

# Fakta om Energi Horsens



## Kort fortalt

Energi Horsens investerer i iværksættere, virksomheder, projekter og uddannelse inden for innovation, energi og kommunikationsteknologi.

Det gør vi for at udvikle og styrke området mellem Horsens, Vejle og Juelsminde.

## Hvordan blev Energi Horsens skabt?

Før 2008 var Energi Horsens kendt som et forsyningsselskab, der leverede strøm til området mellem Horsens, Vejle og Juelsminde. 1. januar 2008 fusionerede forsyningsselskabet Energi Horsens med det østjyske energiselskab NRGi. På fusionstidspunktet var forsyningsselskabet Energi Horsens mere værd pr. andelshaver end det gamle NRGi. Den ekstra formue besluttede repræsentantskabet i forsyningsselskabet Energi Horsens at overdrage til en lokal forening med navnet Energi Horsens.

Energi Horsens har nu været i gang i over 2 år – og i denne beretning kan du læse om vores mange projekter og initiativer.

# Velkommen til Energi Horsens – vi investerer i **vækst og innovation**

Energi Horsens udvikler området mellem Horsens, Vejle og Juelsminde. Sammen med en række lokale og nationale samarbejdspartnere har vi gennemført en række store og små investeringer, som alle er med til at sikre, at området bliver styrket til fremtiden.

I 2009 har vi i Energi Horsens gennemført et stort antal investeringer. Vi har haft fokus på iværksættere og uddannelse, og vi har bidraget til en række projekter inden for sport og kultur. De mest markante aftryk, vi har sat i året, er vores store elbilsatsning med både investeringer i familieprojekt, i en iværksættervirksomhed og i en virksomhed til at sikre vækst og aktiviteter inden for elbiler. Også vores investering i jordvarmeboringer har vist gode resultater. Lokalområdet og VIA er kommet på landkortet inden for feltet, og har tiltrukket adskillige flere virksomheder og nye projekter.

## **Vores investeringer har katalysatoreffekt**

Med vores investeringer har vi skabt udvikling og arbejdspladser til området. Vi lægger vægt på, at vores investeringer har en katalysatoreffekt, som betyder, at vi gennem vores initiativ og kapital tiltrækker endnu større investeringer fra lokale, regionale og nationale organisationer – der ligesom os ser udviklingspotentialer i området. På den måde bliver værdien af vores investeringer større – og det skaber mere udvikling og vækst.

## **Fokus på klimaet**

Vi har i 2009 haft særligt fokus på klimaet i vores investeringer. Det har vist sig i forhold til udvikling af ny teknologi – bl.a. et airconditioning anlæg baseret på solvarme, ny letvægtsteknologi til elbiler, gennem uddannelsesprojekter hvor eksperimenterende undervisning har givet elever viden om klimaet, og arrangementer som har tilbudt oplevelser inden for temaet klima.

Vi forventer os meget af 2010 – og ser frem til nye, spændende projekter og ideer fra virksomheder, iværksættere, uddannelser og foreninger.

Rigtig god læselyst!

Med venlig hilsen



Mogens Vig Pedersen  
Administrerende direktør

Ulrik Kragh  
Bestyrelsesformand



## Indholdsfortegnelse

- 2 Fakta om Energi Horsens
- 3 Velkommen til Energi Horsens – Vi investerer i vækst og innovation

### Påtegninger:

- 5 Ledespåtegning
- 6 Den uafhængige revisors påtegning

### Ledelsesberetning:

- 8 Oplysninger om Energi Horsens
- 9 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 10 Beretning

### Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december:

- 14 Resultatopgørelse
- 15 Balance
- 17 Egenkapitalopgørelse
- 18 Pengestrømsopgørelse
- 19 Noter

# Årsrapport 2009

Energi Horsens

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009 for Energi Horsens. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisen-

de billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende

redegørelse for udviklingen i koncernens og foreningens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og foreningens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Horsens, den 6. april 2010

## Direktion:

  
Mogens Vig Pedersen

## Bestyrelse:

  
Ulrik Kragh  
formand

  
Peter Sven Sørensen  
næstformand

  
Søren Seindal Agner

  
Lis Emborg

  
Ole Kramer

  
Carsten Schröder

  
Nicolai Værebros

# Den uafhængige revisors påtegning

## **Til repræsentantskabet i Energi Horsens**

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energi Horsens for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2009, side 14-34. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som foreningen samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Vi har i tilknytning til revisionen gennemlæst ledelsesberetningen, der udarbejdes efter årsregnskabsloven, og afgivet udtalelse herom.

## **Ledelsens ansvar**

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante

for at udarbejde og aflægge et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

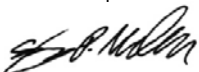
## **Revisors ansvar og den udførte revision**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at koncernregnskabet og årsregnskabet ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et koncernregnskab og årsregnskab, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Århus, den 6. april 2010

KPMG  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab



Søren P. Nielsen  
statsaut. revisor

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### **Konklusion**

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### **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.

# Oplysninger om Energi Horsens

Energi Horsens  
Vitus Bering Innovation Park  
Chr. M. Østergaardsvej 4  
8700 Horsens

Telefon: 70 26 37 48  
Hjemmeside: [www.energihorsens.dk](http://www.energihorsens.dk)  
E-mail: [kontakt@energihorsens.dk](mailto:kontakt@energihorsens.dk)

CVR-nr.: 31 10 38 43  
Stiftet: 1. januar 2008  
Hjemsted: Horsens  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

## Revision

KPMG  
Statsautoriseret revisionspartnerselskab  
Værkmestergade 25  
Postboks 330  
8100 Århus C

## Advokat

Lett Advokatfirma  
Jernbanegade 31  
6000 Kolding

## Bank

Sydbank A/S  
Søndergade 18-20  
8700 Horsens

## Bestyrelse / best. hverv

### **Ulrik Kragh, bestyrelsesformand**

Energi Horsens Net Holding A/S, formand  
DONG Energy Power Holding A/S  
NRGi amba, formand  
NRGi administration A/S, formand  
NRGi Net A/S, formand  
NRGi Lokalvarme A/S, formand  
NRGi Fibernet A/S  
Dansk Energi, rep. medlem  
Folk & Forsvar  
Atlantsammenslutningen, rep. medlem  
Horsens Byråd  
Økonomiudvalget  
Bæredygtighedsudvalget, næstformand  
Horsens Vand A/S, formand  
Beskæftigelsesudvalget  
Horsens Statsskole  
Smidstrup fonden

### **Peter Sven Sørensen, næstformand**

Familien Hede Niensens Fond  
NRGi amba  
Technical Traffic Solutions A/S  
NHN Invest Horsens A/S  
Kirkholm Invest A/S  
Helge Frandsen A/S  
Schou Sørensen Holding ApS  
Sportscollege Horsens  
Sportsrideklubben Skovly

### **Carsten Schrøder**

NRGi amba  
NRGi Net A/S  
NRGi Lokalvarme A/S  
Veksø A/S  
Dagnæs Bække lund Varmeværk a.m.b.a.  
Oluf Jørgensen A/S  
ConSize ApS  
Ejendomsselskabet af 02.01.2001 ApS  
ProjektHOTEL ApS

### **Lis Emborg**

NRGi amba  
LOCKON  
HOFV

### **Nicolai Værebros**

NRGi amba  
NRGi Fibernet A/S  
Wupti.com

### **Ole Kramer**

NRGi amba  
NRGi Kapitalforvaltning  
NRGi Rådgivning  
Ejerforeningen Borbjerggade

### **Søren Seindal Agner**

SAT training, formand  
Kirstine Seligmanns skole, formand  
Grundejerforeningen Rørkærvej sydøst

## Direktion / best. hverv

### **Mogens Vig Pedersen, adm. direktør**

Energi Horsens Net Holding A/S  
Vitus Bering Innovation Park  
AC-Sun ApS  
Eliteidrætsrådet  
Klimarådet  
Bright Ignite A/S



# Hoved- og nøgletal for koncernen

| mio. kr.   | 2009       | 2008       |
|--|------------|------------|
| <b>Hovedtal</b>                                  |            |            |
| Resultat af primær drift                         | -10        | -8         |
| Resultat af finansielle poster                   | 44         | 18         |
| <b>Årets resultat</b>                            | <b>33</b>  | <b>10</b>  |
| <b>Balancesum</b>                                |            |            |
|  | 1.518      | 1.477      |
| <b>Egenkapital</b>                               | <b>515</b> | <b>497</b> |
| <b>Pengestrøm</b>                                |            |            |
| Pengestrøm fra driftsaktiviteten                 | 1          | -6         |
| Pengestrøm til investeringsaktiviteten           | 5          | 6          |
| Heraf til investering i materielle anlægsaktiver | -35        | 11         |
| Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten          | 0          | 46         |
| <b>Pengestrøm i alt</b>                          | <b>6</b>   | <b>46</b>  |
| <b>Nøgletal</b>                                  |            |            |
| Likviditetsgrad                                  | 5,4 %      | 5,2 %      |
| Egenkapitalandel (soliditet)                     | 34,0 %     | 33,6 %     |
| Egenkapitalforrentning                           | 6,6 %      | 1,9 %      |
| <b>Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede</b> | <b>7</b>   | <b>2</b>   |

Nøgletal er som udgangspunkt beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Som følge af Energi Horsens særlige strategiske grundlag er det ikke fundet relevant at beregne alle "normale" nøgletal som f.eks. overskudsgrad, afkastkrav m.v. Der skal henvises til definitioner og begreber i anvendt regnskabspraksis.

# Beretning

## Koncernens hovedaktiviteter

Energi Horsens investerer i iværksættere, virksomheder, projekter og uddannelse inden for innovation, energi og kommunikationsteknologi. Vores mål er at styrke og udvikle området mellem Horsens, Vejle og Juelsminde.

Regnskabsåret 2009 var Energi Horsens 2. år siden stiftelsen, og investeringerne er blevet bredt ud, således at de ud over uddannelse og læring, kultur og sport nu også opfylder formålet om at investere risikovillig kapital i erhvervsprojekter.

## Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Organisationen er i regnskabsårets løb blevet yderligere styrket – og har bidraget til, at Energi Horsens i løbet af regnskabsåret har støttet, medvirket til eller initieret en række projekter, bl.a. projektet Prøv1elbil

der gør det muligt for almindelige familier i Energi Horsens-området at prøve en elbil samt mobil lab, en lastbiltrailer fuldt udstyret med forskelligt laboratorieudstyr, der kører rundt blandt skolerne i området.

På erhvervssiden er der i regnskabsåret foretaget investeringer i tre virksomheder inden for energi og kommunikation; ECOMove ApS der udvikler og producerer en elbil i letvægtsmaterialer baseret på et innovativt og modulært opbygget design, AC-Sun ApS der laver køling baseret på solenergi, og ScreenTicket ApS, der udvikler og sælger grafiske billetter til mobiltelefoner. Alle investeringerne har givet Energi Horsens en ejerandel i selskaberne og en post i selskabernes bestyrelser.

Energi Horsens har i regnskabsåret 2009 desuden stiftet Elbilforum A/S, nu med et engelsk klingende navn, Brite Ignite, der bl.a. har til formål at skabe rammerne for en klynge inden for elbilsrelaterede aktiviteter med udgangspunkt i Østjylland og dermed bidrage til at skabe et internationalt "hotspot" for projekter og for-

retningsudvikling på elbilområdet. Bright Ignite A/S er fuldt ejet af Energi Horsens.

## Finansiering

Børsnotering af DONG Energy A/S blev også i 2009 udsat på grund af finanskrisen og recession og det heraf følgende ugunstige marked for emissioner. Det betyder, at den primære kilde til Energi Horsens finansiering i 2009 fortsat var baseret på udbytte fra Energi Horsens aktiepost på 4,29 % i DONG Energy A/S. Udbyttet blev knap 7 kr. per aktie og udgjorde samlet 83 mio. kr.

## Investeringer

I samarbejde med VIA University College (Horsens) har regnskabsårets væsentligste investering været færdiggørelsen af Vitus Bering Innovation Park – et stort fælles vækst-, kontor- og uddannelseshus på VIA's område. Energi Horsens flyttede ind i det næsten færdige hus i oktober 2009, og byggeriet indvies formelt i marts 2010.

Huset skal bidrage til at bygge bro mellem uddannelsesinstitutioner og erhvervsliv, samt styrke det lokale videns- og innovationsniveau til glæde for virksomheder, institutioner og borgere i området. Byggeriet huser ud over undervisningslokaler, et kontormiljø for iværksættere, erhvervsråd og Energi Horsens selv. Kontormiljøet er ved udgangen af 2009 knap 50 % udlejet.

## Forventninger til fremtiden

Energi Horsens forventninger til 2010 er, at investeringsniveauet og omkostninger holdes på omtrent samme niveau som i 2009, men indtægterne i form af udbytte fra DONG Energy A/S forventes reduceret væsentligt.

## Risikoforhold

### Generelle risici

Energi Horsens formål, der omfatter investering af risikovillig kapital i erhvervs-

projekter, er i sagens natur risikofyldt. Da Energi Horsens også i 2010 forventer at foretage investeringer i erhvervsprojekter, hvoraf nogle forventeligt vil være i teknologi, der ikke tidligere er ført til markedet på kommercielle vilkår, vil de generelle risici knyttet til Energi Horsens virke tiltage.

### Finansielle risici

I lyset af det mindre gunstige marked for emissioner er det Energi Horsens forventning, at DONG Energy A/S ikke børsnoteres i 2010, og som følge heraf vil den primære kilde til finansiering i regnskabsåret 2010 fortsat være udbyttet fra Energi Horsens aktiepost i bemeldte selskab. Forventningen til udbyttet for 2010 er, at det er væsentligt mindre end udbyttet i regnskabsåret 2009, hvilket er hovedårsagen til, at Energi Horsens forventer et negativt resultat for regnskabsåret 2010.

Det skal særskilt bemærkes, at Energi Horsens handlemuligheder i forhold til aktieposten i DONG Energy A/S begrænset af en aktionæroverenskomst

samt af lockup-aftalen indgået mellem hovedaktionæren, staten repræsenteret ved Finansministeriet og kredsen af øvrige mindretalsaktionærer. Aftalen er i regnskabsåret 2009 blevet genforhandlet og forlænget med ca. 2½ år. Alle mindretalsaktionærer har tilsluttet sig den forlængede aftale.

I aktionæroverenskomsten gives kredsen af mindretalsaktionærer – herunder Energi Horsens – en ret (put-option) til at sælge deres aktier til staten på bestemte vilkår, såfremt DONG Energy A/S ikke børsnoteres inden for et givent tidsrum. Adkomsten til at sælge aktieposten til staten lægger bund under Energi Horsens formue og begrænser dermed Energi Horsens finansielle risici.

### Kreditrisici

Energi Horsens finansiering for 2010 er frem til april 2010 sikret ved det gældsbrev, der er tegnet hos NRGi amba. Efter april 2010 skal Energi Horsens finde anden finansiering, hvilket muliggøres af en ny bestemmelse i den forlængede aftale med staten, der tillader, at DONG Energy-

# Ledelsesberetning

aktien gives i pant som led i en finansiel lånetransaktion med et pengeinstitut.

Den forlængede aftale med staten giver Energi Horsens mulighed for helt eller delvist at sælge sin aktiepost til staten en gang årligt frem til 2012 og sikrer dermed, at Energi Horsens kan honorere sine forpligtelser. Tidsrummene for udnyttelsen af salgsretten ligger i maj 2010, maj 2011 og maj 2012.

Energi Horsens har sikret en mellemfinansiering, der dækker tidsrummet fra gældsrevet til NRGi amba forfalder og til provenuet fra en udnyttelse af salgsretten i maj 2010 vil kunne falde (givet at retten udnyttes).

Energi Horsens arbejder på at sikre finansieringen på så fordelagtige vilkår som muligt, men finansieringen for hele 2010 er ved tidspunktet for aflæggelsen af årsrapporten endnu ikke sikret; men mellemfinansieringen giver tid til at finansiering for 2010 samt efterfølgende år kan forhandles endeligt på plads.

Energi Horsens vil i videst mulige omfang desuden forsøge at afdække sine kreditrisici, bl.a. ved at benytte sig af finansielle instrumenter således at rentedannelsen ikke unødigt får negativ indflydelse på likviditet og resultat i regnskabsåret 2010.

## Videnressourcer

Energi Horsens forventer i 2010 at fastholde sine videnressourcer på omtrent samme niveau som ved udgangen af 2009.

## Miljøforhold

Energi Horsens arbejder ved sit formål aktivt for at reducere bl.a. konsekvenserne af energiforbrug ved bl.a. at investere i innovative teknologier, der kan bidrage hertil.

Hvad angår Energi Horsens egne miljøforhold, er byggeriet Vitus Bering Innovation Park, hvori Energi Horsens har til huse, et lavenergi klasse 1 byggeri.

Herved forventes Energi Horsens påvirkning af det ydre miljø også fremadrettet at forblive yderst beskedent.

## Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Gennem sit formål arbejder Energi Horsens på at styrke forskning – og udviklingsaktiviteter i lokalområdet bl.a. ved at styrke interessen for naturvidenskab i skolerne.

Energi Horsens har i løbet af 2009 støttet flere projektansøgninger fra uddannelsesinstitutioner bl.a. VIA University Colleges forsøg med lodrette jordvarmeboringer.

Energi Horsens har ikke aktiveret egne forsknings- eller udviklingsaktiviteter i 2009, men bestræber sig på at fungere i en initierende og koordinerede rolle inden for forsknings- og udviklingsområdet. Energi Horsens investerer i erhvervsvirksomheder, der udfører produktudvikling af forskellig art. I 2009 har Energi Horsens

bl.a. investeret i AC-Sun ApS, der udvikler et airconditioning anlæg, der i væsentlig grad reducerer det strømforbrug, der er forbundet med aircondition i mindre erhvervsbygninger og private boliger, og i ECOMove ApS der udvikler en elbil, der i væsentlig grad vil reducere energiforbruget knyttet til persontransport og den dertil forbundne CO<sub>2</sub>-udledning.

## Resultatopgørelse

| tkr.  | Note     | Energi Horsens koncern |               | Energi Horsens modervirksomhed |               |
|---|----------|------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|   |          | 2009                   | 2008          | 2009                           | 2008          |
| <b>Nettoomsætning</b>   | <b>2</b> | <b>325</b>             | <b>0</b>      | <b>325</b>                     | <b>0</b>      |
| <b>Bruttoresultat</b>   |          | 325                    | 0             | 325                            | 0             |
| Personaleomkostninger   | 3        | -6.433                 | -3.968        | -6.309                         | -3.968        |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver               | 7,8      | -230                   | 0             | -230                           | 0             |
| Andre driftsomkostninger  |          | -4.272                 | -4.302        | -4.086                         | -4.218        |
| <b>Resultat af primær drift</b>                                 |          | <b>-10.610</b>         | <b>-8.270</b> | <b>-10.300</b>                 | <b>-8.186</b> |
| Øvrige omkostninger   |          | -286                   | 0             | -286                           | 0             |
| Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat | 9        | 0                      | 0             | -598                           | 1.922         |
| Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat         | 10       | -884                   | 0             | -884                           | 0             |
| Finansielle indtægter   | 4        | 84.191                 | 65.074        | 84.678                         | 62.270        |
| Finansielle omkostninger  | 5        | -39.441                | -46.721       | -39.436                        | -46.312       |
| <b>Resultat før skat</b>  |          | <b>32.970</b>          | <b>10.083</b> | <b>33.174</b>                  | <b>9.694</b>  |
| Skat af årets resultat  | 6        | 204                    | -389          | 0                              | 0             |
| <b>Årets resultat</b>   |          | <b>33.174</b>          | <b>9.694</b>  | <b>33.174</b>                  | <b>9.694</b>  |
| <b>Resultatdisponering</b>                                      |          |                        |               |                                |               |
| Almene investeringer:   |          |                        |               |                                |               |
| Tilbageførte bevillinger  |          | -351                   | 0             | -351                           | 0             |
| Erhvervsprojekter   |          | 726                    | 1.825         | 726                            | 1.825         |
| Uddannelse og læring  |          | 10.940                 | 1.957         | 10.940                         | 1.957         |
| Kultur og sport   |          | 3.231                  | 1.159         | 3.231                          | 1.159         |
| Lokal eksponering   |          | 122                    | 90            | 122                            | 90            |
| Overført resultat   |          | 14.668                 | 5.031         | 14.668                         | 5.031         |
| Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode      |          | 0                      | 0             | -1.922                         | 1.922         |
| <b>Årets resultat</b>   |          | <b>33.174</b>          | <b>9.694</b>  | <b>33.174</b>                  | <b>9.694</b>  |

## Balance

| tkr.                              | Note | Energi Horsens koncern |                  | Energi Horsens modervirksomhed |                  |
|-----------------------------------|------|------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
|                                   |      | 2009                   | 2008             | 2009                           | 2008             |
| <b>AKTIVER</b>                    |      |                        |                  |                                |                  |
| <b>Anlægsaktiver</b>              |      |                        |                  |                                |                  |
| <b>Materielle anlægsaktiver</b> 8 |      |                        |                  |                                |                  |
|                                   |      | 45.335                 | 0                | 45.335                         | 0                |
|                                   |      | 323                    | 0                | 323                            | 0                |
|                                   |      | 0                      | 10.689           | 0                              | 10.689           |
|                                   |      | 45.658                 | 10.689           | 45.658                         | 10.689           |
| <b>Finansielle anlægsaktiver</b>  |      |                        |                  |                                |                  |
|                                   | 9    | 0                      | 0                | 5.854                          | 62.798           |
|                                   | 10   | 2.197                  | 0                | 2.197                          | 0                |
|                                   | 11   | 1.415.508              | 1.415.508        | 1.415.508                      | 1.304.781        |
|                                   |      | 455                    | 0                | 455                            | 0                |
|                                   |      | 1.418.160              | 1.415.508        | 1.424.014                      | 1.367.579        |
| <b>Anlægsaktiver i alt</b>        |      | <b>1.463.818</b>       | <b>1.426.197</b> | <b>1.469.672</b>               | <b>1.378.268</b> |
| <b>Omsætningsaktiver</b>          |      |                        |                  |                                |                  |
| <b>Tilgodehavender</b>            |      |                        |                  |                                |                  |
|                                   |      | 0                      | 0                | 290                            | 52.381           |
|                                   | 12   | 0                      | 684              | 0                              | 0                |
|                                   |      | 204                    | 0                | 0                              | 0                |
|                                   |      | 364                    | 2.765            | 364                            | 2.765            |
|                                   |      | 568                    | 3.449            | 654                            | 55.146           |
| <b>Likvide beholdninger</b>       |      | <b>53.237</b>          | <b>47.198</b>    | <b>47.277</b>                  | <b>35.771</b>    |
| <b>Omsætningsaktiver i alt</b>    |      | <b>53.805</b>          | <b>50.647</b>    | <b>47.931</b>                  | <b>90.917</b>    |
| <b>AKTIVER I ALT</b>              |      | <b>1.517.623</b>       | <b>1.476.844</b> | <b>1.517.603</b>               | <b>1.469.185</b> |

## Balance

| tkr.   | Note | Energi Horsens koncern |                  | Energi Horsens modervirksomhed |                  |
|--|------|------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|
|  |      | 2009                   | 2008             | 2009                           | 2008             |
| <b>PASSIVER</b>                                      |      |                        |                  |                                |                  |
| <b>Egenkapital</b>                                   |      |                        |                  |                                |                  |
| Reserver   |      | 492.174                | 492.174          | 492.174                        | 492.174          |
| Nettoopskrivning efter den indre værdis metode       |      | 0                      | 0                | 0                              | 1.922            |
| Overført resultat                                    |      | 23.169                 | 4.663            | 23.169                         | 2.741            |
| <b>Egenkapital i alt</b>                             |      | <b>515.343</b>         | <b>496.837</b>   | <b>515.343</b>                 | <b>496.837</b>   |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                            |      |                        |                  |                                |                  |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>               |      |                        |                  |                                |                  |
| Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer | 13   | 12.054                 | 3.009            | 12.054                         | 3.009            |
| Gældsbev.  | 14   | 975.770                | 975.770          | 975.770                        | 968.141          |
| Anden gæld   |      | 14.456                 | 1.228            | 14.436                         | 1.198            |
|  |      | 1.002.280              | 980.007          | 1.002.260                      | 972.348          |
| <b>Gældsforpligtelser i alt</b>                      |      | <b>1.002.280</b>       | <b>980.007</b>   | <b>1.002.260</b>               | <b>972.348</b>   |
| <b>PASSIVER I ALT</b>                                |      | <b>1.517.623</b>       | <b>1.476.844</b> | <b>1.517.603</b>               | <b>1.469.185</b> |
|  |      |                        |                  |                                |                  |
| Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.    | 15   |                        |                  |                                |                  |
| Nærtstående parter                                   | 16   |                        |                  |                                |                  |



## Egenkapitalopgørelse

| tkr.                                 | Energi Horsens koncern |                   |                |
|--------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------|
|                                      | Reserver               | Overført resultat | I alt          |
| <b>Egenkapital 1. januar 2009</b>    | <b>492.174</b>         | <b>4.663</b>      | <b>496.837</b> |
| Overført resultat                    | 0                      | 18.506            | 18.506         |
| <b>Egenkapital 31. december 2009</b> | <b>492.174</b>         | <b>23.169</b>     | <b>515.343</b> |

| tkr.                                       | Energi Horsens modervirksomhed |  |                   |                |
|--|--------------------------------|--|-------------------|----------------|
|  | Reserver                       | Nettoopskrivning efter indre værdis metode | Overført resultat | I alt          |
| <b>Egenkapital 1. januar 2009</b>          | <b>492.174</b>                 | <b>1.922</b>                               | <b>2.741</b>      | <b>496.837</b> |
| Nettoopskrivning efter indre værdis metode | 0                              | -1.922                                     | 0                 | -1.922         |
| Overført resultat                          | 0                              | 0  | 20.428            | 20.428         |
| <b>Egenkapital 31. december 2009</b>       | <b>492.174</b>                 | <b>0</b>                                   | <b>23.169</b>     | <b>515.343</b> |

## Pengestrømsopgørelse

| tkr.  | Note | Energi Horsens koncern |               |
|---|------|------------------------|---------------|
|   |      | 2009                   | 2008          |
| Resultat før skat                                       |      | 32.970                 | 10.083        |
| Reguleringer  | 17   | -43.636                | -18.612       |
| Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital |      | -10.666                | -8.529        |
| Ændring i driftskapital                                 | 18   | 16.313                 | 3.822         |
| Pengestrøm fra primær drift                             |      | 5.647                  | -4.707        |
| Almene investeringer                                    |      | -5.623                 | -2.022        |
| Renteindtægter, betalt                                  |      | 1.441                  | 2.004         |
| Renteomkostninger, betalt                               |      | -14                    | -415          |
| Pengestrøm fra ordinær drift                            |      | 1.451                  | -5.140        |
| Betalt selskabsskat                                     |      | 0                      | -814          |
| <b>Pengestrøm fra driftsaktiviteten</b>                 |      | <b>1.451</b>           | <b>-5.954</b> |
| Køb af materielle anlægsaktiver                         |      | -35.199                | -10.689       |
| Køb af værdipapirer                                     |      | -3.081                 | -499          |
| Køb af øvrige finansielle anlægsaktiver                 |      | -455                   | 0             |
| Modtaget udbytte  |      | 82.750                 | 63.070        |
| Renteomkostninger på gældsbeholdninger                  |      | -39.427                | -46.306       |
| <b>Pengestrøm til investeringsaktiviteten</b>           |      | <b>4.588</b>           | <b>5.576</b>  |
| Regulering af egenkapital                               |      | 0                      | -16.139       |
| Forøgelse af gæld                                       |      | 0                      | 62.445        |
| <b>Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten</b>          |      | <b>0</b>               | <b>46.306</b> |
| <b>Årets pengestrøm</b>                                 |      | <b>6.039</b>           | <b>45.928</b> |
| Likvider, primo   |      | 47.198                 | 1.270         |
| <b>Likvider, ultimo</b>                                 |      | <b>53.237</b>          | <b>47.198</b> |

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabet's øvrige bestanddele.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Energi Horsens for 2009 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for en klasse mellemstor C-virksomhed.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Energi Horsens, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Energi Horsens, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hvert enkelt regnskabsэлемент nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Udarbejdelsen af årsrapporten forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger omkring fremtidige forhold, der har indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser. Således foretager ledelsen skøn og vurderinger ved eksempelvis vurderingen af aktiebeholdningen i DONG Energy A/S.

Ledelsens anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser for forsvarlige, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Energi Horsens formål er bl.a. at støtte energirelaterede formål i det tidligere Horsens forsyningsområde. Investeringer med uddelingselement er i årsregnskabet omkostningsført i resultatopgørelsen, idet vedtægterne bemyndiger bestyrelsen til at

træffe beslutning om anvendelse af midler i overensstemmelse med Energi Horsens formål. Direktionen træffer tillige beslutninger om anvendelse af midler efter rammer og retningslinier godkendt af bestyrelsen.

### Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Energi Horsens samt dattervirksomheder, hvori Energi Horsens direkte eller indirekte besidder mere end 50 % af stemmerettighederne eller på anden måde har bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20 % og 50 % af stemmerettighederne og udøver betydelig, men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Kapitalandele i dattervirksomheder udliges med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet

## Noter

fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenligningstal korrigeres ikke for nyerhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af dattervirksomheder og associerede virksomheder opgøres som forskellen mellem afhændelssummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke-afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling.

Ved køb af nye virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de nytilkøbte virksomheders identificerede aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en individuel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 20 år. Negative forskelsbeløb (negativ good-

will), der modsvarer en forventet ugunstig udvikling i de pågældende virksomheder, indregnes i balancen under periodeafgrænsningsposter og indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at den ugunstige udvikling realiseres. Af negativ goodwill, der ikke relaterer sig til forventet ugunstig udvikling, indregnes i balancen et beløb svarende til dagsværdien af ikke-monetære aktiver, der efterfølgende indregnes i resultatopgørelsen over de ikke-monetære aktivers gennemsnitlige levetid.

Goodwill og negativ goodwill fra erhvervede virksomheder kan reguleres indtil udgangen af året efter anskaffelsen.

## Resultatopgørelsen

### Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter indregnes i omsætningen.

### Personaleomkostninger

Omfatter lønninger, bonus, vederlag til bestyrelses- og repræsentantskabsmedlemmer og andre vederlag, pension og øvrige sociale omkostninger m.v. til personale og ledelse.

### Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter ejendoms-, kontor- og konsulentomkostninger og øvrige omkostninger.

### Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter obligationsrenter, renter af indestående i kreditinstitutter, udbytte af aktier og gevinster ved kursreguleringer af aktier og obligationer. Kursreguleringer omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster.

### Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter til kreditinstitutter, gældsbreve m.v., gebyrer m.v. af direkte omkostninger i forbindelse med erhvervelse og administration af værdipapirbeholdning samt tab ved kursreguleringer. Kursreguleringer på obligationer og aktier omfatter såvel realiserede som urealiserede tab.

### Almene investeringer

Almene investeringer omkostningsføres i resultatopgørelsen i det år, hvori Energi Horsens påtager sig forpligtelsen over for tredjemand (den begunstigede).

### Skat af årets resultat

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

## Noter

### Balancen

#### Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Afskrivningsgrundlaget udgøres af kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. For egenfremstillede aktiver omfatter kostprisen direkte og indirekte omkostninger til materialer, komponenter, underleverandører og løn.

Kostprisen på et samlet aktiv opdeles i separate bestanddele, der afskrives hver for sig, hvis brugstiden på de enkelte bestanddele er forskellige.

Der foretages lineære afskrivninger over den forventede brugstid og eventuelle restværdier, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

- Bygninger 50 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 5 år

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste

eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

### Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

#### Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminerings af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat efter skat og efter eliminerings af forholdsmæssig andel af intern avance/tab og fradrag af afskrivning på goodwill.

#### Balancen

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi opgjort efter modervirksomhedens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Dattervirksomheder og associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig

indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes som uerholdeligt. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

Nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder overføres under egenkapitalen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode, i det omfang den regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsværdien.

#### Andre kapitalandele

Kapitalandele omfatter bl.a. aktier i DONG Energy A/S. Disse aktier måles som udgangspunkt til dagsværdi. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdi bedst udtrykkes ved anvendelse af den værdi, hvortil Energi Horsens har erhvervet de seneste aktier i DONG Energy A/S.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten kursreguleringer.

#### Værdiforringelse af aktiver

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver samt kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

## Noter

der vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab. Nedskrivninger på tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender.

## Egenkapital

### Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdi omfatter nettoopskrivning af kapitalandele i datter- og associerede virksomheder i forhold til kostpris.

### Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen

som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat måles af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende ikke-skattemæssige poster, hvor midlertidige forskelle er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter alternative beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

### Gældsforpligtelser

Gæld til realkreditinstitutter, kreditinstitutter m.fl. indregnes ved lånoptagelse til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles de finansielle forpligtelser til amortiseret kostpris.

Forskellen mellem modtaget provenu og nominel værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster over låneperioden.

Øvrige gældsforpligtelser måles til netto-realisationsevne.

### Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer indgår i balancen som gæld.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for året, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

Likviditetsvirkningen af køb og salg af virksomheder vises separat under pengestrømme fra investeringsaktivitet. I pengestrømsopgørelsen indregnes pengestrømme vedrørende købte virksomheder fra anskaffelsestidspunktet, og pengestrømme vedrørende solgte virksomheder indregnes frem til salgstidspunktet.

Der udarbejdes ikke pengestrømsopgørelse for modervirksomheden, idet modervirksomhedens pengestrømme er indeholdt i koncernen.

## Noter

### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som koncernens andel af resultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat.

### Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld samt betaling af udbytte til deltagerne.

### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger samt kortfristede værdipapirer med en løbetid under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## Nøgletal

Nøgletal er som udgangspunkt beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2005". Som følge af Energi Horsens særlige strategiske grundlag, er

det ikke fundet relevant at beregne alle "normale" nøgletal som f.eks. overskudsgrad, afkastkrav m.v.

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

|                                   |   |
|-----------------------------------|---|
| <b>Likviditetsgrad</b>            | $\frac{\text{Omsætningsaktiver} \times 100}{\text{Kortfristet gæld}}$   |
| <b>Egenkapitalandel</b>           | $\frac{\text{Egenkapital ekskl. minoritetsint., ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$                 |
| <b>Resultat til analyseformål</b> | Ordinært resultat efter skat med fradrag af minoritetsinteressers andel heraf                                       |
| <b>Egenkapitalforrentning</b>     | $\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$ |

## Noter

## 2 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen

|   | Rådgivning  | Portefølje-<br>forvaltning | Almene<br>investeringer | Erhvervs-<br>investeringer | Koncern i alt  |
|---|-------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|----------------|
| tkr.  | 2009        | 2009                       | 2009                    | 2009                       | 2009           |
| <b>Nettoomsætning</b>                                   | <b>325</b>  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>                   | <b>325</b>     |
| <b>Bruttoresultat</b>                                   | <b>325</b>  | <b>0</b>                   | <b>0</b>                | <b>0</b>                   | <b>325</b>     |
| Personaleomkostninger                                   | -381        | -515                       | -3.019                  | -2.518                     | -6.433         |
| Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver       | -5          | -156                       | -38                     | -31                        | -230           |
| Andre driftsudgifter                                    | -253        | -342                       | -2.005                  | -1.672                     | -4.272         |
| <b>Resultat af primær drift</b>                         | <b>-314</b> | <b>-1.013</b>              | <b>-5.062</b>           | <b>-4.221</b>              | <b>-10.610</b> |
| Øvrige omkostninger                                     | 0           | -286                       | 0                       | 0                          | -286           |
| Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat | 0           | 0                          | 0                       | -884                       | -884           |
| Finansielle indtægter                                   | 0           | 84.191                     | 0                       | 0                          | 84.191         |
| Finansielle omkostninger                                | 0           | -39.441                    | 0                       | 0                          | -39.441        |
| <b>Resultat før skat</b>                                | <b>-314</b> | <b>43.451</b>              | <b>-5.062</b>           | <b>-5.105</b>              | <b>32.970</b>  |
| Skat af årets resultat                                  | 0           | 204                        | 0                       | 0                          | 204            |
| <b>Årets resultat</b>                                   | <b>-314</b> | <b>43.655</b>              | <b>-5.062</b>           | <b>-5.105</b>              | <b>33.174</b>  |



## Noter

## 3 Personaleomkostninger

|  | Energi Horsens koncern |              | Energi Horsens modervirksomhed |              |
|--|------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
|  | 2009                   | 2008         | 2009                           | 2008         |
| tkr.   |                        |              |                                |              |
| Løn, vederlag og honorar   | 5.708                  | 3.539        | 5.584                          | 3.539        |
| Pension  | 308                    | 43           | 308                            | 43           |
| Andre personaleomkostninger  | 417                    | 386          | 417                            | 386          |
| <b>Personaleomkostninger i alt</b>   | <b>6.433</b>           | <b>3.968</b> | <b>6.309</b>                   | <b>3.968</b> |
| <b>Vederlag til direktion og bestyrelse i alt</b>                                      | <b>2.017</b>           | <b>2.384</b> | <b>2.017</b>                   | <b>2.384</b> |
| <b>Vederlag til repræsentantskab i alt</b>   | <b>248</b>             | <b>342</b>   | <b>248</b>                     | <b>342</b>   |
| Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede | 7                      | 2            | 7                              | 2            |

## Noter

## 4 Finansielle indtægter

|                       | Energi Horsens koncern |               | Energi Horsens modervirksomhed |               |
|-----------------------|------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|                       | 2009                   | 2008          | 2009                           | 2008          |
| tkr.                  |                        |               |                                |               |
| Renteindtægter        | 1.422                  | 1.852         | 1.928                          | 4.136         |
| Udbytte af aktier     | 82.750                 | 63.070        | 82.750                         | 58.134        |
| Øvrige renteindtægter | 19                     | 152           | 0                              | 0             |
|                       | <b>84.191</b>          | <b>65.074</b> | <b>84.678</b>                  | <b>62.270</b> |

## 5 Finansielle omkostninger

|                                | Energi Horsens koncern |               | Energi Horsens modervirksomhed |               |
|--------------------------------|------------------------|---------------|--------------------------------|---------------|
|                                | 2009                   | 2008          | 2009                           | 2008          |
| tkr.                           |                        |               |                                |               |
| Renteomkostninger af gældsbev. | 39.427                 | 46.306        | 39.427                         | 46.306        |
| Øvrige renteomkostninger       | 14                     | 415           | 9                              | 6             |
|                                | <b>39.441</b>          | <b>46.721</b> | <b>39.436</b>                  | <b>46.312</b> |

## Noter

## 6 Skat af årets resultat

|                                  | Energi Horsens koncern |             | Energi Horsens modervirksomhed |          |
|----------------------------------|------------------------|-------------|--------------------------------|----------|
|                                  | 2009                   | 2008        | 2009                           | 2008     |
| tkr.                             |                        |             |                                |          |
| Årets aktuelle skat              | 0                      | -130        | 0                              | 0        |
| Årets regulering af udskudt skat | 204                    | 0           | 0                              | 0        |
| Regulering til tidligere år      | 0                      | -259        | 0                              | 0        |
|                                  | <b>204</b>             | <b>-389</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b> |

## 7 Materielle anlægsaktiver

|  | Energi Horsens koncern |   |  |               |
|--|------------------------|---|--|---------------|
|  | Grunde og bygninger    | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse | I alt         |
| tkr.   |                        |   |  |               |
| Kostpris 1. januar 2009                        | 0                      | 0                                       | 10.689                                   | 10.689        |
| Tilgang  | 45.543                 | 345                                     | 0  | 45.888        |
| Afgang   | 0                      | 0                                       | -10.689                                  | -10.689       |
| <b>Kostpris 31. december 2009</b>              | <b>45.543</b>          | <b>345</b>                              | <b>0</b>                                 | <b>45.888</b> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2009           | 0                      | 0                                       | 0  | 0             |
| Afskrivninger                                  | 208                    | 22                                      | 0  | 230           |
| <b>Ned- og afskrivninger 31. december 2009</b> | <b>208</b>             | <b>22</b>                               | <b>0</b>                                 | <b>230</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b> | <b>45.335</b>          | <b>323</b>                              | <b>0</b>                                 | <b>45.658</b> |
| Afskrives over                                 | 50 år                  | 5 år                                    | -  |               |

## Noter

## 8 Materielle anlægsaktiver

|  | Energi Horsens modervirksomhed |   |  |               |
|--|--------------------------------|---|--|---------------|
|  | Grunde og bygninger            | Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | Materielle anlægsaktiver under udførelse | I alt         |
| tkr.   |                                |   |  |               |
| Kostpris 1. januar 2009                        | 0                              | 0                                       | 10.689                                   | 10.689        |
| Tilgang  | 45.543                         | 345                                     | 0  | 45.888        |
| Afgang   | 0                              | 0                                       | -10.689                                  | -10.689       |
| <b>Kostpris 31. december 2009</b>              | <b>45.543</b>                  | <b>345</b>                              | <b>0</b>                                 | <b>45.888</b> |
| Ned- og afskrivninger 1. januar 2009           | 0                              | 0                                       | 0  | 0             |
| Afskrivninger                                  | 208                            | 22                                      | 0  | 230           |
| <b>Ned- og afskrivninger 31. december 2009</b> | <b>208</b>                     | <b>22</b>                               | <b>0</b>                                 | <b>230</b>    |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december 2009</b> | <b>45.335</b>                  | <b>323</b>                              | <b>0</b>                                 | <b>45.658</b> |
| Afskrives over                                 | 50 år                          | 5 år                                    | -  |               |

## Noter

## 9 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

|   | Energi Horsens<br>modervirksomhed |                         |
|---|-----------------------------------|-------------------------|
|   | 2009                              | 2008                    |
| tkr.                                      |                                   |                         |
| Kostpris 1. januar                        | 551.794                           | 551.794                 |
| Årets tilgang                             | 2.000                             | 0                       |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>553.794</b>                    | <b>551.794</b>          |
| Værdireguleringer 1. januar               | -488.996                          | 0                       |
| Udbytte                                   | -58.346                           | -490.918                |
| Årets resultat                            | -598                              | 1.922                   |
| <b>Værdireguleringer 31. december</b>     | <b>-547.940</b>                   | <b>-488.996</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>5.854</b>                      | <b>62.798</b>           |
|   |                                   |                         |
| Navn                                      | Hjemsted                          | Stemme- og<br>ejerandel |
| Energi Horsens Net Holding A/S            | Horsens                           | 100 %                   |
| Bright Ignite A/S                         | Horsens                           | 100 %                   |

## Noter

## 10 Kapitalandele i associerede virksomheder

|   | Energi<br>Horsens<br>koncern | Energi<br>Horsens<br>moder-<br>virksomhed |
|---|------------------------------|---|
| tkr.                                      | 2009                         | 2009                                      |
| Kostpris 1. januar                        | 0                            | 0   |
| Tilgang                                   | 352                          | 352                                       |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>352</b>                   | <b>352</b>                                |
| Værdireguleringer 1. januar               | 0                            | 0   |
| Årets resultat                            | -842                         | -842                                      |
| <b>Værdireguleringer 31. december</b>     | <b>-842</b>                  | <b>-842</b>                               |
| Goodwill 1. januar                        | 0                            | 0   |
| Tilgang                                   | 2.729                        | 2.729                                     |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>2.729</b>                 | <b>2.729</b>                              |
| Af- og nedskrivninger 1. januar           | 0                            | 0   |
| Af- og nedskrivninger                     | -42                          | -42                                       |
| <b>Af- og nedskrivninger 31. december</b> | <b>-42</b>                   | <b>-42</b>                                |
| Goodwill 31. december                     | 2.687                        | 2.687                                     |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>2.197</b>                 | <b>2.197</b>                              |
| Afskrives over                            | 5 år                         | 5 år                                      |

## Noter

## 10 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

| Navn             | Hjemsted | Stemme- og<br>ejerandel |
|------------------|----------|-------------------------|
| ECOMove ApS      | Horsens  | 29 %                    |
| AC-Sun ApS       | Horsens  | 22 %                    |
| ScreenTicket ApS | Århus    | 28 %                    |

## 11 Andre kapitalandele

|   | Energi Horsens koncern |                  | Energi Horsens<br>modervirksomhed |                  |
|---|------------------------|------------------|-----------------------------------|------------------|
|   | 2009                   | 2008             | 2009                              | 2008             |
| tkr.                                      |                        |                  |                                   |                  |
| Kostpris 1. januar                        | 1.415.508              | 1.415.508        | 1.304.781                         | 813.364          |
| Tilgang                                   | 0                      | 0                | 110.727                           | 491.417          |
| <b>Kostpris 31. december</b>              | <b>1.415.508</b>       | <b>1.415.508</b> | <b>1.415.508</b>                  | <b>1.304.781</b> |
| Værdireguleringer 1. januar               | 0                      | 0                | 0                                 | 0                |
| Værdireguleringer                         | 0                      | 0                | 0                                 | 0                |
| <b>Værdireguleringer 31. december</b>     | <b>0</b>               | <b>0</b>         | <b>0</b>                          | <b>0</b>         |
| <b>Regnskabsmæssig værdi 31. december</b> | <b>1.415.508</b>       | <b>1.415.508</b> | <b>1.415.508</b>                  | <b>1.304.781</b> |

| Navn                    | Hjemsted  | Stemme- og<br>ejerandel |
|-------------------------|-----------|-------------------------|
| DONG Energy A/S         | København | 4,29 %                  |
| Horsens and Friends A/S | Horsens   | 3,33 %                  |

## Noter

## 12 Tilgodehavende selskabsskat

|   | Energi Horsens koncern |            | Energi Horsens modervirksomhed |          |
|---|------------------------|------------|--------------------------------|----------|
|   | 2009                   | 2008       | 2009                           | 2008     |
| tkr.  |                        |            |                                |          |
| Årets aktuelle skat                             | 0                      | -130       | 0                              | 0        |
| Betalt selskabsskat i året                      | 0                      | 814        | 0                              | 0        |
| <b>Tilgodehavende selskabsskat 31. december</b> | <b>0</b>               | <b>684</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b> |

## 13 Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

|                          | Energi Horsens koncern |              | Energi Horsens modervirksomhed |              |
|--------------------------|------------------------|--------------|--------------------------------|--------------|
|                          | 2009                   | 2008         | 2009                           | 2008         |
| tkr.                     |                        |              |                                |              |
| Saldo 1. januar          | 3.009                  | 0            | 3.009                          | 0            |
| Tilbageførte bevillinger | -351                   | 0            | -351                           | 0            |
| Årets bevillinger        | 15.019                 | 5.031        | 15.019                         | 5.031        |
| Udbetalt i året          | -5.623                 | -2.022       | -5.623                         | -2.022       |
| <b>I alt</b>             | <b>12.054</b>          | <b>3.009</b> | <b>12.054</b>                  | <b>3.009</b> |



## Noter

## 14 Gældsbev

|                              | Energi Horsens koncern |                | Energi Horsens modervirksomhed |                |
|------------------------------|------------------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|                              | 2009                   | 2008           | 2009                           | 2008           |
| tkr.                         |                        |                |                                |                |
| Gældsbev 1. januar           | 975.770                | 905.696        | 968.141                        | 905.696        |
| Regulering af hovedstol      | 0                      | 16.139         | 7.629                          | 16.139         |
| Påløbne renter m.v.          | 0                      | 53.935         | 0                              | 46.306         |
| <b>Gældsbev 31. december</b> | <b>975.770</b>         | <b>975.770</b> | <b>975.770</b>                 | <b>968.141</b> |

Gældsbevet forfalder indenfor et år.

## 15 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v

**Eventualforpligtelser**

Energi Horsens har givet tilsagn om yderligere deltagelse i investeringer i associerede virksomheder for et beløb på ca. 3,5 mio. kr.

## 16 Nærtstående parter

Energi Horsens har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Energi Horsens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Energi Horsens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere Energi Horsens Net Holding A/S og Bright Ignite A/S.

## Noter

## 17 Reguleringer

|                           | Energi Horsens koncern |                |
|---------------------------|------------------------|----------------|
|                           | 2009                   | 2008           |
| tkr.                      |                        |                |
| Finansielle poster, netto | -44.750                | -18.353        |
| Andre reguleringer        | 1.114                  | -259           |
| <b>Reguleringer i alt</b> | <b>-43.636</b>         | <b>-18.612</b> |

## 18 Ændring i driftskapital

|  | Energi Horsens koncern |              |
|--|------------------------|--------------|
|  | 2009                   | 2008         |
| tkr.                                   |                        |              |
| Andre tilgodehavender                  | 3.085                  | 3.175        |
| Ændringer i gæld, netto                | 0                      | 7.629        |
| Periodeafgrænsningsposter              | 0                      | -1.000       |
| Anden gæld                             | 13.228                 | -5.982       |
| <b>Ændringer i driftskapital i alt</b> | <b>16.313</b>          | <b>3.822</b> |





Energi Horsens  
Vitus Bering Innovation Park  
Chr. M. Østergaards Vej 4  
8700 Horsens

Tlf. +45 70 26 37 48  
[www.energihorsens.dk](http://www.energihorsens.dk)  
[kontakt@energihorsens.dk](mailto:kontakt@energihorsens.dk)