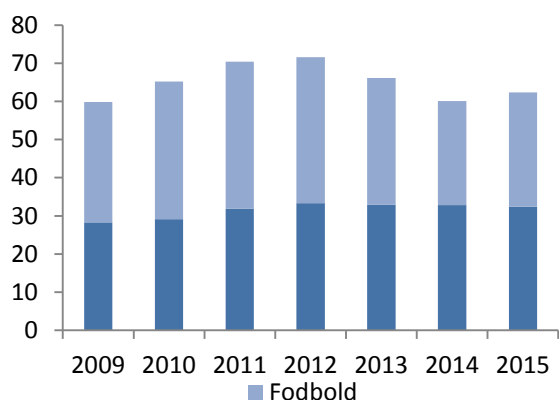
Totalindkomstopgørelse

Omsætning

Koncernens omsætning er steget fra 59,4 mio.kr. til 61,6 mio.kr. Stigningen på 2,2 mio.kr. kan henføres til en stigning på 3,0 mio.kr. i entré- og tv-indtægter samt et nettofald 0,3 mio.kr. vedr. sponsor- og samarbejdsaftaler og øvrige driftsindtægter.

Koncernens lejeindtægter fra K/S Papirfabrikken falder med 0,5 mio. kr., som følge af en regulering i skatter og afgifter.

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, falder med 0,7 mio.kr. fra 51,9 mio.kr. til 51,2 mio.kr.

Faldet kan henføres til et fald på dels 0,1 mio.kr. vedr. kamp- og spilleomkostninger, dels 0,4 mio. kr. vedr. af- og nedskrivninger og dels 1,0 mio. kr. i personaleomkostninger, mens koncernens salgs- og administrationsomkostninger netto stiger med 0,5 mio. kr. hvilket kan henføres til en række engangsudgifter, herunder den såkaldte Feriepengesag.

Koncernens driftsomkostninger i K/S Papirfabrikken stiger netto med 0,3 mio.kr., hvilket overvejende kan henføres til ejerskabet af "Performers House".

Resultat af transferaktivitet

Resultat af koncernens transferaktivitet andrager -0,8 mio.kr. (2014: 1,8 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 0 mio.kr. (2014: 2,8 mio.kr.), idet moderselskabet i 2015 ikke har realiseret transferindtægt i forbindelse med spillersalg.

Koncernens transferudgifter udgør 0,1 mio. kr. hvilket er uændret i forhold til året før.

Finansielle poster

Koncernens finansielle udgifter er steget med 0,3 mio.kr. til 13,2 mio.kr., hvilket kan henføres til en stigning til realkredit finansiering i forbindelse med ejerskabet af "Performers House".

Der henvises til note 10 og 11.

Gevinst ved salg af investeringsejendomme

Koncernen har i 2015 realiseret gevinst ved salg af investeringsejendomme på 10,2 mio.kr. modsat 0 mio.kr. i 2014.

Dagsværdiregulering af investeringsejendomme

Værdiregulering af investeringsejendomme andrager positivt 2,4 mio.kr. mod 1,2 mio.kr. i 2014.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 0 kr. mod 5,0 mio.kr. i 2014.

Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Koncernen har pr. balancedagen ikke aktiveret skat.

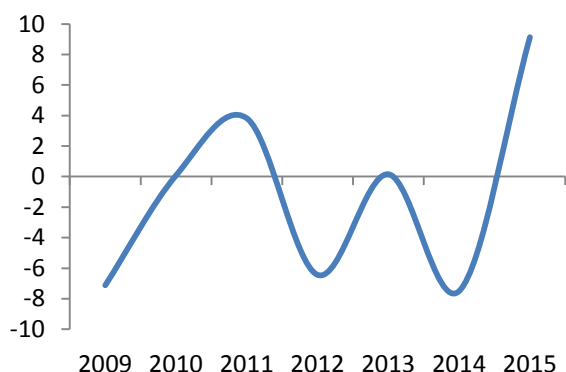
REGNSKABSBERETNING (koncern)

Årets resultat

Årets resultat blev i perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 et overskud på 9,1 mio.kr. mod et underskud på 7,5 mio.kr. i 2014.

Ledelsen betragter årets resultat som værende tilfredsstillende og svarende til koncernens senest udmeldte forventning.

Udvikling i årets resultat (mio.kr.)



Anden totalindkomst

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver disponible for salg

Dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele udgør uændret 0 t.kr.

Koncernen har i 2015 solgt aktier i Superligaen A/S som følge af klubbens nedrykning fra Superligaen.

Balance

Immaterielle aktiver

Koncernens immaterielle aktiver består dels af kontraktrettigheder på fodboldspillere, dels af software og licenser.

Kontraktrettigheder er i regnskabsperioden faldet med 0,6 mio.kr. og udgør pr. 31. december 2015 blot 0,1 mio.kr. (31.12.2014: 0,8 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 17,8 mio.kr. og udgør på balancedagen 4,1 mio.kr. (31.12.2014: 21,9 mio.kr.).

Materielle aktiver består på balancedagen af andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Der er i regnskabsåret ikke foretaget væsentlige investeringer.

Investeringsejendomme

Koncernens investeringsejendomme udgør pr. balancedagen 481,6 mio.kr. (31.12.2014: 480,8 mio.kr.) og består af ejendommene på Papirfabrikkens område. Posten udgør ca. 99% af koncernens samlede langfristede aktiver.

Kortfristede aktiver

Koncernens kortfristede aktiver udgør 22,1 mio.kr. pr. 31. december 2015 (31.12.2014: 8,7 mio.kr.). Posten består primært af aktiver bestemt for salg på 19,1 mio. kr. og tilgodehavende fra salg og tjenester. Koncernens likvide midler udgør 0,1 mio.kr. (31.12.2014: 0,1 mio.kr.).

Forpligtelser

Koncernens kortfristede kreditfaciliteter er på balancedagen fuldt udnyttet (ikke-udnyttede kreditfaciliteter pr. 31.12.2014: 0,0 mio.kr.).

Der henvises til note 29.

Koncernens forpligtelser udgør pr. balancedagen 349,8 mio.kr., hvilket er et fald 13,1 mio.kr. i forhold til 31. december 2014 (362,9 mio.kr.), hvilket skyldes en nedbringelse af gæld til hhv. realkreditinstitutter, pengeinstitutter og anden gæld (der henvises til note 30).

Koncernens langfristede forpligtelse til realkreditinstitutter udgør 296,8 mio.kr. (31.12.2013: 299,6 mio.kr.).

Koncernens samlede gæld til realkreditinstitutter er nedbragt med 3,9 mio.kr.

Koncernens samlede gæld til pengeinstitutter er nedbragt med 5,1 mio.kr. mens de finansielle leasingforpligtelser netto er faldet med 0,5 mio.kr.

Egenkapital

Koncernens egenkapital udgør 158,4 mio.kr. pr. 31. december 2015 sammenholdt med 149,3 mio.kr. året før. Stigningen kan henføres til årets resultat.

Pengestrømme

Driftsaktivitet

I 2015 udgjorde pengestrøm fra driftsaktiviteter 2,1 mio.kr. mod -4,2 mio.kr. i 2014. Ændringen primært kan henføres til ændring i kortfristede forpligtelser.

Investeringsaktivitet

Pengestrøm til investeringsaktivitet udgjorde 11,1 mio.kr. i 2015 mod 0,1 mio.kr. i 2014. Ændringen kan primært henføres til salg af investeringsejendomme.

Finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteter udgjorde -8,4 mio. kr. i 2015 mod 5,0 mio.kr. i 2014. Ændringen kan overvejende henføres til koncernens nedbringelse af gæld på kassekreditlignende anfordringsvilkår og til realkreditinstitutter.

REGNSKABSBERETNING (moder)

Modervirksomhedens aktiviteter består af driften af fodboldaktiviteterne i Silkeborg IF.

Omsætning

Moderselskabets omsætning udgør 29,9 mio.kr. mod 27,2 mio.kr. året før. Fremgangen på 2,7 mio.kr. kan overvejende henføres til en stigning dels på 3 mio.kr. vedr. tv-indtægter og dels på 0,1 mio. kr. vedr. øvrige driftsindtægter samt et fald på 0,4 mio.kr. vedr. sponsor- og samarbejdsaftaler.

Eksterne omkostninger, personaleomkostninger og afskrivninger

Eksterne omkostninger er steget med 0,5 mio.kr. til 13,9 mio.kr. Stigningen kan overvejende henføres til salgs- og administrationsomkostninger.

Personaleomkostninger falder netto med 1,0 mio.kr. til 27,6 mio.kr., Heri er tillige afholdt en engangsomkostning i forbindelse med en udskiftning af chefræneren.

Af- og nedskrivninger udgør 2,1 mio.kr. hvilket er et fald på 0,3 mio. kr. i forhold til 2014.

Resultat af transferaktivitet

Resultat af moderselskabets transferaktivitet andrager -0,8 mio.kr. mod 1,8 mio.kr. året før.

Faldet kan overvejende henføres til et fald i transferindtægterne, idet moderselskabet ikke har haft væsentlige transferindtægter.

Finansielle poster

Moderselskabet har i 2015 modtaget 13 mio.kr. i udbytte fra dattervirksomhed mod 14 mio.kr. i 2014.

Moderselskabets finansielle indtægter udgør 2,8 mio.kr. (2014: 2,7 mio.kr.) hvilket overvejende kan henføres til en revurdering af forventede pengestrømme til afvikling af gæld til dattervirksomhed, der er afhængig af fremtidige transferindtægter.

Moderselskabets finansielle udgifter udgør 1,2 mio.kr. hvilket er et fald på 0,2 mio.kr. i forhold til året før.

Skat af årets resultat

Skat af årets resultat udgør 0 mio. kr. mod -13,2 mio.kr. i 2014.

Moderselskabet har pr. balancedagen ikke aktiveret skat. Der henvises til note 2 for en yderligere omtale heraf.

Årets resultat

Årets resultat blev i perioden 1. januar 2015 til 31. december 2015 et overskud på 0,2 mio.kr. mod et underskud på 13,5 mio.kr. i 2014.

Årets resultat betragtes som utilfredsstillende.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktieinformation

På selskabets generalforsamling den 29. april 2015 besluttede man en mere tidsvarende og gennemskuelig kapitalstruktur, idet selskabets hidtidige A-andele og B-andele blev slået sammen til én kapitalklasse (ombytningsforhold 1:1 nominelt), der er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S.

Pr. den 31. december 2015 er der herved 9.901.598 kapitalandele svarende til en nominel værdi på 99.015.980 kr. i udestående selskabskapital.

Der er ingen kapitalandel med særlige rettigheder og hver kapitalandel gives ret til én stemme på generalforsamlingen.

Moderselskabets kapitalandele udstedes til ihæندهaver, men kan, via VP Securities A/S, noteres på navn i moderselskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed.

Bestyrelsen vurderer løbende, om koncernens kapitalstruktur er i overensstemmelse med moderselskabets 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.

Regler for ændring af vedtægter

Moderselskabets 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 moderselskabets øverste myndighed. Moderselskabets bestyrelse lægger vægt på, at aktionærerne får en deltagende orientering og et fyldestgørende grundlag for de beslutninger, der træffes på generalforsamlingen.

Moderselskabets generalforsamling afholdes i Silkeborg Kommune og indkaldes af bestyrelsen med højst 5 uger og mindst 3 ugers varsel ved bekendtgørelse i Erhvervsstyrelsens Informationssystem 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.

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

Valg af bestyrelse

Moderselskabets bestyrelse består af 5-6 medlemmer. Af bestyrelsens medlemmer udpeges 1 medlem af Silkeborg Idrætsforening af 1917, mens 4-5 medlemmer vælges af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital. Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges.

Bestyrelsens beføjelser

Moderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 29. april 2015 i perioden frem til den 1. april 2020 bemyndiget til at erhverve op til 10% af moderselskabets kapital jf. selskabslovens §198.

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

Erhvervelsen må kun ske i det omfang, det kan ske i overensstemmelse med reglerne i selskabslovens kapitel 12.

Interesserne

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.

AKTIONÆRINFORMATION

Aktionærstruktur

Selskabets har, på regnskabsafslæggelsestidspunktet, registeret følgende aktionærer med mere end 5% af selskabskapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi:

	% af kapital	% af stemmer
Silkeborg Fodbold Holding A/S (Silkeborg)	18,86	18,86
F. L. Hansen Holding ApS (Silkeborg)	10,13	10,13
E & KM Holding ApS (Silkeborg)	8,09	8,09
Emilan ApS (Silkeborg)	5,13	5,13
JYSK Holding A/S (Silkeborg)	5,07	5,07

Silkeborg Idrætsforening af 1917, der har ret til at udpege 1 bestyrelsesmedlem, er moderklubben bag selskabet. Silkeborg Idrætsforening af 1917 besidder 25.491 stk. kapitalandele svarende til 0,26% af stemmerne og 0,26% af kapitalen.

Udbyttepolitik

Historisk set har moderselskabet ikke udbetalt udbytte.

Yderligere information

Moderselskabet arbejder løbende på at holde et højt informationsniveau til moderselskabets interessenter, herunder moderselskabets aktionærer.

Dette sker dels via en løbende information via fondsbørsmeddelelser, dels via aktionærmagasinet "SIF in Business" (udsendes 2 gange årligt til alle navnnoterede aktionærer), dels via information over selskabets hjemmeside – www.silkeborgif.com og dels via generelle pressemeddelelser i relation til primært den sportslige sektor. Moderselskabets bestyrelse har besluttet, at der indtil videre alene kommunikeres på dansk.

Bestyrelsens og direktionens aktiebesiddelser på tidspunkt for årsrapportens aflæggelse:

	Kapital- andele (stk.)	Kapital- andele (nom.)	Antal Stemmer	Kapital (pct.)	Stemmer (pct.)
Henrik Lyhne	24.900	249.000	249.000	0,25%	0,25%
Poul Konrad Beck (1)	98.408	984.080	984.080	0,99%	0,99%
Jan Skytte Pedersen (2)	215.000	2.150.000	2.150.000	2,17%	2,17%
Jesper Svenningsen (3)	92.020	920.200	920.200	0,93%	0,93%
Liselotte Nis-Hanssen	0	0	0	0,00%	0,00%
Erik Isager	3.845	38.450	38.450	0,04%	0,04%
Kent Madsen (4)	1.904.988	19.049.880	19.049.880	19,24%	19,24%
Claus Christensen	20.000	200.000	200.000	0,20%	0,20%
				23,82%	23,82%

Note:

- 1) Heraf ejes 97.398 stk. kapitalandele i det af Poul Konrad Beck kontrollerede selskab PKB Holding II ApS.
- 2) Heraf ejes 200.000 stk. kapitalandele i det af Jan Skytte Pedersen kontrollerede selskab Herm. Rasmussen A/S Holding.
- 3) Heraf ejes 92.000 stk. kapitalandele i det af Jesper Svenningsen kontrollerede selskab Remstrup ApS.
- 4) Heraf ejes 1.867.463 stk. kapitalandele i det af Kent Madsen kontrollerede selskab Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Børsmeddelelser i løbet af 2015:

Moderselskabet har siden 1. januar 2015 udsendt følgende børsmeddelelser:

Nr.	Indhold:
01/2015	Dolberg til Ajax
02/2015	Årsrapport 2014
03/2015	Indkaldelse til ordinær generalforsamling
04/2015	Salg af Performeres House
05/2015	Forløb af ordinær generalforsamling
06/2015	Konstituering af bestyrelsen
07/2015	Vedtægter
08/2015	Periodemeddelelse, 1. kvartal 2015
09/2015	Delårsrapport 1. halvår 2015
10/2015	Skifte af cheftrener
11/2015	Periodemeddelelse, 3. kvartal 2015
12/2015	Finanskalender 2016

Børsmeddelelser i løbet af 2016:

Moderselskabet har siden 1. januar 2016 udsendt følgende børsmeddelelser:

Nr.	Indhold:
Ingen	

Moderselskabet forventer at udsende følgende børsmeddelelser vedrørende 2016:

Dato:	Indhold:
23.03.2016	Årsrapport for 2015
29.03.2016	Indkaldelse til generalforsamling
27.04.2016	Ordinær generalforsamling
30.08.2016	Delårsrapport 1. halvår 2016
Dec. 2016	Finanskalender 2017

RISIKOFAKTORER

Risikostyring

Bestyrelsen vurderer løbende og mindst én gang årligt de samlede risikoforhold og de enkelte risikofaktorer, som er forbundet med koncernens 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

Det er bestyrelsens vurdering, at de væsentligste risici, som bør tages i betragtning i forbindelse med en analyse af koncernen og dens aktiviteter er beskrevet nedenfor. De nedenfor angivne forhold er ikke nødvendigvis udtømmende og ikke i prioriteret rækkefølge.

Skulle nogen af de nedenfor angive risikofaktorer blive en realitet, kan det få væsentlig indflydelse på koncernens fremtidige udvikling, resultater, pengestrømme og økonomiske stilling.

Kreditrisici

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

Likviditetsrisici

Koncernen er underlagt sædvanlig driftsmæssig risiko i forhold til de engagementer, som koncernen indgår i.

Koncernen arbejder løbende med likviditeten og belåningsmulighederne, herunder tilvejebringelse af likviditet i forhold til koncernens aktivitetsniveau.

Koncernen arbejder tillige på optimering af kreditfaciliteterne med tilhørende trækingsret i forhold til koncernens aktivitetsniveau.

Valuta

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

Økonomisk afmatning eller recession

Koncernen er eksponeret over for risikoen for økonomisk afmatning eller recession, ligesom koncernen 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

Koncernens aktiviteter er underlagt lovgivningen og regulering for så vidt angår forhold som licenskrav, annoncering, reklame- og markedsføringspraksis, arbejds- og markedsrelaterede og andre forhold. Manglende overholdelse af disse love, regler, overenskomster og praksis kan resultere i tab, tilbagekaldelse eller ophør af moderselskabets 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 koncernen.

Usikkerhed ved indregning og måling

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.

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

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

RISIKOFAKTORER

Virksomhedsspecifikke risikofaktorer (Fodbold – Silkeborg IF)

Sportslige resultater

De sportslige resultater udgør et væsentligt element for moderselskabets økonomiske udvikling.

Selskabet er pt. etableret på grænsen mellem Superliga og 1. division. En manglende etablering af holdet i landets bedste fodbold række, ALKA Superliga, vil forventeligt på kort sigt påvirke både moderselskabet og koncernens økonomiske situation negativt, idet dårlige sportslige resultater vil påvirke særligt tv-indtægterne negativt.

Indirekte er transferindtægter, indtægter fra sponsor- og samarbejdsaftaler samt entreindtægter ligeledes afhængige af de sportslige resultater. En manglende oprykning og dermed manglende etablering af holdet i landets bedste fodbold række, ALKA Superliga, vil forventeligt have en væsentlig negativ indflydelse på både moderselskabet og koncernen.

Sponsor- og samarbejdsaftaler

En væsentlig del af moderselskabet indtægter kan henføres til tidsbegrænsede sponsor- og samarbejdsaftaler. Moderselskabets sponsorkoncept består af en række forskellige typer af sponsorater, og moderselskabet 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 sponsorerne tilbydes. Sponsorkontrakterne indeholder kun i begrænset omfang ekstrabetaling ved særlige gode sportslige resultater, og de gældende sponsorkontrakter er derfor kun i mindre omfang følsomme over for 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 moderselskabet følger de fodbolddretslige regler, herunder DBU's standardspillerkontrakt. 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 moderselskabets 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 moderselskabet. 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 moderselskabet i fremtiden kan opnå de nødvendige aftaler med spillere, trænere og frivillige i klubben på, for moderselskabet, acceptable aftalevilkår.

En del af moderselskabets indtægter knytter sig til den såkaldte "mediaaftale". Den igangværende mediaaftale er forlænget således denne nu først udløber i sommeren 2021. 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.

Matchfixing

I takt med den økonomiske udvikling inden for særligt fodbold er der øget risiko for matchfixing. Moderselskabet kan uden selskabets vidende blive part i matchfixing. Moderselskabet accepterer - naturligvis - ikke matchfixing og bakker derfor op om DBU's initiativer, såvel nationalt som internationalt, mod matchfixing. Moderselskabet kan ikke garantere, at selskabet ikke vil kunne blive involveret i en sag om matchfixing, og en sådan involvering vil kunne have negativ påvirkning på selskabet fremadrettet.

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 og koncernen 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 ejendommene på Papirfabrikken's område. Koncernen 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. Idet koncernen har fastlåst renten på koncernens variabelt forrentede realkreditlån er risikoen i en begrænset periode reduceret.

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 markeds-værdier af investeringsejendommene.

RISIKOFAKTORER

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

Der henvises til note 27.

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 koncernens aktier i væsentlig negativ retning, idet koncernens 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 moderselskabets aktiekurs negativt.

Den aktuelle markedsværdi er beregnet ud fra den afkastbaserede værdiansættelsesmodel, der er beskrevet i anvendt regnskabspraksis (se note 1). Tabellens basis er afkastprocenter og værdier pr. ultimo december 2015.

Følsomheden for koncernen ved ændringer i afkastkravet 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.)	108,4	77,1	48,8	23,3	0,0	-21,2	-40,6	-58,5	-75,0
Markedsværdi for ejendomme (mio.kr.)	590,0	558,7	530,4	504,9	481,6	460,4	441,0	423,1	406,6
Egenkapital (mio.kr.)	256,5	228,1	202,5	179,4	158,4	137,2	117,8	99,9	83,4
Indre værdi pr. aktie (kr.)	25,9	23,0	20,5	18,1	16,0	13,9	11,9	10,1	8,4

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, ligesom en del af skatteeffekten af en højere ejendomsværdi forudsættes at kunne absorberes ved modregning i tidligere års skattemæssige underskud.

Ved en stigning i afkastprocenten på 0,5%-point vil ejendommenes markedsværdi falde med 40,6 mio.kr. (2014: 40,5 mio.kr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 48,8 mio.kr. (2014: 48,7 mio.kr.).



SAMFUNDSANSVAR (CSR)

Koncernen 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 dokumentere den indsats, der sker på området.

På alle niveauer i organisationen er der en god forståelse for, at koncernen 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 koncernen, at moderselskabets fodboldspillere er bevidste om deres ansvar som vigtige rollemodeller. Alle spillere introduceres derfor for rammerne for, hvordan fodboldspillere skal agere som rollemodeller. Det er ledelsens vurdering, at en egentlig måling af hvorvidt den enkelte spiller rent faktisk er en rollemodel eller ej ikke er muligt.

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

Moderselskabet deltager aktivt dels i den internationale Fair Play dag og dels ved nationale antiracismekampanjer i form af "Giv Racismen det røde kort".

Uddannelse

Moderselskabet ønsker at give unge talenter mulighed for at følge deres passion for fodbold i kombination med en uddannelse. Moderselskabet har etableret Silkeborg Fodbold College, der i tæt samarbejde med en række uddannelsesinstitutioner sikrer, at unge fodboldtalenter får en uddannelse ved siden af målrettet træning. I 2015 har der været 40 elever, mod 48 elever sidste år, på Silkeborg Fodbold College fordelt på tre årgange.

Det er ledelsens mål, at Silkeborg Fodbold College årligt udvikler 1-3 talenter, som kan indgå i klubbens førsteholdstrup. Igen i 2015 er det lykket at indlemme en række spillere, idet hhv. Gustav Dahl og Sammy Skytte fra Silkeborg Fodbold College, indgår i klubbens førsteholdstrup.

Nærhed i lokalsamfundet

Moderselskabet ønsker at give sociale organisationer, skoler, uddannelsesinstitutioner og foreninger på sports- og socialområdet i lokalsamfundet mulighed for at opleve Superliga / 1. division på tættest hold. Moderselskabet har i 2015 inviteret til gratis fodboldkampe. Samlet er der doneret ca. 12.452 fribilletter.

Mangfoldighed i ledelsen

Koncernen er overordnet opmærksom på at skabe mangfoldighed, herunder fordeling mellem kønnene, i koncernens ledelsesniveauer. Koncernens politik er at udnytte hele den tilgængelige talentmasse og ansætte den mest kompetente mand eller kvinde til ledige stillinger i koncernens ledelse og administration.

I 2013 vedtog bestyrelsen at øge andelen af kvinder i bestyrelsen til 1 person senest i 2017.

I forbindelse med generationsskifte i moderselskabets bestyrelse på generalforsamlingen i 2015 gennemførtes reduktion af bestyrelsen fra 9 til 6 personer, hvor 1 person udpeges af moderklubben Silkeborg Idrætsforeningen af 1917. Nyvalgt til bestyrelsen blev turistchef Liselotte Nis-Hanssen hvorved bestyrelsen måltal herved er opfyldt.

Bestyrelsen forventer ikke at ændre på det nuværende måltal, idet den nuværende fordeling (1 ud af 5) er en naturlig konsekvens af de specielle forhold, der er forbundet med virksomhedens fodboldaktivitet, der alene omfatter mandlige hold. Bestyrelsen vil i 2016 vurdere på behovet for en egentlig politik for kønsfordeling.

Koncernen er naturligvis bevidst om, at man ønsker en kompetent og talentfuld ledelse og vil således ikke tilsidesætte dette udelukkende for at opfylde kravet om ligelig fordeling af kønnene i ledelsen.

Kønsfordelingen på det øvrige ledelsesniveau er ikke ligeligt fordelt.

Retningslinjer

Koncernen har herudover ikke vedtaget egentlige politikker for samfundsansvar, herunder politik for menneskerettigheder.

ØVRIGE FORHOLD

Videnressourcer

Koncernen besidder specifikke kompetencer inden for 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 1. division / Superligaen, og med de deraf følgende mulige transferindtægter til følge.

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

Incitamentsprogrammer

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Koncernen driver ingen særskilte forsknings- og udviklingsaktiviteter.

Miljø- og klimamæssige forhold

Koncernen har ikke politikker for miljø- og klimamæssige forhold.

Dog søger koncernen i forbindelse med driften af K/S Papirfabrikken at vurdere og begrænse de miljømæssige risici forbundet hermed.

Begivenheder efter balancedagen

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

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 maj 2013 "Anbefalinger for god selskabsledelse", baseret på "følg eller forklar"-princippet, og Nasdaq 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 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 inden for segmentet fodbold.
- Selskabet har ikke vedtaget en politik for selskabets forhold til dets interessenter, herunder aktionærer og andre investorer, men i stedet er bestyrelsesformanden, bestyrelsesnæstformanden og selskabets direktion til rådighed for en aktiv dialog med selskabets interessenter inden for de rammer, som gælder for børsnoterede virksomheder.
- 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.
- Selskabet følger ikke anbefalingerne om en formel aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer. I stedet foretager bestyrelsesformanden i hvert enkelt tilfælde en vurdering af, om det enkelte bestyrelsesmedlem forventes at kunne varetage sine bestyrelsespligter på tilfredsstillende vis, idet selskabet ikke vurderer, at alder er et afgørende parameter for varetagelse af arbejdsgaverne i bestyrelsen.
- Ét medlem af bestyrelse, Erik Isager, overholder ikke vilkårene om uafhængighed, idet han har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år.

I forhold til Erik Isager, der er udpeget af Silkeborg Idrætsforeningen af 1917, vurderes det, 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 og dermed moderklubben Silkeborg Idrætsforening af 1917.

- Bestyrelsen har valgt ikke at offentliggøre kommissorier og aktiviteter for ledelsesudvalg eller ledelseskomitéer, 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.
- Bestyrelsen ønsker af diskretionsmæssige årsager ikke at oplyse om dels vederlagspolitik, herunder en drøftelse heraf på generalforsamlingen, og dels om bestyrelse og 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.
- Bestyrelsen er overordnet opmærksom på at skabe mangfoldighed, herunder fordeling mellem kønnene, i selskabets ledelsesniveauer. Selskabets holdning er at udnytte hele den tilgængelige talentmasse og ansætte den mest kompetente m/k til ledige stillinger i selskabets ledelse og administration.
- 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 2015. Redegørelsen kan læses eller downloades på silkeborgif.com via følgende link:

<http://www.silkeborgif.com/media/40067/CG%202015.pdf>

LOVPLIGTIG REDEGØRELSE FOR VIRKSOMHEDSLEDELSE, JF. ÅRSREGNSKABSLOVENS §107B

Bestyrelse og direktion

Moderselskabet ledes af en bestyrelse, som består af 5-6 medlemmer. Af bestyrelsens medlemmer udpeges 1 medlem af Silkeborg Idrætsforening af 1917, mens 4-5 medlemmer vælges af den på generalforsamlingen repræsenterede stemmeberettigede kapital. Bestyrelsen vælges for 1 år ad gangen og kan genvælges.

Bestyrelsen ansætter en direktion på 1-2 medlemmer, der varetager koncernens daglige drift. Under ledelse af en administrerende 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 moderselskabets 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 parter kommunikation i øvrigt. Forretningsordenen tilpasses løbende til koncernens 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 kvartalsvis 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 koncernens 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 incitamenter/motiver til regnskabsmanipulation eller anden besvigelser.

Regnskabsaflæggelsesprocessen

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

- Resultat-, balance- og likviditetsbudgetter for koncernen, som koncernens daglige ledelse fremlægger for bestyrelsen i slutningen af året, således at budgettet kan vedtages inden det kommende budgetårs begyndelse.
- Kvartalsvis konsolideret rapportering for koncernens segmenter, der inkluderer realiserede tal i forhold til budget og foregående år, målt på den enkelte måned og år til dato. Rapporteringen foretages for totalindkomstopgørelsen, balancen, likviditetsudvikling samt koncernens likviditetsberedskab. Rapporteringen indeholder endvidere opfølgning på udvalgte nøgletal samt en verbal beskrivelse af udviklingen og eventuelle risici knyttet hertil.
- Kvartalsvis rapportering fra administrator af datterselskabet K/S Papirfabrikken.
- Koncernbestyrelsen er tillige bestyrelsen i alle dattervirksomheder. Koncerndirektionen deltager i alle bestyrelsesmøder. Løbende rapportering til bestyrelsen om strategiske, kommercielle og regnskabsmæssige forhold.

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 moderselskabets 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

Oversigt over bestyrelsens sammensætning

Bestyrelse	Køn	Født	Indtrådt i bestyrelsen	Udløb af valgperiode	Kapital andele (stk.)	Uafhængighed (jf. ÅRL §107b)
Henrik Lyhne	M	1957	24.04.2014	2016	24.900	Uafhængig
Poul Konrad Beck (1)	M	1970	17.04.2012	2016	98.408	Uafhængig
Jan Skytte Pedersen (2)	M	1956	06.04.2010	2016	215.000	Uafhængig
Liselotte Nis-Hanssen	K	1970	29.04.2015	2016	0	Uafhængig
Jesper Svenningsen (3)	M	1962	15.03.2006	2016	92.020	Uafhængig
Erik Isager	M	1946	21.04.1982	2016	3.845	

Note:

1) Heraf ejes 97.398 stk. kapitalandele i det af Poul Konrad Beck kontrollerede selskab PKB Holding II ApS.

2) Heraf ejes 92.000 stk. kapitalandele i det af Jesper Svenningsen kontrollerede selskab Remstrup ApS.

3) Heraf ejes 200.000 stk. kapitalandele i det af Jan Skytte Pedersen kontrollerede selskab Herm. Rasmussen A/S Holding.

Moderselskabets bestyrelsesmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder og andre væsentlige ledelseshverv. Silkeborg IF Invest A/S' 100% ejede datterselskaber er ikke medtaget.

Henrik Lyhne, formand (stilling: advokat)	Virksomhed	Ledelseshverv
	UN Mobilkraner A/S	Bestyrelsesformand
	Pantebrevsselskabet Alternativ Finans A/S	Bestyrelsesformand
	Globus Biler A/S	Bestyrelsesformand
	Thomsen Ejendomme Silkeborg A/S	Bestyrelsesformand
	Svostrup Kro A/S	Bestyrelsesformand
	L.A. Ejendomsselskab A/S	Bestyrelsesformand
	Glamsbjerg Bolig A/S	Bestyrelsesformand
	Herm. Rasmussen A/S Holding	Bestyrelsesmedlem
	Herm. Rasmussen A/S	Bestyrelsesmedlem
	Herm. Rasmussen A/S Malerforretning	Bestyrelsesmedlem
	Ringvejens Autolakereri A/S	Bestyrelsesmedlem
	Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme	Bestyrelsesmedlem
	Keep Smiley ApS	Bestyrelsesmedlem
	Truckcenter A/S	Bestyrelsesmedlem
	Tømmerhandler H. Reimar Nielsens Fond	Bestyrelsesmedlem
	IGF Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
	Tonax Holding A/S	Bestyrelsesmedlem
	Brockstedt-Kaalund Advokatpartnerselskab	Bestyrelsesmedlem
	Stocksale ApS	Direktør
	KLJH Ejendomsselskab ApS	Direktør
	Mælkevejen ApS	Direktør

Særlige kompetencer: Erhvervsjura med særlig vægt på selskabsret og virksomhedsoverdragelser.

Poul Konrad Beck, næstformand (stilling: direktør)	Virksomhed	Ledelseshverv
	Konbeck Holding Silkeborg A/S	Bestyrelsesmedlem
	Danmobilen ApS	Bestyrelsesmedlem
	Udv. Selsk. af 10.06.2009 ApS	Bestyrelsesmedlem
	K/S Sheffield	Bestyrelsesmedlem
	Søhuset A/S	Bestyrelsesmedlem
	Hjejlen A/S	Bestyrelsesmedlem
	Dansand A/S	Direktør
	Polar Silkeborg ApS	Direktør
	Birch & Co ApS	Direktør
	PKB Holding II ApS	Direktør

Særlige kompetencer: Generel virksomhedsledelse og -drift inden for fremstillingsindustri og salg samt ejendomsudvikling.



BESTYRELSE (fortsat)

Moderselskabets bestyrelsesmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder og andre væsentlige ledelseshverv. Silkeborg IF Invest A/S' 100% ejede datterselskaber er ikke medtaget.

Jan Skytte Pedersen (stilling: direktør)	Virksomhed	Ledelseshverv
	Herm. Rasmussen A/S Herm. Rasmussen A/S Erhvervsejendomme Herm. Rasmussen A/S Malerforretning Ringvejens Autolakereri A/S EnergiMidt Holding a.m.b.a. Alm. Brand Fond Alm. Brand A/S Alm. Brand Forsikring A/S Alm. Brand Bank A/S Alm. Brand Liv og Pension A/S Alm. Brand af 1792 fmba Michael Sørensen Stiftelsen Malerfirma Fr. Nielsen & Søn Sk.borg A/S Herm. Rasmussen A/S Holding	Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesformand Bestyrelsesnæstformand Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem og direktør Bestyrelsesmedlem og direktør
Særlige kompetencer:	Strategi, generel virksomhedsledelse og – drift samt ejendomsudvikling.	
Liselotte Nis-Hanssen (stilling: turistchef)	Virksomhed	Ledelseshverv
	Himmelbjergegnens Natur- og Idræts- efterskole	Bestyrelsesmedlem
Særlige kompetencer:	Virksomhedsledelse og –drift indenfor oplevelsesøkonomi samt forandringsledelse.	
Jesper Svenningsen (stilling: direktør)	Virksomhed	Ledelseshverv
	SYLAN® A/S Vintage Ejendomme ApS TJAB A/S Remstrup ApS Silkebirkely ApS	Bestyrelsesmedlem Bestyrelsesmedlem og direktør Bestyrelsesmedlem og direktør Direktør Direktør
Særlige kompetencer:	Virksomhedsledelse og –drift inden for bygningsrenovering. Tidligere professionel fodboldspiller. 143 kampe primært i den bedste danske række og sekundært i de europæiske klub-turneringer.	
Erik Isager (stilling: fhv. afdelingsdirektør)	Virksomhed	Ledelseshverv
	Idrætsrådet, Silkeborg Kommune	Bestyrelsesmedlem
Særlige kompetencer:	Hovedformand i Silkeborg Idrætsforeningen af 1917. Mangeårig ekspertise i og erfaring med idræt i almindelighed og fodbold i særdeleshed. Udpeget af Silkeborg Idrætsforeningen af 1917, jf. vedtægternes §12, som medlem af bestyrelsen i Silkeborg IF Invest A/S.	



DIREKTION

Oversigt over direktionens sammensætning

Direktion	Køn	Født	Ansæt	B-andele (stk.)
Kent Madsen, adm. direktør (*)	M	1963	22.04.2008	1.904.988
Claus Christensen, økonomidirektør	M	1973	01.03.2004	20.000

*) Heraf ejes 1.867.463 stk. B-andele i det af Kent Madsen kontrollerede selskab Silkeborg Fodbold Holding A/S.

Moderselskabets bestyrelsesmedlemmer beklæder følgende ledelseshverv i erhvervsdrivende virksomheder og andre væsentlige ledelseshverv. Silkeborg IF Invest A/S' 100% ejede datterselskaber er ikke medtaget.

Kent Madsen	Virksomhed	Ledelseshverv
	Hotel Louisiana Silkeborg A/S	Bestyrelsesformand
	Ejendomsselskabet Ravnsborg A/S	Bestyrelsesformand
	Ejendomsselskabet Fyrretoften Vejle A/S	Bestyrelsesformand
	Ny-Hansborg A/S	Bestyrelsesformand
	Gustav Hansen Murer & Entreprenør A/S	Bestyrelsesformand
	Fast Entreprise A/S	Bestyrelsesformand
	Dansk Energi Rådgivning A/S	Bestyrelsesformand
	Dansk Biogas Rådgivning A/S	Bestyrelsesformand
	IT-Optima A/S	Bestyrelsesformand
	Silkeborg Udviklingsselskab A/S	Bestyrelsesmedlem
	Karen & Karl Buttenschöns Familiefond	Bestyrelsesmedlem
	Silkom A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Henton Ejendomme A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	K/S Thors Bakke	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Komplementarselskabet Thors Bakke ApS	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Kent Madsen Holding A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Henton Group A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Henton Management A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Silkeborg Fodbold Holding A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Leda A/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Ejendomsselskabet Lysbroengen P/S	Bestyrelsesmedlem og direktør
	Komplementarselskabet Lysbroengen ApS	Bestyrelsesmedlem og direktør
Claus Christensen	Virksomhed	Ledelseshverv
	Divisionsforeningen	Bestyrelsesmedlem

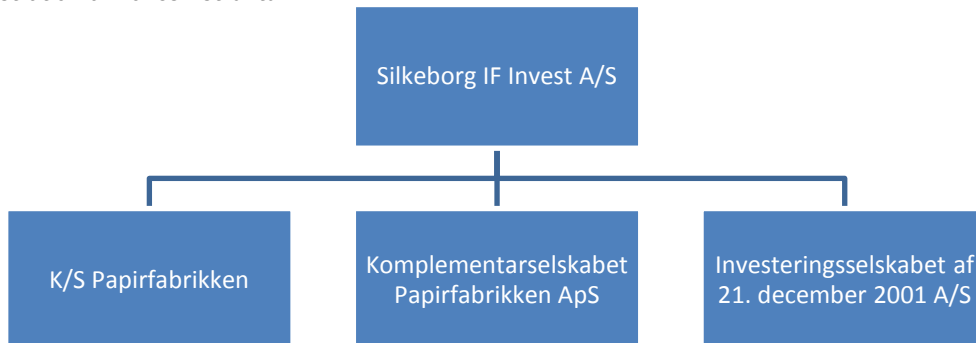


KONCERNOVERSIGT

Hovedaktivitet

Silkeborg IF Invest A/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 2015	Stemmeandel 2015
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>Selskabet 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
8600 Silkeborg

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

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

Bestyrelse

Henrik Lyhne, formand
Poul Konrad Beck, næstformand
Jan Skytte Pedersen
Jesper Svenningsen
Liselotte Nis-Hanssen
Erik Isager

Direktion

Kent Madsen
Claus Christensen

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes d. 27. april 2016, kl. 17:00 i JYSK MUSIKTEATER, Silkeborg.

Revision

Deloitte, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Papirfabrikken 26
8600 Silkeborg

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015 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 2015 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

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 23. marts 2016

Direktion:

Kent Madsen
Adm. direktør

Claus Christensen
Økonomidirektør

Bestyrelse:

Henrik Lyhne
Formand

Poul Konrad Beck
Næstformand

Liselotte Nis-Hanssen

Jan Skytte Pedersen

Jesper Svenningsen

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 01.01.2015 - 31.12.2015, der omfatter resultatopgørelse, 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. 31.12.2015 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2015 - 31.12.2015 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 23. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Hans Trærup
statsautoriseret revisor

Martin Brinch Therkelsen
statsautoriseret revisor

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE 2015

Moderselskab			Note	Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.			2015 t.kr.	2014 t.kr.
27.237	29.934	Nettoomsætning i alt	4	61.597	59.363
-13.439	-13.909	Eksterne omkostninger	5	-21.522	-20.804
-28.624	-27.550	Personaleomkostninger	7	-27.550	-28.624
-2.413	-2.064	Af- og nedskrivninger	8	-2.081	-2.453
-44.476	-43.523	Omkostninger og afskrivninger i alt		-51.153	-51.881
-17.239	-13.589	Resultat før transferaktiviteter og finansielle poster		10.444	7.482
1.791	-746	Resultat af transferaktiviteter	9	-746	1.791
-15.448	-14.335	Resultat af primær drift (EBIT)		9.698	9.273
14.000	13.000	Indtægter fra dattervirksomhed		0	0
2.669	2.761	Finansielle indtægter	10	1	0
-1.460	-1.226	Finansielle omkostninger	11	-13.174	-12.947
-239	200	Resultat af ordinær drift		-3.475	-3.674
0	0	Gevinst ved salg af investeringsejendomme		10.218	0
0	0	Dagsværdiregulering af investeringsejendomme		2.388	1.176
-239	200	Resultat før skat		9.131	-2.498
-13.212	0	Skat af årets resultat	12	0	-5.000
-13.451	200	Årets resultat		9.131	-7.498
0	0	Anden totalindkomst		0	0
-13.451	200	Totalindkomst i alt		9.131	-7.498
-13.451	200	Fordeling af årets resultat Moderselskabets kapitalejere		9.131	-7.498
-13.451	200	Fordeling af periodens totalindkomst Moderselskabets kapitalejere		9.131	-7.498
		Resultat pr. aktie (EPS)	13		
		Resultat pr. kapitalandel		0,922	-0,757
		Udvandet resultat pr. kapitalandel		0,922	-0,757

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

2014 t.kr.	2015 t.kr.		Note	2015 t.kr.	2014 t.kr.
AKTIVER					
772	125	Kontraktrettigheder, spillere		125	772
0	0	Software/licenses		0	0
772	125	Immaterielle aktiver	14	125	772
16.818	0	Ombygning på lejet grund	15	0	16.818
5.029	4.166	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15	4.166	5.047
21.847	4.166	Materielle aktiver		4.166	21.865
0	0	Investerings ejendomme	16	481.647	480.777
145.022	145.022	Kapitalandel i dattervirksomheder	17	0	0
52	27	Deposita		27	52
145.074	145.049	Finansielle aktiver		27	52
0	0	Udsudte skatteaktiver	18	0	0
167.693	149.340	Langfristede aktiver		485.965	503.466
175	87	Handelsvarer		87	173
175	87	Varebeholdninger	19	87	173
4.069	1.568	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	20	2.149	4.823
449	418	Andre tilgodehavender		418	449
3.074	351	Periodeafgrænsningsposter		351	3.074
7.592	2.337	Tilgodehavender		2.918	8.346
42	0	Andre værdipapirer og kapitalandele	21	0	42
73	66	Likvide beholdninger	22	126	144
0	19.100	Aktiver bestemt for salg	15	19.100	0
7.882	21.590	Kortfristede aktiver		22.231	8.706
175.575	170.930	AKTIVER I ALT		508.195	512.172

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2015

Moderselskab				Koncern	
2014	2015			2015	2014
t.kr.	t.kr.		Note	t.kr.	t.kr.
PASSIVER					
99.016	99.016	Aktiekapital	23	99.016	99.016
77.018	77.018	Overkurs ved emission		77.018	77.018
-136	-136	Reserve for egne aktier		-216	-216
-57.619	-57.419	Overført resultat		-17.385	-26.516
118.279	118.479	Egenkapital		158.433	149.302
370	0	Finansielle leasingforpligtelser	25	0	370
7.094	4.500	Gæld til dattervirksomhed	26	0	0
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	27	292.777	296.755
951	674	Gæld til pengeinstitutter	29	674	951
0	0	Modtagne deposita	30	472	502
302	74	Hensatte forpligtelser	28	74	302
8.717	5.248	Langfristede forpligtelser		293.997	298.880
551	464	Finansielle leasingforpligtelser	25	464	551
21.783	23.200	Gæld til dattervirksomhed	26	0	0
0	0	Gæld til realkreditinstitutter	27	2.983	2.934
16.822	13.605	Gæld til pengeinstitutter	29	36.839	41.658
2.891	2.489	Leverandørgæld og skyldige omkostninger		2.623	3.217
4.005	3.679	Anden gæld	30	9.089	13.102
2.527	3.552	Udskudt indregning af indtægter		3.553	2.527
0	214	Hensatte forpligtelser	28	214	0
48.579	47.203	Kortfristede forpligtelser		55.765	63.990
57.296	52.451	Forpligtelser		349.762	362.870
175.575	170.930	PASSIVER I ALT		508.195	512.172

MODERSELSKABETS EGENKAPITALOPGØRELSE 2015

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for egne aktier t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	99.016	77.018	-136	-44.168	131.730
Årets resultat	0	0	0	-13.451	-13.451
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	-13.451	-13.451
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2014	99.016	77.018	-136	-57.619	118.279
Årets resultat	0	0	0	200	200
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	200	200
Køb af egne aktier	0	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2015	99.016	77.018	-136	-57.419	118.479

KONCERNENS EGENKAPITALOPGØRELSE 2015

	Aktie- kapital t.kr.	Overkurs ved emission t.kr.	Reserve for egne aktier t.kr.	Overført resultat t.kr.	I alt t.kr.
Egenkapital 1. januar 2014	99.016	77.018	-216	-19.018	156.800
Årets resultat	0	0	0	-7.498	-7.498
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	-7.498	-7.498
Egenkapital 31. december 2014	99.016	77.018	-216	-26.516	149.302
Årets resultat	0	0	0	9.131	9.131
Anden totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	0	0
Totalindkomst for regnskabsåret	0	0	0	9.131	9.131
Egenkapital 31. december 2015	99.016	77.018	-216	-17.385	158.433

PENGESTRØMSOPGØRELSE 2015

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-15.448	-14.335	Resultat af primær drift (EBIT)	9.698	9.273
2.413	2.711	Afskrivninger og hensættelser indeholdt i resultatet	2.729	2.453
-1.791	99	Transferindtægter og gevinst ved salg af transferret-	99	-1.791
0	0	tigheder indeholdt i resultatet	-30	155
-10	88	Ændring i modtagne deposita	86	-10
-2.696	2.755	Ændring i varebeholdninger	2.927	-2.983
-198	-14	Ændring i tilgodehavender	-14	-198
414	-63	Ændring i hensættelser	-193	1.847
-17.316	-8.759	Pengestrømme fra primær drift	15.303	8.746
0	1	Modtagne finansielle indtægter	1	0
-1.460	-1.226	Betalte finansielle omkostninger	-13.174	-12.946
-18.776	-9.984	Pengestrømme fra driftsaktiviteter	2.130	-4.200
-250	0	Investering i kontraktrettigheder	0	-250
-1.895	-1.122	Investering i materielle aktiver	-1.122	-1.895
714	500	Salg af materielle aktiver	500	714
0	0	Investering i investeringsejendomme	-12.390	-1.470
0	0	Afgang af investeringsejendomme	24.127	0
0	0	Modtaget fraflytter/istandsættelse	0	240
82	25	Ændring i betalte deposita	25	82
0	42	Salg af andre værdipapirer og kapitalandele	42	0
-42	0	Køb af andre værdipapirer og kapitalandele	0	-42
2.801	7	Indtægter ved transfer	7	2.801
-74	-106	Omkostninger ved transfer	-106	-74
14.000	13.000	Modtagne udbytter	0	0
15.336	12.346	Pengestrømme fra investeringsaktivitet	11.084	106
-1.578	-277	Afdrag på langfristet gæld	-277	-1.578
2.118	0	Gældsoptagelse leasing/bilfinansiering	0	2.118
0	-457	Finansielle leasingydelser/afdrag bilfinansiering	-457	0
-1.125	0	Afdrag på gæld hos dattervirksomhed	0	0
3.522	1.583	Gældsoptagelse hos dattervirksomhed	0	0
1.257	0	Afdrag på tilgodehavende hos dattervirksomhed	0	0
0	0	Afdrag på gæld til realkreditinstitut	-3.929	-2.782
0	0	Gældsoptagelse anfordringsgældsbreve	0	7.250
0	0	Afdrag anfordringsgældsbreve	-3.750	0
4.194	849	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8.413	5.008
754	3.210	Ændring i likvider	4.801	914
-17.503	-16.749	Likvide beholdninger og kassekredit primo	-41.514	-42.427
-16.749	-13.539	Likvider og kassekredit ultimo	-36.713	-41.514
		Likvider og kassekredit ultimo fordeles således:		
73	66	Likvide beholdninger	126	144
-16.822	-13.605	Gæld til pengeinstitutter	-36.839	-41.658
-16.749	-13.539		-36.713	-41.514

NOTER

Noteoversigt

Note 1	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	Investeringssejendomme
Note 17	Kapitalandele i dattervirksomheder
Note 18	Udskudte skatteaktiver
Note 19	Varebeholdninger
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	Lejeindtægter i uopsigelighedsperiode
Note 33	Eventualaktiver, eventualforpligtelser, kontraktforpligtelser og sikkerhedsstillelser
Note 34	Finansielle risici og finansielle instrumenter
Note 35	Nærtstående parter
Note 36	Aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi
Note 37	Aktionærforhold
Note 38	Begivenheder efter balancedagen
Note 39	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

NOTER

Note 1 –Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten 2015 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 (børsnoteret), jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Silkeborg IF Invest A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark.

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 2015, er implementeret i årsrapporten for 2015. Implementeringen har ikke påvirket indregning og måling eller præsentation eller oplysninger.

Standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft

Følgende nye standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, vurderes potentielt at kunne påvirke den fremtidige regnskabsaflæggelse for modervirksomhed og koncern:

Ændret IAS 27, Equity-metoden i separate regnskaber (August 2014)	Ændringen genindfører muligheden for at indregne og måle kapitalinteresser i dattervirksomheder i overensstemmelse med indre værdis metode i separate regnskaber (moderselskabsregnskaber). Koncernen påtænker ikke at gøre brug af denne valgmulighed. Ændringen forventes derfor ikke at få indvirkning på moderselskabsregnskabet for fremtidige regnskabsår.
---	--

Øvrige nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, herunder IFRS 15, Indtægter fra kontrakter med kunder, IFRS 16, Leasingaftaler, og IFRS 9, Finansielle instrumenter, forventes ikke at ville få væsentlig indflydelse på koncernregnskab eller moderselskabsregnskab ved ikrafttræden.

Ændringer til Årsregnskabsloven med ikrafttræden for regnskabsåret 2016 forventes ikke at påvirke koncernregnskabet eller moderselskabsregnskabet.

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Anvendt regnskabspraksis

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.

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 administrationsselskab i sambeskatning.

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Totalindkomstopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætning omfatter sponsor- og samarbejdsaftaler, entre- og tv-indtægter, lejeindtægter, kompensation (FIFA/UEFA/DBU), salg af merchandise samt andre driftsindtægter.

Sponsor- og samarbejdsaftaler 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 udlejning af investeringsejendomme, herunder parkeringsarealer indregnes lineært over lejeperioden.

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

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

Eksterne omkostninger

Eksterne omkostninger omfatter kamp- og spilleomkostninger der består af omkostninger ved fodboldkampe, salgs- og administrationsomkostninger der består af omkostninger til salg, reklame, administration, lokaler, tab på debitorer, operationelle leasingomkostninger mv. samt øvrige omkostninger, der består af omkostninger forbundet med erhvervsudlejning.

Personaleomkostninger

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

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

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

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.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger 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 hhv. fortjeneste og tab ved transfersalg, der klassificeres under "Resultat af transferaktiviteter" og fortjeneste og tab ved salg af investeringsejendomme, der klassificeres under "Gevinst ved salg af investeringsejendomme".

Resultat af transferaktiviteter

Transferindtægter omfatter moderselskabets 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 salgsomkostninger samt restværdier ved salg af kontraktrettigheder mv.

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

I posten indgår lejeindtægter og -omkostninger vedrørende spillere.

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Indtægter fra dattervirksomhed

Indtægter fra dattervirksomheder består af udbytter fra dattervirksomheder, der indregnes, når der er erhvervet endelig ret til udbyttet. Dette vil typisk sige på tidspunktet for generalforsamlingens godkendelse af udlodningen fra den pågældende dattervirksomhed.

Finansielle poster

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

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

Balancen

Kontraktrettigheder, spillere

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

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

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

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

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

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

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

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.

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.

Investerings ejendomme

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

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

Investerings ejendommene måles efter første indregning til skønnet dagsværdi beregnet ud fra en afkastbaseret model (normalindtjeningsmodel) og værdireguleringen indregnes i resultatopgørelsen i en særskilt post "Dagsværdiregulering af investerings ejendomme".

Koncernens måling sker på grundlag af en afkastbaseret model, som tager udgangspunkt i et budgetteret normalt driftsafkast efter omkostninger til administration. I driftsafkastet indregnes vedligeholdelse.

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

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

Gevinst ved salg af investerings ejendomme

Gevinst ved salg af investerings ejendomme består af gevinst ved salg af ejendomme klassificeret som investerings ejendomme. Gevinsten opgøres som forskellen mellem 1) det opnåede salgsvederlag opgjort til nutidsværdi fratrukket direkte henførbare salgsomkostninger og 2) den regnskabsmæssige værdi af ejendommene på salgstidspunktet.

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris i moderselskabets årsregnskab. Hvis kostprisen overstiger kapitalandelens 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 nettorealiseringsværdien er lavere end kostprisen, nedskrives denne til lavere værdi. Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgsspris med fradrag af omkostninger, der skal afholdes for at effektivisere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgsspris.

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender hos dattervirksomheder, 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.

Andre værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under kortfristede aktiver omfatter børsnoterede aktier og andre unoterede kapitalandele. 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.

Aktiver bestemt for salg

Aktiver bestemt for salg er anlægsaktiver, hvis værdi primært forventes realiseret ved salg fremfor ved brug af aktivet, og hvor aktiverne er klar til salg i deres nuværende stand og gennemførelse af salget er højst sandsynligt.

Aktiver bestemt for salg præsenteres særskilt i balancen som kortfristede aktiver. Forpligtelser direkte tilknyttet de pågældende aktiver præsenteres som kortfristede forpligtelser i balancen.

Aktiver bestemt for salg afskrives ikke, men nedskrives til dagsværdi fratrasket forventede salgsomkostninger, hvis denne værdi er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Egenkapital

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

Pensionsforpligtelser o.l.

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen 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 koncernens 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 fratrasket 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 leasingydelser. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelserne indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning. Leasingydelser vedrørende operationelle leasingaftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser omfatter gæld til dattervirksomhed, gæld til pengeinstitutter, leverandørgæld og skyldige omkostninger og anden gæld.

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.

Udskudt indregning af indtægter

Udskudt indregning af indtægter indregnet under forpligtelser omfatter modtagne indtægter, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Udskudt indregning af indtægter 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.

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 prissættes til vurderede markedsværdier.

NOTER

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Hoved- og nøgletal

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger & Nøgletal 2015."

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)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Koncernens gennemsnitlige egenkapital}}$
Resultat pr. aktie (EPS)	$\frac{\text{Resultat efter skat}}{\text{Gennemsnitlige antal aktier}}$
Indre værdi pr. aktie (BVPS)	$\frac{\text{Koncernens egenkapital}}{\text{Antal aktier, ultimo}}$

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

Investeret kapital er defineret som nettoarbejdskapital tillagt den regnskabsmæssige værdi af materielle og immaterielle langfristede aktiver, aktiver disponibel for salg 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 2015 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 18, og udgør på balancerdagen 481,6 mio.kr. (31.12.2014: 480,8 mio.kr.). Den anvendte metode indgår i niveau 3 i IFRS' dagsværdihierarki og niveauet er uændret i forhold til sidste år.

Modellen indeholder flere elementer, der er baseret på ledelsens skøn over de aktuelle markedsforhold herunder afkastprocent. I driftsafkastet indregnes vedligeholdelse med gennemsnitlig 42 kr. pr. m² pr. år (31.12.2014: 40 kr. pr. m² pr. år). Lejeindtægter indgår i værdiansættelsen svarende til de budgetterede lejeindtægter for det kommende år (baseret på en årlig indeksering på 2%), før korrektion af tomgangsleje. Den gennemsnitlige leje for koncernens ejendomme kan for 2015 opgøres til 42 kr. pr. m² mod 40 kr. pr. m² i 2014. Ved opgørelse af dagsværdien for koncernens ejendomme er der hensat til kendte forpligtelser til forbedringer samt tomgangsleje. Den forventede tomgangsprocent for det kommende år er på 7,6%.

Koncernen har i 2015 en tomgangsprocent på 7,8% mod 9,2% i 2014.

Koncernens 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 18, og det fremgår heraf, at en stigning i afkastprocenten på 0,5%-point vil ejendommenes markedsværdi falde med 40,6 mio.kr. (2014: 40,5 mio.kr.). Omvendt vil et fald i afkastprocenten på 0,5%-point medføre en stigning i markedsværdien på 48,8 mio.kr. (2014: 48,7 mio.kr.).

Regulering af dagsværdi påvirker derved resultatopgørelsen positivt med 2,4 mio.kr. (2014: 1,2 mio.kr.). Den positive påvirkning skyldes primært dels en beskeden stigning i lejeindtægter og dels en forbedret aftale vedr. driften af parkeringsområdet på Papirfabrikken. Koncernens ledelse fastholder fortsat dels en langsigtet omkostningsstyring og dels et forbedret indtægtsgrundlag i form af dels øgede lejeindtægter, fastholdelse af uopsigelighed og dels en løbende optimering af ejendomsdriften i form af om forandringer i tæt dialog med lejerne. Førnævnte skaber derfor en forbedret drift såvel i regnskabsperioden som fremadrettet.

Den anvendte afkastprocent er fastsat dels på baggrund af den generelle udvikling i ejendomsmarkedet for kontorlejemål i større byer, hvor der kan konstateres et svagt faldende afkastkrav, hvilket efter ledelsens opfattelse kan henføres til en polarisering og efterspørgsel efter investeringsejendomme i Danmarks største byer, dels de indgåede lejekontrakter pr. 31. december 2015, som har en gennemsnitlig uopsigelighedsperiode på 2,7 år (2014: 3,3 år) målt med baggrund i lejeindtægt for hvert lejemål, dels indtjening vedr. parkering, og dels vurdering af mulighed for genudlejning. Endvidere foreligger der en godkendt lokalplan, hvori det er mulighed for en yderligere bebyggelse af området med ca. 20.000 m², hvoraf de 5.000 m² er udviklingsmuligheder indenfor det nuværende bygningskompleks. Der er ikke indregnet særskilt værdi af byggeretter, men der tages højde herfor i fastsættelsen af afkastkravet.

NOTER

Note 2 – Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og usikkerheder

Indregning af udskudt skatteaktiv

Det er fortsat ledelsens vurdering, at moderselskabets samlede skatteaktiv på 16.956 t.kr. (2014: 17.067 t.kr.) og koncernens samlede skatteaktiv på 7.616 t.kr. (2014: 9.640 t.kr.) ikke, med tilstrækkelig stor sandsynlighed, kan forventes udnyttet inden for en kortere årrække. Moderselskabets og koncernens skatteaktiv er derfor indregnet til 0 t.kr. (2014: 0 t.kr.). Denne vurdering er foretaget dels som følge af de begrænsede muligheder for udnyttelse af fremførbare underskud ved indkomst udover 7.500 t.kr., dels som følge af afhængigheden af sportslige resultater og dels som følge af koncernens historiske resultater. Selvom ledelsen over de kommende 4 år samlet forventer et koncernoverskud, er dette ikke vurderet tilstrækkeligt til at opfylde kriterierne for indregning af udskudte skatteaktiver opstået som følge af fremførbare skattemæssige underskud.

Gæld til dattervirksomhed (Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S)

Moderselskabet har indgået aftale med dattervirksomhed (Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S), hvorefter moderselskabet, mod et modtaget kontant vederlag ved indgåelse af aftalen, er forpligtet til i perioden frem til 28. december 2018 at afregne 50% af fremtidige transferindtægter til dattervirksomheden.

Efter som aftalen nærmere sig udløbsdatoen i 2018, har selskabets ledelse foretaget en revurdering af aftalen med udgangspunkt i de forventede fremtidige transferindtægter. I 2015 indgår i moderselskabets finansielle indtægter 2.760 t.kr. (2014: 2.669 t.kr.), der kan henføres hertil. Forpligtelsen er indregnet med 4.500 t.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 7.094 t.kr.).

Ændring i regnskabsmæssige skøn

De foretagne skøn vurderes og opdateres løbende, såfremt der indtræffer ændringer i de forudsætninger, der lå til grund herfor eller på baggrund af ny viden, efterfølgende begivenheder og tilsvarende. I 2015 er årets resultat ikke påvirket af ændringer i skøn ud over de ovenfor beskrevne.

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 samt køb og salg af investeringsejendomme.

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.

(2015)	Fodbold	Ejendomme	Ej fordelte aktiver og forpligtelser	Eliminering	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	29.934	32.389	0	-726	61.597
Eksterne omkostninger	-13.909	-8.339	0	726	-21.522
Personaleomkostninger	-27.550	0	0	0	-27.550
Af- og nedskrivninger	-2.064	-17	0	0	-2.081
Resultat af transferaktivitet	-746	0	0	0	-746
Resultat af primær drift	-14.335	24.034	0	0	9.699
Finansielle indtægter	3.010	279	0	-3.288	1
Finansielle omkostninger	-4.268	-12.194	0	3.288	-13.174
Gevinst ved salg af inv. ejd.	0	10.218	0	0	10.218
Dagsværdiregulering	0	2.388	0	0	2.388
Resultat før skat	-15.593	24.725	0	0	9.131
Aktiver	29.117	502.278	0	-23.200	508.195
Forpligtelser	51.558	321.404	0	-23.200	349.762
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	1.122	12.390	0	0	13.512
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	2.747	18	0	0	2.765
(2014)	Fodbold	Ejendomme	Ej fordelte aktiver og forpligtelser	Elimine- ringer	Koncern
	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.	t.kr.
Nettoomsætning	27.237	32.851	0	-725	59.363
Eksterne omkostninger	-13.439	-8.090	0	725	-20.804
Personaleomkostninger	-28.624	0	0	0	-28.624
Af- og nedskrivninger	-2.413	-40	0	0	-2.453
Resultat af transferaktivitet	1.791	0	0	0	1.791
Resultat af primær drift	-15.448	24.721	0	0	9.273
Finansielle indtægter	2.926	337	0	-3.263	0
Finansielle omkostninger	-4.375	-11.835	0	3.263	-12.947
Dagsværdiregulering	0	1.176	0	0	1.176
Resultat før skat	-16.897	14.399	0	0	-2.498
Aktiver	37.765	496.190	0	-21.783	512.172
Forpligtelser	57.585	327.067	0	-21.783	362.870
Tilgang af immaterielle og materielle aktiver	2.145	1.470	0	0	3.616
Afskrivninger (immaterielle og materielle aktiver)	3.349	40	0	0	3.389

NOTER

Note 3 – Segmentoplysninger (fortsat)

Den anvendte regnskabspraksis ved opgørelse af segmentoplysningerne er den samme som koncernens regnskabspraksis, jf. note 1. Der foretages koncerneliminering af interne transaktioner. 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 ressourcefordeling og vurdering af segmenternes resultater. Koncernen har ikke omsætningsandel på over 10% fra enkeltstående kunder.

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)

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Entré- og Tv-indtægter	10.767	7.750
Sponsor- og samarbejdsaftaler	17.576	17.983
Salg af merchandise	266	247
Kompensation (FIFA/UEFA/DBU)	528	533
Øvrige driftsindtægter	797	724
	<u>29.934</u>	<u>27.237</u>

Specifikation af omsætning (segment: Ejendomme)

	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Lejeindtægter	32.385	32.847
Andre driftsindtægter	4	4
	<u>32.389</u>	<u>32.851</u>

Note 4 – Nettoomsætning

2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
7.750	10.767	Entré- og Tv-indtægter	10.767	7.750
17.983	17.576	Sponsor- og samarbejdsaftaler	17.576	17.983
247	266	Salg af merchandise	266	247
0	0	Lejeindtægter	31.659	32.122
533	528	Kompensation (FIFA/UEFA/DBU)	528	533
724	797	Øvrige driftsindtægter	801	728
<u>27.237</u>	<u>29.934</u>		<u>61.597</u>	<u>59.363</u>
2.318	2.451	I sponsor- og samarbejdsaftaler indgår barteraftaler med	2.451	2.318

Note 5 - Eksterne omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
5.854	5.764	Kamp- og spilleomkostninger	5.764	5.854
7.585	8.145	Salgs- og administrationsomkostninger	7.435	6.875
0	0	Øvrige driftsomkostninger	8.323	8.075
<u>13.439</u>	<u>13.909</u>		<u>21.522</u>	<u>20.804</u>
109	150	I salgs- og administrationsomkostninger indgår vareforbrug med	150	109

NOTER

Note 6 - Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Honorar til moderselskabets generalforsamlingsvalgte revisor kan specificeres således:		
		Deloitte		
260	265	Lovpligtig revision	341	335
7	12	Andre erklæringsopgaver med sikkerhed	12	7
11	5	Skatterådgivning	5	11
164	113	Andre ydelser	156	166
442	395		514	519

Note 7- Personaleomkostninger

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
26.307	25.414	Løn og gage	25.414	26.307
971	981	Bidragbaserede pensionsordninger	981	971
386	352	Andre omkostninger til social sikring	352	386
1.468	1.167	Øvrige personaleomkostninger	1.167	1.468
-508	-364	Offentlige tilskud	-364	-508
28.624	27.550		27.550	28.624
46	44	Gennemsnitligt antal medarbejdere	44	46
26	24	Heraf kontraktspillere	24	26
		Vederlag til ledelsesmedlemmer		
1.633	1.645	Løn og gage til direktion	1.645	1.633
117	117	Bidragbaserede pensionsordninger til direktion	117	117
0	0	Bestyrelseshonorar	0	0

Incitamentsaflønnning

Moderselskabets bestyrelse har i henhold til selskabslovens § 139 (aktieselskabslovens § 69 b på tidspunkt for vedtagelsen) fastsat følgende retningslinjer for incitamentsaflønnning i selskabet. Retningslinjerne er godkendt på moderselskabets ordinære generalforsamling den 26.03.2008, således:

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

Der er med direktionen indgået en resultatafhængig bonusaftale på 5% af årets resultat. Ved beregningen fremføres underskud fra tidligere år. Da akkumuleret resultat før skat udgør et underskud, er der ikke udgiftsført bonus til moderselskabets direktion i 2015.

NOTER

Note 7- Personaleomkostninger (fortsat)

Pensionsordninger

Moderselskabet har indgået bidragsbaserede pensionsordninger dels i overensstemmelse med overenskomsten mellem Divisionsforeningen og Spillerforeningen og dels med moderselskabets administrative personale.

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

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

Note 8 - Af- og nedskrivninger

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.158	579	Ombygninger på lejet grund	579	1.158
1.221	1.520	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	1.537	1.261
34	0	Software/licenser	0	34
0	-35	Indtægter ved salg af anlægsaktiver	-35	0
2.413	2.064		2.081	2.453

Note 9 – Resultat af transferaktiviteter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
2.801	7	Transferindtægter	7	2.801
-74	-105	Transferudgifter	-105	-74
-936	-648	Afskrivning på kontraktrettigheder	-648	-936
1.791	-746		-746	1.791

Note 10 - Finansielle indtægter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	1	Renter af bankindestående	1	0
0	1	Renteindtægter i alt	1	0
2.669	2.760	Revurdering af finansielle forpligtelser	0	0
2.669	2.761		1	0

NOTER

Note 11 - Finansielle omkostninger

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
639	494	Renter af bankgæld	1.181	1.408
593	528	Renter vedrørende dattervirksomhed	0	0
107	89	Renter vedrørende finansielle leasingforpligtelser	89	107
0	0	Øvrige renter	282	246
0	0	Renter af gæld til realkreditinstitut	11.353	10.998
0	0	Amortiserede låneomkostninger	150	67
1.339	1.111	Renteudgifter i alt	13.055	12.826
118	112	Gebyr og provisioner	116	118
3	3	Øvrige finansielle omkostninger	3	3
1.460	1.226		13.174	12.947

Note 12 - Skat af årets resultat

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
0	0	Aktuel skat	0	0
2.309	-47	Skatteeffekt af ændret skattesats	-151	1.302
-797	68	Årets regulering af udskudt skat	2.175	-575
0	697	Regulering af udskudt skat tidligere år	0	0
11.700	-718	Regulering nedskrivning af skatteaktiv	-2.024	4.273
13.212	0		0	5.000

Den i resultatopgørelsen indregnede skat er beregnet med udgangspunkt i det regnskabsmæssige resultat før skat og en effektiv skatteprocent for koncernen som helhed for 2015 på 23,5% (2014: 24,5%).

Skat af årets resultat kan forklares således:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
-834	47	Beregnet skat ved en skatteprocent på 23,5%	2.146	-612
37	21	Skatteværdi af ikke-fradragsberettigede omk.	29	37
0	697	Regulering af udskudt skat, forpligtelser tidligere år	0	0
2.309	-47	Skatteeffekt af ændret skattesats	-151	1.302
11.700	-718	Regulering nedskrivning af skatteaktiv	-2.024	4.273
13.212	0		0	5.000

NOTER

Note 13 - Resultat pr. aktie (EPS)

Der er i 2015 foretaget en sammenlægning af aktieklasser med et ombytningsforhold på nominelt 1:1. Beregningen af aktiebaserede nøgletal, herunder indtjening pr. aktie, er tilpasset for tidligere regnskabsperioder, så de afspejler den sammenlagte aktieklasse.

Beregning af resultat pr. kapitalandel er baseret på følgende grundlag:	2015	2014
Årets resultat (t.kr.)	9.131	-7.498
Kapitalandele (nominel)	99.015.980	99.015.980
	<u>99.015.980</u>	<u>99.015.980</u>
Kapitalandele	9.901.598	9.901.598
	<u>9.901.598</u>	<u>9.901.598</u>
Gennemsnitlig kapitalandele (nominel)	99.015.980	99.015.980
	<u>99.015.980</u>	<u>99.015.980</u>
Gennemsnitlig kapitalandele	9.901.598	9.901.598
	<u>9.901.598</u>	<u>9.901.598</u>
Resultat pr. kapitalandel, kr.	0,922	-0,757
Udvandet resultat pr. kapitalandele, kr.	0,922	-0,757

NOTER

Note 14 - Immaterielle aktiver

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Kontraktrettigheder		
3.341	2.249	Kostpris 1. januar	2.249	3.341
250	0	Tilgang	0	250
-1.342	-125	Afgang	-125	-1.342
2.249	2.124	Kostpris 31. december	2.124	2.249
1.884	1.477	Afskrivninger 1. januar	1.477	1.884
936	648	Årets afskrivninger	648	936
-1.342	-125	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-125	-1.342
1.477	1.999	Afskrivninger 31. december	1.999	1.477
772	125	Regnskabsmæssig værdi 31. december	125	772
450	1.875	Kostpris for fuldt ud afskrevne rettigheder	1.875	450

Moderselskabet har en række kontraktrettigheder vedrørende spillere indregnet som immaterielle aktiver. Der foreligger ingen individuelle kontrakter, hvor den individuelle regnskabsmæssige værdi pr. 31. december 2015 overstiger 1,0 mio.kr. (2014: 1,0 mio.kr.), hvorfor moderselskabet ikke vurderer det væsentligt at give oplysninger om de individuelle kontrakter, herunder regnskabsmæssige værdi og resterende afskrivningsperiode.

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Software/licenser		
417	280	Kostpris 1. januar	280	417
-137	0	Afgang	0	-137
280	280	Kostpris 31. december	280	280
383	280	Afskrivninger 1. januar	280	383
34	0	Årets afskrivninger	0	34
-137	0	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	0	-137
280	280	Afskrivninger 31. december	280	280
0	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	0

NOTER

Note 15 - Materielle aktiver

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
Ombygning på lejet grund				
33.702	33.702	Kostpris 1. januar	33.702	33.702
0	-33.702	Overførsel til aktiver bestemt for salg	-33.702	0
33.702	0	Kostpris 31. december	0	33.702
Afskrivninger				
15.726	16.884	Afskrivninger 1. januar	16.884	15.726
1.158	579	Årets afskrivninger	579	1.158
0	-17.463	Tilbageførsel af afskrivninger ved overførsel	-17.463	0
16.884	0	Afskrivninger 31. december	0	16.884
16.818	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	16.818
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar				
9.520	10.444	Kostpris 1. januar	10.566	9.642
1.895	1.122	Tilgang	1.122	1.895
-971	-814	Afgang	-814	-971
10.444	10.752	Kostpris 31. december	10.874	10.566
Afskrivninger				
4.451	5.415	Afskrivninger 1. januar	5.519	4.515
1.221	1.520	Årets afskrivninger	1.538	1.261
-257	-349	Tilbageførsel af afskrivninger ved afgang	-349	-257
5.415	6.586	Afskrivninger 31. december	6.708	5.519
5.029	4.166	Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.166	5.047
1.402	1.109	<i>I ovenstående indgår finansielle leasingaktiver</i>	1.109	1.402

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

Aktiver bestemt for salg

Indregnede aktiver bestemt for salg består af bygninger/anlæg på Mascot Park, der tidligere var indregnet som et anlægsaktiv. Der i er i 2015 indgået en aftale med Silkeborg Kommune om salg af bygninger/anlæg med overtagelse i 2017. Den indregnede værdi pr 31. december 2015 er i overensstemmelse med den aftalte salgssum.

Salgssummen udgør en del af den aftalte forudbetaling til Silkeborg Kommune for anvendelse af nyt stadion, JYSK Park til ibrugtagning juni 2017, jf. nærmere omtale heraf i note 33.

Der er ikke resultatført tab eller gevinster på aktiver bestemt for salg. Der er ingen forpligtelser tilknyttet aktiverne bestemt for salg.

NOTER

Note 16 - Investerings ejendomme

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Investerings ejendomme		
0	0	Kostpris 1. januar	469.772	468.302
0	0	Tilgang	12.390	1.470
0	0	Afgang	-13.908	0
0	0	Kostpris 31. december	468.254	469.772
0	0	Dagsværdiregulering 1. januar	11.005	10.069
0	0	Årets dagsværdiregulering	2.388	936
0	0	Dagsværdiregulering 31. december	13.393	11.005
0	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	481.647	480.777
0	0	Lejeindtægter	31.659	32.122
0	0	Direkte driftsomkostninger for udlejede arealer	-7.827	-7.617
0	0	Direkte driftsomkostninger for ikke-udlejede arealer	-496	-458
0	0	Driftsresultat	23.336	24.047
0	0	Dagsværdiregulering af investerings ejendomme	2.388	1.176
0	0	Resultat før finansielle poster og skat	25.724	25.223

*) I årets resultatmæssige dagsværdiregulering af investerings ejendomme er modregnet 0 t.kr. (2014: 241 t.kr.) vedrørende modtagen kompensation fra lejere.

Koncernenes investerings ejendomme består af en væsentlig del af det samlede Papirfabrik område, som er en bydel beliggende midt i Silkeborg ved Gudenåen og Silkeborg Langsø. Primo 2015 overtog koncernen yderligere den rustroede præmierede bygning, "Performers House", beliggende Papirfabrikken 76, tegnet af Schmidt Hammer Lassen Architects.

Papirfabrikken og Silkeborg 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 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. Bydelen blev i 2007 tildelt årets byplanpris i Danmark.

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

Vedr. selskabets nye bygning "Performers House" vurderede ledelsen på en række forskellige fremtidige anvendelsesmuligheder for bygningen, og det blev besluttet at bygningen skulle udvikles til at indeholde 18 eksklusive ejerboliger. I foråret 2015 solgte selskabet bygningen, inkl. førnævnte boligprojekt, til lokale investorer. I efteråret 2015 valgte selskabet ligeledes at afhænde en mindre lejlighed beliggende i Ørestaden. Selskabet har derfor i 2015 samlet realiseret gevinst ved salg af investerings ejendomme for 10.218 t.kr.

For Papirfabrik området foreligger der godkendt lokalplan, der medfører, at der kan opføres ca. 20.000 m² yderligere på koncernens grundarealer. Selv om koncernen ikke har aktuelle planer om at udnytte byggemuligheden, er det særdeles positivt at plangrundlaget, som medfører at de omfattende udvidelsesmuligheder kan gennemføres.

Der er ved opgørelse af dagsværdier ikke anvendt eksterne valuarer.

Der henvises til omtale i note 2 af forudsætninger og skøn forbundet med værdiansættelsen af koncernens investerings ejendomme.

NOTER

Note 17 - Kapitalandele i dattervirksomheder

Moderselskab		
2014	2015	
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 (%) 2015	Ejerandel (%) 2014
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>Selskabet aktivitet er at være komplementar for K/S Papirfabrikken samt andre formueaktiviteter.</i>	Silkeborg	100%	100%

Ejerandele svarer til andelene af stemmerettigheder i de respektive dattervirksomheder

Note 18 - Udskudte skatteaktiver

Indregning af udskudt skatteaktiver er sket således:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
1.441	1.614	Materielle aktiver	1.614	1.441
-3.248	-1.169	Finansielle aktiver	0	0
0	0	Investeringsejendomme	-9.764	-9.238
2.541	1.174	Forpligtelser	-98	-13
734	1.619	Midlertidige forskelle	-8.248	-7.810
16.333	14.730	Fremførbare skattemæssige underskud	15.864	17.450
17.067	16.349		7.616	9.640
-17.067	-16.349	Nedskrivning af skatteaktiv	-7.616	-9.640
0	0		0	0
0	0	Udskudt skat er indregnet således i balancen:	0	0
		Udskudte skatteaktiver		

Det er uændret ledelsens vurdering, at moderselskabet og koncernen ikke, med tilstrækkelig stor sandsynlighed, kan forventes at udnytte det tidligere indregnede skatteaktiv inden for en kortere årrække som følge af en ændret vurdering af tidshorisonten for udnyttelsen med udgangspunkt i koncernens strategiske estimater.

Note 19 - Varebeholdninger

Varebeholdninger på 87 t.kr. (2014: 173 t.kr.) består af indkøbte handelsvarer (merchandise), og måles til vægtet gennemsnitlig kostpris. Kostpris for handelsvarer opgøres som anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

NOTER

Note 20 - Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser

Møderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
4.069	1.568	Tilgodehavende fra salg og tjenesteydelser	2.149	4.823
51	151	Nedskrivningskontoen pr. balancedagen udgør flg.	151	51

Der foretages nedskrivninger af tilgodehavender, hvis værdien ud fra en individuel vurdering af de enkelte debitors betalingssevne er forringet, fx ved betalingsstandsning, konkurs e.l. Nedskrivninger foretages til opgjort 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:

Møderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
111	51	Nedskrivningskontoen 1. januar	51	111
0	0	Årets konstaterede tab	0	0
-102	0	Tilbageførte nedskrivninger	0	-102
42	100	Årets nedskrivning til dækning af tab	100	42
51	151	Nedskrivningskontoen 31. december	151	51
54	36	Årets konstaterede tab direkte indregnet i resultatopgørelsen (ikke tidligere hensat).	36	54

Der er i regnskabssåret ikke indtægtsført renteindtægter vedrørende nedskrevne tilgodehavender (2014: 0 t.kr.).

Note 21 – Andre værdipapirer og kapitalandele

Møderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
0	42	Kostpris 1. januar	2.509	2.467
42	0	Tilgang	0	42
0	-42	Afgang	-42	0
42	0	Kostpris 31. december	2.467	2.509
0	0	Dagsværdiregulering 1. januar	-2.467	-2.467
0	0	Dagsværdiregulering 31. december	-2.467	-2.467
42	0	Regnskabsmæssig værdi 31. december	0	42
		Andre værdipapirer og kapitalandele består af:		
42	0	Unoterede aktier	0	42
42	0		0	42

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 for koncernens beholdning af værdipapirer og kapitalandele indgår værdipapirer fra den nu konkursramte Amagerbanken A/S med 2.467 t.kr.

NOTER

Note 22 - Likvider beholdninger

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

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
73	66	Kontanter og bankindestående	126	144

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

Note 23 - Aktiekapital

På selskabets generalforsamling den 29. april 2015 besluttede man en mere tidsvarende og gennemskuelig kapitalstruktur, idet selskabets hidtidige A-andele og B-andele blev slået sammen til én kapitalklasse (ombytningsforhold 1:1 nominelt), der er optaget til handel og officiel notering på Nasdaq Copenhagen A/S.

Pr. den 31. december 2015 er der herved 9.901.598 kapitalandele svarende til en nominal værdi på 99.015.980 kr. i udestående selskabskapital.

Der er ingen kapitalandel med særlige rettigheder og hver kapitalandel gives ret til én stemme på generalforsamlingen.

Moderselskabets kapitalandele udstedes til ihændeher, men kan, via VP Securities A/S, noteres på navn i moderselskabets ejerbog. Der gælder ingen indskrænkninger i kapitalandelenes omsættelighed.

Note 24 - Egne aktier

Moderselskabet er i henhold til generalforsamlingsbeslutning af 29. april 2015 i perioden frem til den 1. april 2020 bemyndiget til at erhverve egne kapitalandel, jf. reglerne i selskabslovens §198.

Erhvervelsen skal ske til den til en hver tid gældende børskurs +/- 10%. Bemyndigelsen til at erhverve egne kapitalandele må kun ske i det omfang, det kan ske i overensstemmelse med reglerne i selskabslovens kapitel 12.

Moderselskabet har i 2015 ikke erhvervet egne kapitalandele (2014: ikke erhvervet kapitalandele). Den hidtidige erhvervelse er sket med baggrund i et ønske om tilpasning af koncernens kapitalstruktur.

	Antal stk.		Nominal værdi		Andel af kapital	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Egne kapitalandele pr. 1. januar	29.330	29.330	293.300	293.300	0,30%	0,30%
Egne kapitalandele pr. 31. december	29.330	29.330	293.300	293.300	0,30%	0,30%

NOTER

Note 25 - Finansielle leasingforpligtelser

Moderselskabets leasingkontrakter vedrørende storskærme og kopimaskiner (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. Moderselskabet har garanteret aktivernes restværdi ved leasingperiodens udløb.

De finansielle leasingforpligtelser til regnskabsmæssig værdi forfalder således:

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
551	464	0 - 1 år	464	551
370	0	1 - 5 år	0	370
0	0	over 5 år	0	0

Note 26 - Gæld til dattervirksomheder

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

Moderselskabet 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 i udgangssituationen 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 af 21. december 2001 A/S. Transferindtægterne indregnes herefter fuldt ud i resultatopgørelsen. Afvikling af forpligtelsen afhænger af tidspunkterne for og omfanget af fremtidige transferindtægter. Moderselskabet foretager årligt en revurdering af gælden med udgangspunkt i de forventede fremtidige transferindtægter i forhold til den maksimale forpligtelse. Moderselskabet har som følge heraf vurderet behovet for nedskrivning af gælden i 2015 til 2.760 t.kr. (2014: 2.669 t.kr.). Gælden udgør herefter pr. balancedagen 4.500 t.kr. (31.12.2014: 7.094 t.kr.). Som følge af gældens natur, herunder forventninger til omfanget af fremtidige transferindtægter, kan et pålideligt estimat over ændringen af gældens størrelse i 2015 ikke opgøres (2014: 0 t.kr.). Den samlede gæld forfalder inden for 5 år, da aftalen udløber den 28. december 2018. Renten for regnskabsåret udgør 169 t.kr. (2014: 175 t.kr.).

Moderselskabet har optaget lån på 3.164 t.kr. (2014: 5.832 t.kr.) hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 80 t.kr. (2014: 82 t.kr.). Lånet er ydet på anfordringsvilkår. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskabet har optaget lån på 19.832 t.kr. (2014: 14.446 t.kr.) hos K/S Papirfabrikken. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 275 t.kr. (2014: 331 t.kr.). Lånet er ydet på anfordringsvilkår. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

Moderselskabet har optaget lån på 204 t.kr. (2014: 205 t.kr.) hos Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS. Lånet forrentes kvartalvis med N-bor + 2%. Renten for regnskabsåret udgør 4 t.kr. (2013: 5 t.kr.). Lånet er ydet på anfordringsvilkår. Dagsværdien af lånet svarer til den regnskabsmæssige værdi.

NOTER

Note 27 – Gæld til realkreditinstitutter

Moderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
0	0	Gæld til realkreditinstitut med pant i fast ejendom	295.760	299.689
		Gæld til realkreditinstitut er indregnet således i balancen:		
0	0	Langfristede forpligtelser (*)	292.777	296.755
0	0	Kortfristede forpligtelser	2.983	2.934
0	0		295.760	299.689

*) Heraf forfalder 257.716 t.kr. (2014: 270.439 t.kr.) efter 5 år.

KONCERN, 2015

	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris (t.kr.)	Nominel værdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Prioritetsgæld	DKK	2041	Fast (*)	109.930	110.118	121.409
Prioritetsgæld	DKK	2038	Fast (**)	185.830	187.175	197.466
31. december 2015				295.760	297.293	318.875

*) 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 3,95%, mens den effektive rente for lån, der har rentetilpasning 01.04.2018, udgør 3,62%.

KONCERN, 2014

	Valuta	Udløb	Fast eller variabel rente	Amortiseret kostpris (t.kr.)	Nominel værdi (t.kr.)	Dagsværdi (t.kr.)
Prioritetsgæld	DKK	2035	Fast	1.101	1.183	1.183
Prioritetsgæld	DKK	2041	Fast (*)	112.886	113.014	127.257
Prioritetsgæld	DKK	2038	Fast (**)	185.702	187.175	200.749
31. december 2014				299.689	301.372	329.189

*) 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 3,95%, mens den effektive rente for lån, der har rentetilpasning 01.04.2018, udgør 3,62%. Den effektive rente for lån med fast rente udgør 4,67%.

NOTER

Note 28 - Hensatte forpligtelser

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
500	302	Hensættelser 1. januar	302	500
-500	-302	Tilbageførsel af forpligtelse	-302	-500
302	288	Varemærkesag	288	302
302	288		288	302

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Hensatte forpligtelser er indregnet således i balancen:		
302	74	Langfristede forpligtelser	74	302
0	214	Kortfristede forpligtelser	214	0
302	288		288	302

Note 29 – Gæld til pengeinstitutter

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
15.599	13.308	Kassekreditter	36.542	40.435
2.174	971	Lån	971	2.174
17.773	14.279		37.513	42.609

Moderselskab			Koncern	
2014	2015		2015	2014
t.kr.	t.kr.		t.kr.	t.kr.
		Bankgæld er indregnet således i balancen:		
16.822	13.605	Kortfristede forpligtelser	36.839	41.658
951	674	Langsigtede forpligtelser	674	951
17.773	14.279		37.513	42.609

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	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
0	0	Depositem	472	502
0	0	Langfristet anden gæld	472	502
2.532	2.189	Skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l.	2.189	2.532
0	400	Præstationsafhængig bonus	400	0
878	310	Skyldig moms og afgifter	1.807	2.285
0	0	Anfordringsgældsbreve	3.500	7.250
595	780	Andre skyldige omkostninger	1.193	1.035
4.005	3.679	Kortfristet anden gæld	9.089	13.102

Den regnskabsmæssige værdi af skyldig løn, A-skat, sociale bidrag, feriepenge o.l., præstationsafhængig bonus, skyldig moms og afgifter, anfordringsgældsbreve 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	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
378	375	Indenfor et år fra balancedagen	375	378
37	21	Mellem et og fem år fra balancedagen	21	37
0	0	Efter fem år fra balancedagen	0	0
415	396		396	415

Moderselskabets lejekontrakt vedr. lokaler, fsva. lokaler til moderselskabets administration kan opsiges med et varsel på 6 måneder. Selskabets øvrige kontrakter genforhandles løbende med en varierende opsigelse på 6-18 måneder.

Årets udgiftsførte leje/leasing i moderselskabet andrager 1.109 t.kr. (2014: 1.376 t.kr.) medens årets udgiftsførte leje/leasing i koncernen andrager 427 t.kr. (2014: 693 t.kr.).

Silkeborg IF Invest A/S har indgået en tidsbegrænset lejeaftale med Silkeborg Kommune om benyttelse af stadion. Lejeaftalen løber indtil den 30. juni 2017, hvorefter Silkeborg Kommune erhverver de af Silkeborg IF Invest A/S ejede bygninger/anlæg på stadion for i alt 19,1 mio. kr.

Note 32 - Lejeindtægter i uopsigelsesperiode

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

Moderselskab			Koncern	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
197	138	Forfalder indenfor 1 år	25.971	26.014
0	0	Forfalder indenfor 2-5 år	60.284	71.739
0	0	Forfalder efter 5 år	0	8.491
197	138		86.255	106.244
306	305	Lejeindtægter indregnet i totalindkomstopgørelsen	31.659	32.122

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 moderselskabets spillere er indgået ansættelsesaftaler, der medfører betaling af løn eller kompensation i en længerevarende kontraktperiode. Den gennemsnitlige kontraktperiode pr. 31.12.2015 kan opgøres til ca. 1,62 år (31.12.2014: 1,43 år).

Koncernen har indgået en administrations- og vedligeholdelsesaftale vedrørende koncernens investeringsejendom, der påfører koncernen en omkostning på 366 t.kr. (2014: 363 t.kr.). Aftalen er etableret på almindelige forretningsmæssige vilkår.

Der er tinglyst løsørejerpantebrev på 5.000 t.kr. med sikkerhed i driftsinventar og –materiel, der pr. 31. december 2015 har en regnskabsmæssig værdi på 3.057 t.kr. (31.12.2014: 3.625 t.kr.). Løsørejerpantebrevet ligger hos koncernen og er ikke stillet til sikkerhed.

Til sikkerhed for koncernens bankgæld (maksimeret til 38.000 t.kr.) er deponeret ejerpantebrev på hhv. nom. 25.000 t.kr. og nom. 13.000 t.kr. i ejendomme på Papirfabrikken. Den regnskabsmæssige værdi af de pantsatte ejendom på Papirfabrikken udgør 481.646 t.kr. pr. 31. december 2015 (2014: 478.979 t.kr.).

Finansiering af moderselskabets automobiler er sikret ved långivers ejendomsret til aktiverne.

Prioritetsgæld med en regnskabsmæssig værdi på 295.760 t.kr. (2014: 299.689 t.kr.) er sikret ved pant i ejendomme med regnskabsmæssig værdi 31. december 2015 på 481.646 t.kr. (2014: 480.777 t.kr.).

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 318.994 t.kr. pr. 31. december 2015 (31.12.2014: 324.525 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.

Moderselskabet er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Moderselskabet hæfter derfor i henhold til selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber.

I forbindelse med igangværende opførelse af et nyt stadion, JYSK Park, til ibrugtagning juni 2017, har moderselskabet en forpligtelse overfor Silkeborg Kommune til at forudbetale lejen for en 30-årig periode. Forudbetalingen svarer til den del af anlægssummen som overstiger 60 mio. kr. Det er ledelsens forventning, på baggrund af de indgåede entreprisekontrakter, at anlægssummen bliver i niv. 130 mio. kr., hvorfor moderselskabets andel kan estimeres til 70 mio. kr. Til finansiering heraf har moderselskabet, foruden de normale sponsor- og samarbejdsaftaler, eksklusivt solgt en række særlige eksponeringspakker på JYSK Park samt dele af bygningsmassen på det nuværende Mascot Park for i alt 67,8 mio. kr. Den manglende finansiering, niv. 2,2 mio. kr., forventes afdækket ved salg af de særlige eksponeringspakker JYSK Park. Silkeborg IF Invest A/S bærer risikoen for finansiering overfor Silkeborg Kommune såfremt aftaleparterne ikke lever op til de indgående forpligtelser.

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 renteniveau. Det er koncernens politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Koncernens finansielle styring retter sig således alene mod styring af finansielle risici vedrørende finansiering.

Koncernen styrer de finansielle risici ved anvendelse af likviditetsbudget dækkende 12-24 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 over for den danske krone vurderes at være forholdsvis små. Koncernen har ingen væsentlige valutakursrisici vedrørende tilgodehavender og gæld i fremmed valuta pr. 31. december 2015, og moderselskabets og koncernens resultat ville således ikke være blevet væsentligt påvirket af ændringer i valutakurserne pr. 31. december 2015 (i lighed med 2014).

NOTER

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

Renterisici

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.

Det er koncernens politik at afdække renterisici på koncernens 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. 63% af koncernens langfristede gældsforpligtelser er fastlagt indtil 01.04.2018, mens renten for den resterende andel er fastlagt indtil 01.01.2022.

Koncernens renterisici for 2015 kan derfor alene henføres til koncernens kassekredit, og en rentestigning på 1% vil påvirke resultatet og egenkapital negativt i niveauet 380 t.kr. (2014: 380 t.kr.) før skat.

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	
2014 t.kr.	2015 t.kr.		2015 t.kr.	2014 t.kr.
473	553	Overforfaldne med op til en måned	575	473
86	55	Overforfaldne mellem en og tre måneder	77	86
189	62	Overforfaldne mellem tre og seks måneder	62	189
25	41	Overforfaldne med over seks måneder	41	25
<u>773</u>	<u>711</u>		<u>755</u>	<u>773</u>

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

Der er foretaget nedskrivning på 151 t.kr. (2014: 51 t.kr.) vedr. koncernens overforfaldne tilgodehavender.

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

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

Likviditetsrisici

Koncernens likviditetsreserve består af likvide midler 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.

KONCERN, 2015	< 6 mdr. t.kr.	6-12 mdr. t.kr.	1-5 år t.kr.	> 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	272	235	0	0	507
Gæld til realkreditinstitutter	7.036	7.028	70.380	310.263	394.707
Gæld til pengeinstitutter (*)	36.839	0	0	0	36.839
Anden gæld (**)	9.561	0	0	0	9.561
Hensatte forpligtelser	214	0	74	0	288
Lev. gæld og skyldige omk.	2.623	0	0	0	2.623

NOTER

Note 34 - Finansielle risici og finansielle instrumenter (fortsat)

KONCERN, 2014	< 6 mdr. t.kr.	6-12 mdr. t.kr.	1-5 år t.kr.	> 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	272	235	0	0	507
Gæld til realkreditinstitutter	7.096	7.089	65.315	323.125	402.625
Gæld til pengeinstitutter (*)	42.609	0	0	0	42.609
Anden gæld (**)	14.306	0	0	0	14.306
Hensatte forpligtelser	0	0	0	0	0
Lev. gæld og skyldige omk.	2.571	0	0	0	2.571

MODER, 2015	< 6 mdr. t.kr.	6-12 mdr. t.kr.	1-5 år t.kr.	> 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	272	235	0	0	507
Gæld til dattervirksomhed	23.200	0	4.500	0	27.700
Gæld til pengeinstitutter (*)	13.605	0	0	0	13.605
Anden gæld	3.679	0	0	0	3.679
Hensatte forpligtelser	214	0	74	0	288
Lev. gæld og skyldige omk.	2.489	0	0	0	2.489

MODER, 2014	< 6 mdr. t.kr.	6-12 mdr. t.kr.	1-5 år t.kr.	> 5 år t.kr.	I alt t.kr.
Ikke-afledte finansielle forpligtelser					
Finansielle leasingforpligtelser	222	233	455	0	910
Gæld til dattervirksomhed	21.783	0	7.094	0	28.877
Gæld til pengeinstitutter (*)	17.773	0	0	0	17.773
Anden gæld	4.707	0	0	0	4.707
Lev. gæld og skyldige omk.	2.245	0	0	0	2.245

*) Gæld til pengeinstitutter vedrører moderselskabets og koncernens træk på kassekreditter hos bankforbindelser, som er ydet på sædvanlige anfordringsvilkår.

**) I anden gæld med forfald under 6 måneder indgår lån fra nærtstående og øvrige aktionærer med 3.500 t.kr. (2014: 7.250 t.kr.), der er ydet på kassekreditlignende anfordringsvilkår.

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 koncernens 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. Under hensyntagen til det forventede resultat for 2016, jf. omtalen i ledelsesberetningen, er det ledelsens vurdering, at koncernen har et tilstrækkeligt likviditetsberedskab til at kunne realisere selskabets drift i 2016 med baggrund i de etablerede kreditfaciliteter med tilhørende trækingsret, samt at det vil være muligt at etablere yderligere kreditfaciliteter, såfremt der mod forventning måtte opstå behov herfor. Koncernen arbejder konstant på optimering af kreditfaciliteterne, og har derfor igangsat en række initiativer, som har til formål at styrke likviditetsberedskabet, og ledelsen er herunder særligt opmærksomme på, at skabe en tilfredsstillende sammenhæng mellem kortfristede aktiver og kortfristede gældsforpligtelser.

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 2015 ca. 31 pct. (2014: 29 pct.).

Koncernen har i 2015 og 2014 ikke forsømt eller misligholdt låneaftaler.

NOTER

Note 35 - Nærtstående parter

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

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2015				
		Køb af ydelser	Salg af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler		
1	Moderselskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	645 t.kr.	520 t.kr.	895 t.kr.		
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 75 t.kr., salg af ydelser 149 t.kr., viderefakturering af sponsorat 74 t.kr. samt forpagtningsindtægt på 201 t.kr.				
3	Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S	Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabets af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transfer-indtægter / forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Tilgodehavende, der er indfriet, hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er beskrevet i note 19. Gæld til selskabet på 3.165 t.kr. som beskrevet i note 25. Renten for 2015 udgør 80 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.				
4	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 19.832 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2015 udgør 275 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet. Moderselskabet har i perioden lejet lokaler for 726 t.kr.				
5	Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS	Gæld til selskabet på 204 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2015 udgør 4 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.				

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2014				
		Køb af ydelser	Salg af ydelser	Sponsor- og samarbejds-aftaler		
1	Moderselskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	536 t.kr.	405 t.kr.	1.082 t.kr.		
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 63 t.kr., salg af ydelser 142 t.kr., viderefakturering af sponsorat 48 t.kr. samt forpagtningsindtægt på 185 t.kr.				
3	Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S	Selskabet har i perioden frem til den 28. december 2018 indgået en aftale med Investeringselskabets af 21. december 2001 A/S om overdragelse af rettigheder til 50% af de fremtidige transfer-indtægter / forsikringserstatninger ved salg af nuværende og kommende kontraktspillere til andre klubber. Tilgodehavende, der er indfriet, hos Investeringselskabet af 21. december 2001 A/S er beskrevet i note 19. Gæld til selskabet på 5.832 t.kr. som beskrevet i note 25. Renten for 2014 udgør 82 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.				
4	K/S Papirfabrikken	Gæld til selskabet på 14.446 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2014 udgør 331 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet. Moderselskabet har i perioden lejet lokaler for 725 t.kr.				
5	Komplementarselskabet Papirfabrikken ApS	Gæld til selskabet på 205 t.kr. som beskrevet i note 26. Renten for 2014 udgør 5 t.kr. (moder). Renten er tillagt lånet.				

Grundlag for indflydelse:

- 1) Moderselskabets ledelse, herunder aktionærer med betydelig indflydelse.
- 2) Ret til at udpege 1 bestyrelsesmedlem.
- 3) 100% ejet dattervirksomhed.
- 4) 100% ejet dattervirksomhed.
- 5) 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 - 2015				
		Køb af ydelser	Salg af ydelser	Sponsor- og samarbejdsaftaler	Lejeindtægter	Øvrige
1	Moderselskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	1.495 t.kr.	520 t.kr.	895 t.kr.	5.636 t.kr.	192 t.kr. i forretning af udlån. Pr. balancedagen udgør udlån 2.000 t.kr.
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 75 t.kr., salg af ydelser 149 t.kr., viderefakturering af sponsorat 75 t.kr., forretning af udlån 10 t.kr. (indfriet pr. balancedagen) samt forpagtningsindtægt på 201 t.kr.				

Grundlag for indfl.	Navn	Art og omfang af transaktioner - 2014				
		Køb af ydelser	Salg af ydelser	Sponsor- og samarbejdsaftaler	Lejeindtægter	Øvrige
1	Moderselskabets bestyrelse og direktion samt selskaber, hvori førnævnte personkreds har betydelige interesser.	1.175 t.kr.	405 t.kr.	1.082 t.kr.	5.722 t.kr.	192 t.kr. i forretning af udlån. Pr. balancedagen udgør udlån 5.000 t.kr.
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 63 t.kr., salg af ydelser 142 t.kr., viderefakturering af sponsorat 48 t.kr., forretning af udlån 6 t.kr. (indfriet pr. balancedagen) samt forpagtningsindtægt på 185 t.kr.				

Grundlag for indflydelse:

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

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 – Aktiver og forpligtelser der måles til dagsværdi

Nedenfor er vist klassifikationen af aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi i balancen, opdelt i henhold til dagsværdihierarkiet i IFRS 13:

- Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument (niv. 1)
- Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata (niv. 2)
- Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata (niv. 3)

2015	Niv. 1 t.kr.	Niv. 2 t.kr.	Niv. 3 t.kr.	I alt t.kr.
Aktiver bestemt for salg	0	0	19.100	19.100
Investeringssejendomme	0	0	481.647	481.647
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	500.747	500.747
2014	Niv. 1 t.kr.	Niv. 2 t.kr.	Niv. 3 t.kr.	I alt t.kr.
Investeringssejendomme	0	0	480.777	480.777
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	0	0	480.777	480.777
2014	Niv. 1 t.kr.	Niv. 2 t.kr.	Niv. 3 t.kr.	I alt t.kr.
Andre værdipapirer og kapitalandele	42	0	0	42
Finansielle aktiver disponibel for salg	42	0	0	42

Der er ikke overførsler mellem niveauerne i hverken 2015 eller 2014. For detaljeret beskrivelse af opgørelsen af dagsværdi for investeringssejendomme og resultatpåvirkningen heraf henvises til note 16. For beskrivelse af opgørelse af nettorealisationsværdien for aktiver bestemt for salg og resultatpåvirkningen heraf henvises til note 15.

NOTER

Note 37 - Aktionærforhold

Silkeborg IF Invest A/S har registreret følgende aktionærer med mere end 5% af moderselskabs kapitalens stemmerettigheder eller pålydende værdi (opgjort på regnskabsafslæggelsestidspunktet):

Navn	% af kapital	% af stemmer
Silkeborg Fodbold Holding A/S (Silkeborg)	18,86	18,86
F. L. Hansen Holding ApS (Silkeborg)	10,13	10,13
E & KM Holding ApS (Silkeborg)	8,09	8,09
Emilan ApS (Silkeborg)	5,13	5,13
JYSK Holding A/S (Aarhus)	5,07	5,07

Silkeborg Idrætsforening af 1917 besidder 25.491 stk. kapitalandele svarende til 0,26% af stemmerne og 0,26% af kapitalen. Silkeborg Idrætsforening af 1917, der har ret til at udpege 1 bestyrelsesmedlem, er moderklubben bag selskabet.

Note 38 – Begivenheder efter balancedagen

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

Note 39 – Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 23. marts 2016 behandlet og godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges moderselskabets aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2016 kl. 17.00 i JYSK MUSIKTEATER, Silkeborg.



Silkeborg IF Invest A/S

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