



Bæredygtig vækst og udvikling
i lokalområdet



ENERGI HORSENS

Let's grow



Påtegninger:

- 5 Ledelsespåtegning
- 6 Den uafhængige revisors erklæringer

Ledelsesberetning:

- 7 Fakta om Energi Horsens
- 8 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 9 Beretning

Koncern- og årsregnskab

1. januar - 31. december 2011:

- 12 Resultatopgørelse
- 13 Balance
- 15 Egenkapitalopgørelse
- 16 Pengestrømsopgørelse
- 17 Noter

Velkommen til Energi Horsens



Vi vil skabe bæredygtig vækst og udvikling

Kære læser

2011 har været et markant år for Energi Horsens. Vi er kommet godt fra start med at implementere vores nye strategi og har etableret flere klyngeselskaber, som skal være vækstgeneratorer for lokalområdets erhvervsliv. Vi har fundet frem til driftige iværksættere og med investeringer sikret, at de kan forfølge deres drøm om at videreudvikle fremtidens nye teknologier. Vi har etableret et selskab, som skal tiltrække nationale og internationale udviklingsmidler til projekter, der skaber viden og innovation lokalt.

Vi investerer i bæredygtig vækst og udvikling, fordi det er den bedste og mest langsigtede måde at forfølge vores vision

om at gøre lokalområdet til Danmarks stærkeste tekniske kompetencecenter inden for energi og IT. Vi vil gøre en forskel og skabe muligheder for fremtiden, der betyder, at vores lokalområde skaber nye arbejdspladser, ny viden, nye miljøvenlige teknologier og nye uddannelser inden for energi og IT. Det betyder i sidste ende, at området udvikler sig og bliver attraktivt at arbejde og leve i.

Efter blot fire års virke kan vi se resultaterne spire frem. For at forfølge vores formål har vi investeret i og etableret 11 virksomheder og to udviklingsparker, vi har været med til at skabe 37 nye lokale arbejdspladser, og vi har sponsoreret 240 uddannelses-, sport- og kulturprojekter.

Vi glæder os derfor til de kommende år, hvor vi forventer, at Energi Horsens strategi og investeringer vil folde sig endnu mere ud og blive den katalysator for bæredygtig vækst og udvikling i lokalområdet, der er behov for, på et tidspunkt, hvor finanskrise er på alles læber.

Læs om vores tanker for Energi Horsens og vores investeringer og projekter i denne årsberetning. Vi håber, du bliver inspireret til at søge mere viden, kontakte os - eller måske endda samarbejde med os om fremtidens næste projekt.

God læselyst.

Ulrik Kragh
Bestyrelsesformand

Mogens Vig Pedersen
Adm. direktør

Årsrapport 2011

Energi Horsens

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 for Energi Horsens.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende

billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og

fondens aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og af koncernens og fondens finansielle stilling.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Horsens, den 7. marts 2012

Direktion:



Mogens Vig Pedersen

Bestyrelse:



Ulrik Kragh
formand



Peter Sven Sørensen
næstformand



Søren Seindal Agner



Lis Emborg



Ole Kramer



Carsten Schrøder



Nicolai Værebros

Den uafhængige revisors erklæringer

Til repræsentantskabet i Energi Horsens

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energi Horsens for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

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 årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser 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 revisions-handlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisions-

handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i 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 fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2011 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2011 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Supplerende oplysning vedrørende forhold i årsregnskabet

Uden at modificere vores konklusion henleder vi til note 2 "Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder", side 25, afsnittet om "Værdipapirer og andre kapitalandele", hvoraf fremgår, at der knytter sig usikkerhed til måling af aktiebeholdning i DONG Energy A/S. Såfremt der ikke opnås refinansiering og salgsoptionen udnyttes, vil der realiseres en kursregulering i niveauet 33 mio. kr.

Vi er enige i ledelsens beskrivelse af risici vedrørende usikkerhed ved måling af aktiebeholdning i DONG Energy A/S".

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Horsens, den 7. marts 2012

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Søren P. Nielsen
statsaut. revisor

Fakta om Energi Horsens

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

Telefon: 70 26 37 48
Hjemmeside: www.energihorsens.dk
E-mail: kontakt@energihorsens.dk

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

Revision

KPMG
Statsautoriseret revisionspartnerselskab

Advokat

Lett Advokatfirma
Jernbanegade 31
6000 Kolding

Bank

Sydbank A/S
Søndergade 18-20
8700 Horsens

Bestyrelse / best. hverv

Ulrik Kragh

Energi Horsens, formand
Energi Horsens Net Holding A/S, formand
DONG Energy Power Holding A/S
NRGI Amba.
NRGI Rådgivning Holding A/S
NRGI Energibesparelser A/S
Kuben Management A/S
Kuben Byfornyelse Danmark A/S
Veksø-Lampas Holding A/S
Veksø A/S
TTS A/S
Dansk Energi, repræsentantskabsmedlem
Horsens Byråd / Økonomiudvalg
Horsens Vand A/S, formand
Horsens Statsskole

Peter Sven Sørensen

Energi Horsens, næstformand
Energi Horsens Net Holding A/S
Familien Hede Nielsens Fond, formand
NHN Invest Horsens A/S
Kirkholm Invest A/S
Helge Frandsen A/S
Schou Sørensen Holding ApS
Sportscollege Horsens
Sportsrideklubben Skovly
Lokalrådet for Sydbank A/S Horsens
Repræsentantskabet for Sydbank A/S
Repræsentantskabet for Horsens Folkeblads
Fond

Carsten Schrøder

Energi Horsens
Dagnæs Bække lund Varmeværk a.m.b.a.
Oluf Jørgensen A/S
ConSize ApS
Ejendomsselskabet af 02.01.2001 ApS
ProjektHOTEL ApS

Nicolai Værebros

Energi Horsens

Lis Emborg

Energi Horsens
NRGI amba, rep. medlem

Ole Kramer

Energi Horsens
Ejerforeningen Borgergade
NRGI, rep. medlem

Søren Seindal Agner

Energi Horsens
Kirstine Seligmans Skole, formand
Birgit Christine Jørgensen Swansons
Musiklegat, formand
Fhv. skolebestyrer Else Hansens Minde-
legat, formand

Direktion / best. hverv

Mogens Vig Pedersen, adm. direktør

Energi Horsens Net Holding A/S
Insero E-Mobility A/S, formand
Insero Energy A/S, formand
Insero Business Services A/S, formand
DSE Airport Solutions A/S, formand
Vitus Bering Innovation Park
Green Tech Center, formand
AC Sun ApS, formand
Eliteidrætsrådet
Klimarådet

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2011	2010
Hovedtal		
Resultat af primær drift	-17	-13
Resultat af finansielle poster	47	232
Årets resultat	28	216
Balancesum	1.231	1.183
Egenkapital	736	723
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-8	-62
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	29	684
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-7	-1
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	0	-530
Pengestrøm i alt	21	91
Nøgletal		
Likviditetsgrad	35 %	911 %
Egenkapitalandel (soliditet)	60 %	61 %
Egenkapitalforrentning	4 %	35 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	34	9

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 innovative virksomheder, projekter og iværksættere inden for energi- og kommunikationsteknologi. Vores mål er at styrke og udvikle området mellem Horsens, Hedensted, Vejle og Juelsminde.

Regnskabsåret 2011 var Energi Horsens fjerde år siden stiftelsen, og investeringerne spænder, i overensstemmelse med fondens formål, over uddannelse og læring, kultur og sport samt, som hovedaktivitet, investering af risikovillig kapital i iværksættere. Hertil kommer investeringer i etablering af klynger indenfor Energi Horsens faglige fokusområder: elbiler, vedvarende energi, energi byggeri, IT og geoenergi.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsåret har Energi Horsens investeret i, medvirket til, udvidet eller initieret en række projekter. Blandt andet har Energi Horsens udvidet Mobil Lab konceptet fra en til tre rullende laboratorier der kører rundt mellem områdets skoler. På tilsvarende vis er Energi Horsens fortsat engageret i projektet "Prøv1elbil", der giver almindelige familier mulighed for at hverdagsteste en elbil i tre måneder.

Erhvervssiden af Energi Horsens aktiviteter kan opdeles i to: investeringer der har til formål at etablere klynger inden for Energi Horsens faglige fokusområder samt ventu- reinvesteringer.

I forhold til fokus på klynger, har investeringen i DSE Airport Solutions A/S været en vigtig spydspids for Energi Horsens indsats på IT-området. Et andet markant islæt i årets løb har været etableringen af klyngevirksomheden Insero Energy A/S der skal bidrage til at skabe ny viden inden for primært geoenergi og kommercialisere denne. Et

andet spændende selskab, der er etableret i 2011, er Insero Business Services. Rådgivnings-selskabet har blandt andet fokus på at søge midler til forsknings- og udviklingsprojekter, og understøtter dermed Energi Horsens samlede indsats for at opbygge videns- og erhvervsklynger.

Derudover har Energi Horsens gennemført en opfølgingsinvestering i Insero E-Mobility A/S der fungerer som klynge-selskab indenfor e-mobilitet.

På venturesiden er der i regnskabsåret foretaget investering i én ny virksomhed, Munin Spot Technology ApS, der udvikler og sælger sporingsteknologi til genfindelse af stjålne genstande. Efter balancedagen er der desuden blevet investeret i TEGnology ApS, et selskab, der arbejder med en energiteknologi baseret på nye unikke energimaterialer, som omsætter spildvarme til strøm.

Ud over disse nyinvesteringer har Energi Horsens gennemført fire opfølgingsinvesteringer i selskaber, der tidligere er investeret i. Opfølgingsinvesteringerne er sket i følgende selskaber: ECOMove ApS, der udvikler en fleksibel, økonomisk og miljøvenlig elbil, baseret på letvægtsteknologi, ECTunes ApS der udvikler og sælger intelligente lyd-systemer til lydsvage køretøjer, f.eks. el- og hybridbiler, i AC Sun ApS der udvikler køling baseret på solvarme samt i Screenticket ApS, der sælger kuponløsninger til mobiltelefoner m.m.

På baggrund af ovenstående vil ledelsen betegne årets resultat som tilfredsstillende.

Finansiering, herunder DONG Energy A/S

Den primære kilde til Energi Horsens finansiering var i 2011, som i de tidligere regnskabsår, udbytte fra aktieposten i DONG Energy A/S. Aktieposten udgør 2,56 %, udbyttet blev 7,50 kr. pr. aktie og udgjorde samlet 56 mio. kr.

Værdien af aktiebeholdningen på 2,56 % af DONG Energy A/S måles i Energi Horsens regnskab til dagsværdi, hvilket ledelsen vurderer bedst kan udtrykkes ved anvendelse af sidst handlede kurs, og den er ved udgangen af 2011 ca. 1,0 mia. kr. Værdiansættelsen suppleres med en multipelbaseret sammenligning til markedspriserne for en række europæiske energiselskaber.

Energi Horsens har, sammen med de øvrige mindretalsaktionærer i DONG Energy A/S, en salgsoption under hvilken Energi Horsens fortsat, helt eller delvist, kan sælge sin resterende aktiebeholdning på 2,56 % til den danske stat. Salget kan ske i de såkaldte handelsvinduer, hvor det næste ligger i maj 2012. Den samlede salgsværdi i optionen udgør ca. 951 mio. kr. Salgsoptionen er en del af de tillægsaftaler til aktionæroverenskomsten, der blev indgået i 2010, og som løber frem til medio 2012.

Hvis Energi Horsens vælger at udnytte optionen i maj 2012, vil der potentielt ske et kurstab på op til 34 mio. kr, afhængigt af dagkursen på optionen.

En mindre del af Energi Horsens formue henstår i likvide midler og er under forvaltning hos tre kapitalforvaltere. De forvaltede midler samt afkastet herfra vil i de kommende år udgøre en del af finansieringen af aktiviteterne i Energi Horsens.

Investeringer

Vitus Bering Innovation Park, som er en stor udviklingspark opført sammen med VIA University College, blev formelt indviet i marts 2010 og er til dato fortsat Energi Horsens største investering.

Huset skal bidrage til at bygge bro mellem uddannelsesinstitutioner og erhvervsliv og 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 2011 næsten udlejet.

I 2011 investerede Energi Horsens sammen med to andre investorer et mindre beløb i projekteringen af Green Tech Center, en udviklingspark i det nordlige Vejle.

Forventninger til fremtiden

Energi Horsens forventninger til 2012 er, at antallet af nyinvesteringer i iværksættere bliver større end i 2011 og at almene investeringer holdes på samme niveau som i 2011.

Det ventes, at indtægterne i 2012 bliver væsentligt større end i 2011 (1,2 mio. kr.).

Som en del af strategien er det hensigten, at der over de kommende år vil blive investeret yderligere i aktiviteter, der, som Inero E-Mobility A/S, DSE Airport Solutions A/S og Inero Energy A/S har til formål at være katalysatorer for videns- og erhvervsklynger med udgangspunkt i Energi Horsens lokalområde.

Energi Horsens opgør årligt den såkaldte dispositionsramme, der skal sikre, at Energi Horsens disponerer inden for vedtægtens bestemmelse om midlernes anvendelse. Dispositionsrammen for 2012 er på basis af faktiske tal fra 2008 til 2011 opgjort til 226 mio. kr.

Risikoforhold

Generelle risici

Energi Horsens formål, der omfatter investering af risikovillig kapital i erhvervsprojekter, er i sigens natur et formål præget af både mange muligheder og risici. Energi Horsens forventer også i 2012 at øge sin portefølje af investeringer i iværksættere, hvoraf hovedparten vil beskæftige sig med nye, innovative teknologier eller forretningsmæssige koncepter. I takt med

at vi investerer i flere, nye iværksættere vil de generelle risici der er knyttet til Energi Horsens investeringer følgelig tiltage.

Investeringerne i iværksættere byder på den ene side på muligheder for at realisere potentielt store gevinster, skabe ny viden og arbejdspladser. På den anden side er der også en generel risiko for, at nogle af de iværksættere Energi Horsens investerer i over tid ikke kan videreføres i den oprindelige form eller helt må afvikles. En sådan afvikling kan medføre, at Energi Horsens vil realisere et tab på investeringen.

Således har Energi Horsens i 2011 realiseret sin første nedskrivning på en investering. Forventningerne er, at der kun i begrænset grad vil kunne realiseres noget af den oprindelige investering. Det drejer sig om iværksættervirksomheden Screenticket ApS.

Investeringerne i etablering af erhvervs- og vidensklynger betyder, at aktivitetsomfanget øges væsentligt i forhold til 2011, med deraf følgende større forventninger til aktivitet og omsætning.

Finansielle risici

Det er forventningen, at den primære kilde til finansiering i regnskabsåret 2012, sammen med de likvide midler under forvaltning, vil være udbyttet fra Energi Horsens aktiepost i DONG Energy A/S. Investeringerne i videns- og erhvervsklyngerne ventes ikke ved deres afkast at bidrage i væsentlig grad til finansieringen. Dels på grund af deres karakter af opstartsvirksomheder og dels fordi en del af de skabte pengestrømme vil blive kanaliseret ind i udviklingen af nye forretningsområder.

Energi Horsens venter et negativt resultat efter udlodninger for regnskabsåret 2012, primært på grund af de almene bevillinger, som ikke har til formål at give fonden et afkast, og etableringen af nye virksomheder og forretningsområder.

Det bemærkes, at Energi Horsens handlemuligheder, i forhold til aktieposten i DONG

Energy A/S, er begrænset af en aktionær-overenskomst samt af lock-up-aftalen indgået mellem hovedaktionæren, staten, repræsenteret ved Finansministeriet, og kredsen af øvrige mindretsaktionærer. Aftalen løber frem til medio 2012.

I aktionær-overenskomsten gives kredsen af mindretsaktionærer, herunder Energi Horsens, en ret til at sælge deres aktier til staten på bestemte vilkår, såfremt DONG Energy A/S ikke børsnoteres inden for et givent tidsrum. Retten til at sælge aktieposten til staten lægger bund under Energi Horsens formue og begrænser dermed de finansielle risici, der er knyttet til Energi Horsens aktiebesiddelse i DONG Energy A/S.

Det bør for en god ordens skyld nævnes, at en børsnotering af DONG Energy A/S både giver muligheder og risici for Energi Horsens. Muligheden er en potentiel stor kursgevinst, og risikoen er omvendt, at salgsoptionen på det tidspunkt ikke længere vil lægge bund under værdien af aktiebeholdningen.

Den generelle risiko der er knyttet til forvaltning af likvide midler har Energi Horsens søgt nedbragt ved diversifikation, dvs. ved at sprede sine investeringer, og ved at bringe midlerne med udgangspunkt i en forholdsvis konservativ risikoprofil.

Kreditrisici

Energi Horsens finansiering for 2012 er sikret ved de låneaftaler og aftaler om supplerende kreditfaciliteter, der er indgået med Jyske Bank A/S og Sydbank A/S. Låneaftalerne giver mulighed for, at Energi Horsens også kan finansiere i euro. På balancedagen finansierer Energi Horsens delvist i euro og delvist i kroner.

I forhold til kreditrisici generelt er det værd at bemærke, at kreditrisici i overvejende grad er afdækket i kraft af salgsoptionen, al den stund, at låneaftalerne er variabelt forrentede og salgsoptionen er indrettet således, at den forrentning, der ligger i optionsstrukturen spejler forrentningen i låneaftalerne. Dermed vil værdien af optionen stige

samtidig med, at renteomkostningerne til lånene vil stige.

Energi Horsens vil løbende vurdere behovet for at afdække sine likviditetsrelaterede kreditrisici. Det kan ske ved at benytte sig af finansielle instrumenter, så rentedannelsen derved ikke får unødigt negativ indflydelse på likviditet og resultat i regnskabsåret 2012. I forbindelse med afdækningen af kreditrisici vurderes det på tilsvarende vis løbende, om finansieringen ligger i en fornuftig valuta, henset til Energi Horsens finansielle strategi.

Videnressourcer

Niveauet af videnressourcer har ved udgangen af 2011 for fondens vedkommende ikke ændret sig siden sidste regnskabsår. For hele koncernens vedkommende er niveauet vokset væsentligt, et forhold der kan tilskrives etableringen af selskabet Insero Business Services A/S og investeringen i DSE Airport Solutions A/S.

Med etableringen af Insero Energy A/S og den strategiske ambition om at etablere selskaber, der skal være katalysatorer for etablering af videns- og erhvervsklynger er forventningen til 2012, at videnressourcerne skal øges væsentligt. Dette er i overensstemmelse med fondens formål om at skabe lokale arbejdspladser og understøtte det lokale erhvervsliv i at skabe udvikling og vækst.

Miljøforhold og samfundsansvar

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

Investeringen i TEGnology ApS, efter balancedagen 2011, er et eksempel på, hvordan formålet kan udmøntes. Virksomheden udvikler et materiale, der kan udnytte og om-

sætte splidvarme til strøm, og f.eks. få en bil til at effektivisere sit brændstofforbrug op til 10%. Herved forenes formålets energiperspektiv med lokal viden- og værdiskabelse.

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.

Energi Horsens arbejder, på grund af den nuværende størrelse af organisationen, ikke med politikker for samfundsansvar. Energi Horsens formål om at skabe vækst og udvikling i lokalområdet og investere i lokale virksomheder, uddannelse og aktiviteter inden for sport og kultur, spiller imidlertid en vigtig lokal samfundsmæssig rolle. Energi Horsens investeringer gør en forskel for de lokale samfund, som med fondens midler får nye muligheder for aktiviteter, der gør området attraktivt at leve i.

På sundhedsområdet har Energi Horsens i 2010 formuleret en politik "Sund i Energi Horsens", hvor der fokuseres på at bevare et godt fysisk og psykisk arbejdsmiljø.

Arbejdet på sundhedsområdet har i 2011 været en medvirkende faktor til at Energi Horsens har kunnet overholde ambitionen om, at medarbejdernes sygefravær ikke bør overstige 3 %. I 2011 var sygefraværet på under 1 %.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Gennem sit formål arbejder Energi Horsens på at styrke forsknings- og udviklingsaktiviteter i lokalområdet ved bl.a. at styrke interessen for de teknisk- og naturvidenskabelige fag i skolerne.

Energi Horsens har i løbet af 2011, som det var tilfældet i tidligere år, investeret i

projektsøgninger der involverer uddannelsesinstitutioner, blandt andet flere erhvervs Ph.D. ansøgninger, der skal bidrage til at øge vidensniveauet i området. Et af disse projekter handler om at analysere det lokale uddannelsesniveau og erhvervsliv for at skabe yderligere viden om, hvilke tiltag og hvilke metoder, der fremmer en positiv regional erhvervsudvikling.

Energi Horsens har ikke aktiveret egne udviklingsaktiviteter i 2011, men bestræber sig på at fungere i en initierende og koordinerende rolle inden for forsknings- og udviklingsområdet, hvilket også er kommet til udtryk i 2011. De iværksættere, Energi Horsens investerer i, aktiverer i et vist omfang udviklingsaktiviteter.

Energi Horsens investerer i erhvervsvirksomheder, der udfører produktudvikling af forskellig art. I 2011 har Energi Horsens f.eks. investeret i Munin Spot Technology ApS, der udvikler og sælger sporingsteknologi til lokalisering af stjålne genstande og, efter balancedagen, i TEGnology ApS der har udviklet udviklet et materiale, der kan udnytte og omsætte splidvarme til strøm.

Energi Horsens har gennem sine investeringer i 2011 bidraget til at tiltrække udviklings- og demonstrationsmidler til lokalområdet, blandt andet EUDP midler til AC-SUN (knap mio. kr. 2) og ECOMove (mio. kr. 4), Højeteknologifondsmidler til Munin Spot Technology (mio. kr. 2) og, blandt andre kilder, Nordisk Råd midler til Insero E-Mobilitys SAFE projekt (samlet knap mio. kr. 2).

Resultatopgørelse

		Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
tkr.	Note	2011	2010	2011	2010
Nettoomsætning	3	11.734	252	131	237
Vareforbrug		-4.864	-32	-209	0
Bruttoresultat		6.870	220	-78	237
Personaleomkostninger	4	-15.885	-9.350	-8.476	-8.259
Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8,9	-2.358	-1.006	-1.175	-975
Andre driftsomkostninger		-5.266	-2.650	-3.719	-2.426
Resultat af primær drift		-16.639	-12.786	-13.448	-11.423
Øvrige omkostninger		-350	-1.128	-350	-1.128
Øvrige indtægter		1.310	973	1.310	973
Resultat af ordinær drift		-15.679	-12.941	-12.488	-11.578
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	10	0	0	-3.546	-1.421
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	11	-3.815	-3.538	-3.815	-3.538
Finansielle indtægter	5	66.400	260.655	67.152	260.637
Finansielle omkostninger	6	-18.975	-28.470	-19.508	-28.467
Resultat før skat		27.931	215.706	27.795	215.633
Skat af årets resultat	7	-163	-73	0	0
Årets resultat		27.768	215.633	27.795	215.633
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat		-27	0	0	0
Koncernens andel af årets resultat		27.795	215.633	27.795	215.633
Resultatdisponering					
Almene investeringer:					
Tilbageførte bevillinger				-1.161	-30
Erhvervsprojekter, forskning og udvikling				4.669	2.085
Uddannelse og læring				7.288	2.898
Kultur og sport				2.280	2.627
Lokal eksponering				1.637	158
Overført resultat				14.713	7.738
				13.082	207.895
Årets resultat				27.795	215.633

Balance

tkr.	Note	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
		2011	2010	2011	2010
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
	8				
Goodwill		8.456	0	0	0
Udviklingsprojekter		10.388	0	0	0
Licenser og brugerrettigheder		147	0	0	0
		18.991	0	0	0
Materielle anlægsaktiver					
	9				
Grunde og bygninger		49.411	44.506	43.910	44.506
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		2.053	1.323	814	1.159
		51.464	45.829	44.724	45.665
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	28.039	4.433
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	2.129	2.152	2.108	2.152
Andre kapitalandele	12	984.410	984.410	984.410	984.410
Lån til dattervirksomheder	13	0	0	10.170	0
Lån til associerede virksomheder	14	3.634	4.877	3.634	4.877
		990.173	991.439	1.028.361	995.872
Anlægsaktiver i alt		1.060.628	1.037.268	1.073.085	1.041.537
Omsætningsaktiver					
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	0	172	0
Tilgodehavender		2.896	0	0	0
Udskudt skat		114	131	0	0
Andre tilgodehavender		655	1.066	336	1.004
Periodeafgrænsningsposter		991	0	0	0
		4.656	1.197	508	1.004
Værdipapirer		123.973	140.064	123.973	140.064
Likvide beholdninger		41.769	4.479	7.137	228
Omsætningsaktiver i alt		169.898	145.740	131.618	141.327
AKTIVER I ALT		1.231.026	1.183.008	1.204.703	1.182.864

Balance

		Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
tkr.	Note	2011	2010	2011	2010
PASSIVER					
Egenkapital					
Reserver		492.174	492.174	492.174	492.174
Overført resultat		244.146	231.064	244.146	231.064
Egenkapital i alt		736.320	723.238	736.320	723.238
Minoritetsinteresser	15	4.008	0	0	0
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	16	4.853	443.768	0	443.768
		4.853	443.768	0	443.768
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld		459	0	0	0
Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer	17	17.782	11.555	17.782	11.555
Gæld til kreditinstitutter		446.606	1.836	446.606	1.836
Leverandører m.v.		4.570	1.239	1.196	1.222
Gæld		4.061	0	0	0
Igangværende arbejde		1.651	0	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	1.500	0
Selskabsskat		158	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		3.573	0	0	0
Anden gæld		6.985	1.372	1.299	1.245
		485.845	16.002	468.383	15.858
Gældsforpligtelser i alt		490.698	459.770	468.383	459.626
PASSIVER I ALT		1.231.026	1.183.008	1.204.703	1.182.864

Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	18
Nærtstående parter	19
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20

Egenkapitalopgørelse

		Energi Horsens Koncern		
tkr.		Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011		492.174	231.064	723.238
Overført resultat		0	13.082	13.082
Egenkapital 31. december 2011		492.174	244.146	736.320

		Energi Horsens Modervirksomhed		
tkr.		Reserver	resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2011		492.174	231.064	723.238
Overført resultat		0	13.082	13.082
Egenkapital 31. december 2011		492.174	244.146	736.320

Pengestrømsopgørelse

		Energi Horsens Koncern	
tkr.	Note	2011	2010
Resultat efter skat		27.795	215.706
Reguleringer	21	-40.959	-227.640
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-13.164	-11.934
Ændring i driftskapital	22	22.308	-16.969
Pengestrøm fra primær drift		9.144	-28.903
Almene investeringer		-8.486	-8.237
Renteindtægter, betalt		9.943	3.189
Renteomkostninger, betalt		-18.975	-28.470
Betalt skat		-47	0
Pengestrøm fra ordinær drift		-8.421	-62.421
Pengestrøm fra driftsaktiviteten		-8.421	-62.421
Køb af materielle anlægsaktiver		-6.938	-1.177
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-10.785	0
Salg af værdipapirer		0	667.908
Salg af associerede virksomheder		0	952
Køb af øvrige finansielle anlægsaktiver		-9.011	-4.446
Modtaget udbytte		56.353	20.658
Pengestrøm til investeringsaktiviteten		29.619	683.895
Indfrielse af gældsbeholdninger		0	-973.935
Optagelse af gæld fra kreditinstitutter		0	443.768
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten		0	-530.167
Årets pengestrøm		21.198	91.307
Likvider, primo		144.544	53.237
Likvider, ultimo	23	165.742	144.544

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Energi Horsens for 2011 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 regnskabelement 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 væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser.

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 yderligere at støtte energirelaterede formål i det tidligere Energi 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 retningslinjer, der er 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 udignes med den forholdsmæssige andel af datter-

virksomheders dagsværdi af nettoaktiver og forpligtelser på anskaffelsestidspunktet.

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet 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 afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inklusive 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 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), 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.

Noter

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

Minoritetsinteresser

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100 %. Minoritetsinteressernes forholdsmæssige andel af dattervirksomheders resultat og egenkapital reguleres årligt og indregnes som særskilte poster under resultatopgørelse og balance.

Resultatopgørelsen

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusiv 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.

Øvrige omkostninger

Øvrige omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundære karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger fra udlejning af Vitus Bering Innovation Park.

Øvrige indtægter

Øvrige indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra udlejning af Vitus Bering Innovation Park.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter obligationsrenter, renter af indestående i kreditinsti-

tutter, udbytte af aktier og gevinster ved kursreguleringer af aktier og obligationer. Kursreguleringer omfatter såvel realiserede som urealiserede gevinster.

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteutgifter til kreditinstitutter, gældsbreve, 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 resultatdisponeres 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.

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

Goodwill afskrives over den vurderede økonomiske levetid, der fastlægges på baggrund af ledelsens erfaringer inden for de enkelte forretningsområder. Goodwill afskrives lineært over afskrivningsperioden, der udgør maksimalt 10 år.

Udviklingsprojekter, patenter, licenser og brugerrettigheder

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres

pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

Udviklingsomkostninger, der er indregnet i balancen, måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 5 år og overstiger ikke 20 år.

Patenter og licenser måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Patenter afskrives lineært over den resterende patentperiode, og licenser afskrives over aftaleperioden, dog maksimalt 8 år.

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser 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.

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.

Noter

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 30-50 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-5 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.

Finansielle anlægsaktiver

Andre kapitalandele omfatter aktier og andre ejerandele i fællesjede virksomheder, hvor den samlede ejerandel udgør mindre end 20 %. Disse ejerandele måles til dagsværdi.

Aktier i DONG Energy A/S måles til dagsværdi. Det er ledelsens vurdering, at dagsværdi bedst udtrykkes ved anvendelse af den værdi, hvortil Energi Horsens har afhændet de seneste aktier i DONG Energy A/S.

Eventuelle værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten finansielle indtægter og omkostninger.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter skat og efter forholdsmæssig eliminering 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 eliminering 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 anskaffelsesværdien.

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs. Ikke-børsnoterede værdipapirer måles til dagsværdi baseret på beregnet kapitalværdi.

Værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis andre finansielle indtægter og andre finansielle omkostninger.

Værdiforringelse af aktiver

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

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 acontoskatte.

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

Noter

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 nettorealisationsværdi.

Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

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.

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 sam-

mensætning 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 2011". 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 nøgletaloversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

Noter

2 Regnskabs- mæssige skøn og usikkerheder

er forbundet med betydelige risici og med en række skøn, herunder om der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse af de forventede fremtidige betalingsstrømme.

Udarbejdelse af koncernregnskabet forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser. De områder, hvor der er kritiske skøn og vurderinger, som har væsentlig effekt på regnskabet er:

- Værdipapirer og andre kapitalandele
- Kapitalandele i associerede virksomheder og dattervirksomheder.

Værdipapirer og andre kapitalandele

For værdipapirer med noterede priser, er der ikke foretaget skøn. For værdipapirer, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette omfatter bl.a. aktiepost i DONG Energy A/S. Værdien af DONG Energy A/S fastsættes ud fra dagsværdi, hvilket ledelsen vurderer bedst udtrykkes ved sidst handlede kurs. Værdiansættelsen suppleres med en multipelbaseret sammenligning til markedspriserne for en række europæiske energiselskaber. Der er som følge heraf usikkerhed omkring værdiansættelsen af DONG Energy A/S.

Energi Horsens har en salgsoption på aktieposten i DONG Energi A/S til staten, der sikrer, at værdien inden for salgsoptionens løbetid, kan afhændes til ca. 951 mio. kr.

Energi Horsens skal i marts 2012 refinansiere ca. 445 mio. kr., hvor aktieposten i DONG Energy A/S ligger til sikkerhed. Såfremt der ikke opnås refinansiering vil aktiepost helt eller delvist blive realiseret. Ved udnyttelse af salgsoptionen til staten, vil Energi Horsens realisere et kurstab i niveauet af 33 mio. kr.

Kapitalandele i associerede virksomheder og tilknyttede virksomheder

Energi Horsens investerer risikovillig kapital i erhvervsprojekter. Denne type investeringer

Noter

3 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen

tkr.	Segmentopdeling, Fonden							I alt divisioner
	Koncern	Elim.	Fonden	Portefølje forvaltn.	Almene invest.	Erhvervsinvest.		
Nettoomsætning	11.734	-515	131	131	0	0	12.060	
Bruttoresultat	6.870	0	-78	131	-209	0	7.405	
Personaleomkostninger	-15.885	0	-8.476	-883	-3.320	-4.273	-6.712	
Andre driftsomkostninger	-5.267	515	-3.719	-387	-1.457	-1.875	-1.595	
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-14.282	0	-12.273	-1.139	-4.986	-6.148	-902	
Af- og nedskrivninger	-2.358	-616	-1.175	-1.175	0	0	-304	
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBIT)	-16.640	0	-13.448	-2.314	-4.986	-6.148	-1.206	
Øvrige omkostninger	-350	0	-350	-350	0	0	0	
Øvrige indtægter	1.310	0	1.310	1.310	0	0	0	
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	0	3.546	-3.546	0	0	-3.546	0	
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	-3.815	0	-3.815	0	0	-3.815	0	
Finansielle indtægter	66.400	-817	67.152	67.152	0	0	62	
Finansielle omkostninger	-18.975	817	-19.508	-19.508	0	0	-176	
Resultat før skat (EBT)	27.931	0	27.795	46.291	-4.986	-13.510	-1.320	
Skat af årets resultat	-163	0	0	0	0	0	-318	
Årets resultat før uddelinger og minoritetsinteresser	27.768	0	27.795	46.291	-4.986	-13.510	-1.638	
Minoritetsinteresser	-27	-27	0	0	0	0	-530	
Årets resultat før uddelinger	27.795	0	27.795	46.291	-4.986	-13.510	-2.168	
Uddelinger	-14.713	0	-14.713	0	-10.044	-4.669	-	
Årets resultat efter uddelinger	13.082	0	13.082	46.291	-15.029	-18.179	-	

Noter

3 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen (fortsat)

tkr.	Segmentopdeling, divisioner						Venture
	Insero Business Services	Insero E-Mobility	IT (DSE Airport Solutions)	Insero Energy	VE Energi og byggeri	Venture 50+	
Nettoomsætning	1.583	410	10.068	0	0	0	58
Bruttoresultat	796	144	6.465	0	0	0	58
Personaleomkostninger	-1.834	-1.671	-3.207	0	0	0	-696
Andre driftsomkostninger	-543	-464	-588	0	0	0	-469
Resultat før renter, skat, af - og nedskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-1.581	-1.991	2.670	0	0	0	-1.107
Af- og nedskrivninger	-12	-64	-229	0	0	0	-262
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBIT)	-1.592	-2.054	2.441	0	0	0	-1.369
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0	0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	0	0	0	0	0	0	0
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	0	0	0	0	0	0	0
Finansielle indtægter	27	5	30	0	0	0	3
Finansielle omkostninger	-6	-12	-158	0	0	0	-108
Resultat før skat (EBT)	-1.572	-2.061	2.313	0	0	0	-1.475
Skat af årets resultat	393	522	-1.233	0	0	0	156
Årets resultat før uddelinger og minoritetsinteresser	-1.179	-1.540	1.080	0	0	0	-1.319
Minoritetsinteresser	0	0	-530	0	0	0	557
Årets resultat før uddelinger	-1.179	-1.540	551	0	0	0	-762
Uddelinger	-	-	-	-	-	-	-
Årets resultat efter uddelinger	-	-	-	-	-	-	-

Noter

4 Personaleomkostninger

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Løn, vederlag og honorar	12.962	8.423	7.233	7.332
Pension	1.021	404	447	404
Andre personaleomkostninger	1.902	523	796	523
Personaleomkostninger i alt	15.885	9.350	8.476	8.259
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2.141	2.051	2.141	2.051
Vederlag til repræsentantskab i alt	425	311	425	311
Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	34	9	8	8

5 Finansielle indtægter

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Renteindtægter	5.176	2.911	5.143	2.912
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	817	0
Renteindtægter fra associerede virksomheder	179	259	179	259
Udbytter fra DONG Energy A/S	56.353	20.658	56.353	20.658
Værdiregulering af DONG Energy A/S	0	236.808	0	236.808
Andre finansielle indtægter	4.692	19	4.660	0
	66.400	260.655	67.152	260.637

Noter

6 Finansielle omkostninger

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Renteomkostninger	15.283	28.163	15.985	28.163
Andre finansielle omkostninger	3.692	307	3.523	304
	18.975	28.470	19.508	28.467

7 Skat af årets resultat

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Skat af årets resultat	140	0	0	0
Årets regulering af udskudt skat	23	73	0	0
	163	73	0	0

Noter

8 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Energi Horsens Koncern			
	Goodwill	Udviklings- projekter	Licenser og bruger- rettigheder	I alt
Kostpris 1. januar 2011	0	0	0	0
Tilgang	9.072	10.633	150	19.855
Kostpris 31. december 2011	9.072	10.633	150	19.855
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	0	0	0	0
Årets afskrivninger	616	245	3	864
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	616	245	3	864
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	8.456	10.388	147	18.991
Afskrives over	5-10 år	3-5 år	3-5 år	

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

	Energi Horsens Koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
tkr.			
Kostpris 1. januar 2011	45.357	1.708	47.065
Tilgang	5.573	1.365	6.938
Afgang	0	-18	-18
Kostpris 31. december 2011	51.138	3.055	54.193
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	851	385	1.236
Årets afskrivninger	876	617	1.493
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	1.727	1.002	2.729
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	49.411	2.053	51.464
Afskrives over	30-50 år	3-5 år	

	Energi Horsens Modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
tkr.			
Kostpris 1. januar 2011	45.357	1.513	46.870
Tilgang	208	26	235
Kostpris 31. december 2011	45.565	1.539	47.105
Ned- og afskrivninger 1. januar 2011	851	354	1.205
Årets afskrivninger	804	371	1.175
Ned- og afskrivninger 31. december 2011	1.655	725	2.380
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2011	43.910	814	44.724
Afskrives over	30-50 år	3-5 år	

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Energi Horsens Modervirksomhed	
tkr.	2011	2010
Kostpris 1. januar	4.000	553.794
Årets tilgang	20.523	0
Årets afgang	0	-549.794
Overført fra associerede virksomheder	842	0
Kostpris 31. december	25.365	4.000
Værdireguleringer 1. januar	433	-547.940
Værdiregulering	611	0
Overført fra associerede virksomheder	-2.468	0
Andel af årets resultat hvor dattervirksomheder var associerede virksomheder	-1.428	0
Årets afgang	0	549.794
Årets resultat af dattervirksomheder	-2.930	-1.421
Værdireguleringer 31. december	-5.782	433
Goodwill 1. januar	0	0
Tilgang	7.933	0
Overført fra associerede virksomheder	1.139	0
Kostpris 31. december	9.072	0
Af- og nedskrivninger 1. januar	0	0
Årets af- og nedskrivninger	616	0
Af- og nedskrivninger 31. december	616	0
Goodwill 31. december	8.456	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	28.039	4.433
Goodwill afskrives over	10 år	10 år
Årets resultat af dattervirksomheder	-2.930	0
Af- og nedskrivning af goodwill	-616	0
	-3.546	0

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Energi Horsens Net Holding A/S	Horsens	100 %
Insero E-mobility A/S	Horsens	100 %
Insero Business Services A/S	Horsens	100 %
Insero Energi A/S	Horsens	100 %
DSE Airport Solutions A/S	Horsens	51 %
ECTunes ApS	Horsens	58 %
Ecomove ApS	Horsens	57 %

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Energi Horsens	
	Koncern	Moder virksomhed
tkr.	2011	2011
Kostpris 1. januar	2.022	2.022
Overført til kapitalandele i dattervirksomheder	-842	-842
Tilgang	870	870
Kostpris 31. december	2.050	2.050
Værdireguleringer 1. januar	-4.232	-4.232
Overført til kapitalandele i dattervirksomheder	2.468	2.468
Andel af årets resultat	-359	-359
Værdireguleringer 31. december	-2.123	-2.123
Goodwill 1. januar	4.362	4.362
Tilgang	1.591	1.591
Overført til kapitalandele i dattervirksomheder	-1.139	-1.139
Årets af- og nedskrivninger	-2.633	-2.633
Goodwill 31. december	2.181	2.181
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.108	2.108
Afskrives over	5 år	5 år

Noter

11 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

	Energi Horsens	
	Koncern	Moder virksomhed
tkr.	2011	2011
Årets resultat af associerede virksomheder	-359	-359
Årets andel af værdireguleringen fra tidligere associerede virksomheder	605	605
Årets andel af resultat fra tidligere associerede virksomheder	-1.428	-1.428
Af- og nedskrivning af goodwill	-2.633	-2.633
	-3.815	-3.815

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Green Tech Center	Vejle	33 %
AC-Sun ApS	Horsens	29 %
Screenticket ApS	Horsens	47 %
Klimabevidst ApS	Horsens	27 %
Munin Spot Technology	Horsens	37 %

Noter

12 Andre kapitalandele

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Kostpris 1. januar	843.853	1.415.508	843.853	1.415.508
Afgang	0	-571.655	0	-571.655
Kostpris 31. december	843.853	843.853	843.853	843.853
Værdireguleringer 1. januar	140.557	0	140.557	0
Værdireguleringer	0	140.557	0	140.557
Værdireguleringer 31. december	0	140.557	0	140.557
Regnskabsmæssig værdi 31. december	984.410	984.410	984.410	984.410

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
DONG Energy A/S	København	2,56 %
Horsens and Friends A/S	Horsens	3,33 %

13 Lån til dattervirksomheder

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Ecomove ApS	0	0	10.170	0
	0	0	10.170	0

Noter

14 Lån til associerede virksomheder

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Munin Spot Technology ApS	3.634	0	3.634	0
Ecomove ApS (dattervirksomhed i 2011)	0	4.877	0	4.877
	3.634	4.877	3.634	4.877

15 Minoritetsinteresser

	Energi Horsens Koncern	
	2011	2010
tkr.		
Minoritetsinteresser 1. januar	0	0
Årets tilgang af minoritetsinteresser	4.035	0
Andel af årets resultat	-27	0
Minoritetsinteresser 31. december	4.008	0

16 Langfristede gældsforpligtelser

	Energi Horsens Koncern		
	Gæld i alt 31/12 2011	Afdrag første år	Forfalder indenfor 5 år
tkr.			
Gæld til kreditinstitutter	5.312	459	1.785
Langfristede gældsforpligtelser i alt	5.312	459	1.785

Noter

17 Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2011	2010	2011	2010
tkr.				
Saldo 1. januar	11.555	12.054	11.555	12.054
Tilbageførte bevillinger	-1.161	-30	-1.161	-30
Årets bevillinger	15.874	7.768	15.874	7.768
Udbetalt i året	-8.486	-8.237	-8.486	-8.237
I alt	17.782	11.555	17.782	11.555

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Energi Horsens har givet betinget tilsagn om yderligere deltagelse i investeringer i associerede virksomheder og dattervirksomheder.

19 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' dattervirksomheder samt associerede virksomheder.

20 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Aktierne i DONG Energy A/S er pantsat for alle mellemværender med kreditinstitutter.

Noter

21 Reguleringer

	Energi Horsens Koncern	
	2011	2010
tkr.		
Finansielle poster, netto	-47.425	-4.623
Andre reguleringer	6.466	232.263
Reguleringer i alt	-40.959	227.640

22 Ændring i driftskapital

	Energi Horsens Koncern	
	2011	2010
tkr.		
Andre tilgodehavender	-2.233	-5.124
Anden gæld	24.541	-11.845
Ændringer i driftskapital i alt	22.308	-16.969

23 Likvider

	Energi Horsens Koncern	
	2011	2010
tkr.		
Likvider, ultimo	41.769	4.479
Værdipapirer	123.973	140.065
Likvider i alt	165.742	144.544

Redaktør og tekst: Ane Søby Eskildsen, kommunikationschef
Layout: Annette Windfeld, Gigraf
Foto: Svend Pedersen, 727 Photo Aps, Louise Koustrup m.fl.
Tryk: Scanprint.



ENERGI HORSENS

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

Tlf. +45 70 26 37 48
www.energihorsens.dk
kontakt@energihorsens.dk

Se vores video årsberetning
ved at scanne koden

