

Så kom vi i gang!

Foreningen Energi Horsens er nu en realitet. Området mellem Horsens, Vejle og Juelsminde har i 2008 fået en ny medspiller, som har innovativ kompetence og økonomisk muskelkraft til at løfte vores egn ind i fremtiden som en nyskabende og teknologisk kompetent del af Danmark.

Det første år har været præget af etablering og opstart. Det har været vigtigt for os at komme rigtigt i gang. Vi har formuleret mission og vision og defineret fokusområder. Vi har sat os overordnede mål og lagt en strategi. Vi har udarbejdet retningslinier for at sikre en professionel vurdering af ansøgninger, og vi har ansat dygtige medarbejdere, der kan realisere de ambitiøse mål og gøre Energi Horsens til en værdiskabende organisation.

Projektforslag er strømmet ind i fra det tidlige forår. I alt 118 forespørgsler har vi modtaget i det første år. Ved siden af opstart og etablering har vi investeret 5 mio. kr. i lokalsamfundet og bygger sammen med VIA University College områdets kommende væksthus og bro mellem erhvervsliv og uddannelse: Vitus Bering Innovation Park.

Energi Horsens har i sit første år også fået markeret sig som igangsætter og facilitator. Vi har bl.a. samlet lokale virksomheder i en workshop om mulighederne for at koble sig på elbilindustrien, der er i rivende vækst. Og vi har etableret en god dialog med uddannelsesinstitutioner og lærere inden for naturvidenskabelige fag for at klarlægge, hvordan vi i fællesskab tænder de unges lyst til at vælge de naturvidenskabelige uddannelser.

Energi Horsens er med andre ord kommet rigtig godt fra start. I 2009 vil vi markere os endnu skarpere som en medspiller og opfordre til endnu flere nyskabende projektforslag fra borgere, virksomheder og institutioner. Vi glæder os.

Vi siger tak for den store velvilje og interesse, Foreningen Energi Horsens har mødt i sit første leveår. Vi glæder os til samarbejdet med borgere, virksomheder og institutioner i 2009 – og til at gøre en forskel, der kan mærkes i området.

Venlig hilsen



Mogens Vig Pedersen
adm. direktør



Ulrik Kragh
bestyrelsesformand



Indholdsfortegnelse

- 2 Fakta om Foreningen Energi Horsens
- 3 Forord
 - Påtegninger:
- 5 Ledelsespåtegning
- 6 Den uafhængige revisors påtegning
- 7 Foreningsoplysninger
 - Ledelsesberetning:
- 8 Hoved- og nøgletal for koncernen
- 9 Beretning
 - Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december:
- 13 Resultatopgørelse
- 14 Balance
- 16 Egenkapitalopgørelse
- 17 Pengestrømsopgørelse
- 18 Noter

Årsrapport 2008

Foreningen Energi Horsens

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 for Energi Horsens.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens

aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008.

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

Horsens, den 25. februar 2009

Direktion:

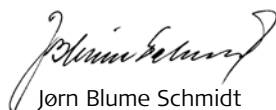


Mogens Vig Pedersen

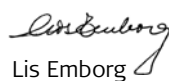
Bestyrelse:



Ulrik Kragh
formand



Jørn Blume Schmidt
næstformand



Lis Emborg



Ole Kramer



Carsten Schröder



Peter Sven Sørensen



Nicolai Værebros

Den uafhængige revisors påtegning

Til repræsentantskabet i Energi Horsens

Vi har revideret årsrapporten for Energi Horsens for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, 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 en årsrapport, 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.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten 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 årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte

handlingerne afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandlingerne, 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 årsrapporten.

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

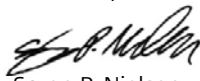
Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af foreningens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2008 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Århus, den 25. februar 2009

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab



Søren P. Nielsen
statsaut. revisor

Foreningsoplysninger

Foreningen Energi Horsens
Tobaksgården 3
8700 Horsens

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

NRGi amba
NRGi administration A/S
NRGi Net A/S
NRGi Lokalvarme A/S
NRGi Fibernet A/S
EL:CON A/S
Dansk Energi's repræsentantskab
DONG Energy Power A/S
Energi Horsens Net Holding A/S
Hjemmeværnsfonden
Folk & Forsvar
Frednings- og Mindefonden
Horsens Byråd
Børneudvalget
Forebyggelsesudvalget
Voksenudvalget
Handicaprådet

Jørn Blume Schmidt, næstformand

NRGi amba
NRGi Handel
NRGi Net A/S
NRGi Lokalvarme A/S
Sønderjyske Net A/S
Energi Horsens Net Holding A/S
Juelsminde Gundejerforening
Juelsminde Menighedsråd
Grænsforeningen

Lis Emborg

NRGi amba
LOCKON
HOFV

Ole Kramer

NRGi amba
NRGi Kapitalforvaltning
NRGi Rådgivning
Ejerforeningen Borbjerggade

Nicolai Værebro

Bestyrelseshverv:
NRGi amba
NRGi Fibernet A/S
Wuption.com

Carsten Schrøder

NRGi amba
NRGi Net A/S
NRGi Lokalvarme A/S
TTS Holding A/S
Technical Traffic Solutions A/S
Dagnæs Bækkelund Varmeværk A/S
Oluf Jørgensen A/S
ConSize Aps
Ejendomsselskabet af 02.01.2001 aps
ProjektHOTEL aps

Peter Sven Sørensen

Familien Hede Nielsens Fond
NRGi amba
EL:CON A/S
NRGi Rådgivning A/S
NHN Invest Horsens A/S
Helge Frandsen A/S
Sportsrideklubben Skovly A/S

Direktion / best. hverv

Mogens Vig Pedersen, adm. direktør

Energi Horsens Net Holding A/S
Vitus Bering Innovation Park

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2008	1/1 2008
Hovedtal		
Resultat af primær drift	-8	-
Resultat af finansielle poster	18	-
Årets resultat	10	-
Balancesum	1.477	1.422
Egenkapital	497	508
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-6	-
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	6	-
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	11	0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	46	-
Pengestrøm i alt	46	-
Nøgletal		
Afkast af den investerede kapital	0,9 %	-
Likviditetsgrad	5,2 %	0,8 %
Egenkapitalandel (soliditet)	33,6 %	35,9 %
Egenkapitalforrentning	1,9 %	-
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	2	-

Nøgletallene er beregnet efter Finansanalytikerforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2005".
Der henvises til definitioner og begreber under anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Foreningens stiftelse

Foreningen Energi Horsens blev stiftet 1. januar 2008 i forbindelse med fusionen mellem forsyningsselskabet Energi Horsens A.m.b.a. og NRGi a.m.b.a. i Århus. På fusionstidspunktet havde Energi Horsens A.m.b.a. en merværdi pr. andelshaver i forhold til det gamle NRGi, primært i form af aktier i DONG Energy A/S.

Repræsentantskabet i forsyningsselskabet Energi Horsens besluttede, at merværdien skulle placeres i en fondslignende forening. Foreningen viderefører nu forsyningsselskabets indsats for at øge områdets udvikling inden for kommunikation, energi og teknikken bag.

Repræsentantskabet er foreningens øverste myndighed og er valgt blandt foreningens ca. 52.000 medlemmer. Foreningens bestyrelse er udpeget blandt repræsentantskabets midte.

Foreningen har i dag stadig relationer til det fusionerede NRGi, dels fordi NRGi leverer en række tjenesteydelser, blandt andet bogholderi og it-ydelser, til foreningen og dels fordi bestyrelsesmedlemmerne i foreningen alle sidder i bestyrelsen for NRGi. Heriblandt navnlig foreningens formand, Ulrik Kragh, der er bestyrelsesformand i NRGi og foreningens næstformand, Jørn Blume Schmidt, der er en af 3 næstformænd i fusionsbestyrelsen.

Koncernens hovedaktiviteter

Energi Horsens er en forening, der arbejder på fondslignende vilkår. Vores mål er at udvikle området mellem Horsens, Vejle og Juelsminde til en teknologisk kompetent og attraktiv del af Danmark.

Målet realiseres ved, lokalt og i overensstemmelse med foreningens formål, at investere i uddannelse og læringsrelaterede aktiviteter, at investere i kultur og sport samt ved på kommercielle vilkår at investere risikovillig kapital i erhvervsprojekter inden for energi og kommunikation samt teknikken hertil.

Regnskabsåret 2008 var et opstartsår for foreningen, hvor investeringerne har været koncentreret inden for uddannelse og læring samt kultur og sport.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Med udgangspunkt i regnskabsårets karakter af opstartsperiode har aktiviteterne været koncentreret omkring organisationsopbygning og praksisfastlæggelse. Derfor har investeringsaktiviteten været af betydeligt mindre omfang end foreningens vedtægter tillader, omend aktivitetsområdet på en række andre, mindre investeringskrævende punkter har været stort.

Finansiering

Den forventede børsnotering af DONG Energy A/S i januar 2008 blev udsat på grund af den begyndende finanskrisen, hvorved den primære kilde til foreningens finansiering i 2008 var baseret på udbytte fra foreningens aktiepost på 4,29 % i DONG Energy A/S. Udbyttet blev på 5 kr. pr. aktie og udgjorde samlet 63 mio. kr.

Foreningen har ved udgangen af 2008 gæld på 976 mio. kr. til NRGi a.m.b.a. Hovedstolen på gælds brevet blev i juli 2008 forhøjet, som følge af det indgåede forlig i den af NRGi m.fl. anlagte retssag i Vestre Landsret mod EnergiGruppen Jylland A/S.

Investeringer

I samarbejde med VIA University College (Horsens) har regnskabsårets væsentligste investering været beslutningen om at igangsætte et stort fælles kontor- og uddannelsesbyggeri på VIA's område (campus). Byggeriet kommer i sin færdige form til at hedde Vitus Bering Innovation Park og forventes at stå færdigt i oktober 2009. 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 skal blandt andet, ud over undervisningslokaler, huse et kontormiljø for iværksættere, Horsens Erhvervsråd og foreningen selv.

Forventninger til fremtiden

Foreningens forventninger til 2009 er, at investeringsniveauet øges, herunder særligt investeringerne i erhvervsprojekter.

Risikoforhold

Generelle risici

Foreningens formål, der omfatter investering af risikovillig kapital i erhvervsprojekter, er i sagens natur risikofyldt. Da vi i 2009 forventer at foretage flere 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 foreningens virke tiltage.

Finansielle risici

I lyset af den igangværende finanskrisen er det foreningens forventning, at DONG Energy A/S ikke børsnoteres i 2009, og som følge heraf vil den primære kilde til finansiering i regnskabsåret 2009 fortsat være udbyttet fra foreningens aktiepost i bemeldte selskab. Forventningen til udbyttet for 2009 er, at det overstiger udbyttet i regnskabsåret 2008.

Det skal særskilt bemærkes, at foreningens ageren i forhold til aktieposten i DONG Energy A/S er begrænset af en aktionæroverenskomst samt af lock-up-aftalen indgået mellem hovedaktionæren, staten repræsenteret ved Finansministeriet og kredsen af øvrige mindretalsaktionærer.

I aktionæroverenskomsten gives kredsen af mindretalsaktionærer, herunder foreningen, 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 foreningens aktiepost til staten betyder, at aktieposten som minimum er værd, hvad den regnskabsmæssigt er optaget til. Der er dermed bund under foreningens formue og de finansielle risici tilsvarende begrænset.

Kreditrisici

Foreningens finansiering for 2009 er sikret ved det gældsbevægelsesbrev, der er tegnet hos NRGi a.m.b.a. Gældsbevægelsesbrevet er variabelt forrentet og dermed genstand for den usikkerhed, der hersker om rentedannelsen i den kommende periode. Muligheden for at opnå et positivt resultat i 2009 er i væsentlig grad afhængig af rentedannelsen i regnskabsåret, ligesom foreningens likvide situation i ikke uvæsentligt omfang vil være påvirket af rentedannelsen.

Foreningen er opmærksom på problemstillingen og vil søge at minimere påvirkningen på resultat og likviditet.

Videnressourcer

Foreningen forventer i 2009 at øge sine kompetencer inden for de erhvervs-mæssige investeringer ved at ansætte personale, der tilfører yderligere kompetencer inden for forretningsudvikling og de finansielle- og økonomiske områder.

Miljøforhold

Foreningen arbejder ved sit formål aktivt for at reducere konsekvenserne af energi-forbrug ved blandt andet at investere i innovative teknologier, der kan bidrage hertil.

Hvad angår foreningens egne miljøforhold, er det i 2008 blevet besluttet, at byggeriet Vitus Bering Innovation Park skal opføres som et lavenergi klasse 1 byggeri. Med lavenergi klasse 1 opnåes en reduktion af energiforbruget tæt på 50 % i forhold til traditionelt byggeri.

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

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Gennem sit formål arbejder foreningen på at styrke forskning – og udviklingsaktiviteter i lokalområdet, blandt andet ved at styrke interessen for naturvidenskab i skolerne.

Foreningen har i løbet af 2008 støttet flere projektansøgninger fra uddannelsesinstitutioner, ligesom et stort Kick-off arrangement i Forum Horsens og en god dialog med faglærere i naturvidenskabelige fag og deres institutioner har været blandt resultaterne af foreningens arbejde med formålet.

Ledelsesberetning

Foreningen har i 2008 afholdt en elbilskonference med henblik på at skabe udviklingsaktiviteter, der på sigt kan initiere nye erhvervsvirksomheder inden for branchen. Som et supplement til konferencen er der i samarbejde med Regionen, Horsens- og Hedensted kommune samt NRGi og Teknologisk Institut søgt Energistyrelsen om tilskud til en forsøgsordning med 16 elbiler,

med henblik på at generere viden om brugsmønstre og teknologiske mangler og muligheder for daglig brug af elbiler.

Aktiviteterne inden for forsknings- og udviklingsområdet i 2008 er alle blevet udgiftsført.

Resultatopgørelse

		Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	Note	2008	2008
Personaleomkostninger	2,3	-3.968	-3.968
Andre driftsomkostninger		-4.302	-4.218
Resultat af primær drift		-8.270	-8.186
Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat	9	0	1.922
Finansielle indtægter	4	65.074	62.270
Finansielle omkostninger	5	-46.721	-46.312
Resultat før skat		10.083	9.694
Skat af årets resultat	6	-389	0
Årets resultat		9.694	9.694
Resultatdisponering			
Investeringer med uddelingselement:			
Erhvervsprojekter		1.825	1.825
Uddannelse og læring		1.957	1.957
Kultur og sport		1.159	1.159
Lokal eksponering		90	90
		5.031	5.031
Overført resultat		4.663	2.741
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	1.922
Årets resultat		9.694	9.694

Balance

tkr.	Note	Energi Horsens koncern		Energi Horsens modervirksomhed	
		31.12.2008	Åbningsbalancen 1/1 2008	31.12.2008	Åbningsbalancen 1/1 2008
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Materielle anlægsaktiver 7,8					
Materielle anlægsaktiver under udførelse					
		10.689	0	10.689	0
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder 9					
Andre kapitalandele					
		0	0	62.798	551.794
		1.415.508	1.415.009	1.304.781	813.364
		1.415.508	1.415.009	1.367.579	1.365.158
Anlægsaktiver i alt		1.426.197	1.415.009	1.378.268	1.365.158
Omsætningsaktiver					
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder					
		0	0	52.381	49.851
Tilgodehavende selskabsskat 10					
		684	0	0	0
Andre tilgodehavender					
		2.765	5.940	2.765	0
		3.449	5.940	55.146	49.851
Likvide beholdninger		47.198	1.270	35.771	0
Omsætningsaktiver i alt		50.647	7.210	90.917	49.851
AKTIVER I ALT		1.476.844	1.422.219	1.469.185	1.415.009

tkr.	Note	Energi Horsens koncern		Energi Horsens modervirksomhed	
		31.12.2008	Åbningsbalancen 1/1 2008	31.12.2008	Åbningsbalancen 1/1 2008
PASSIVER					
Egenkapital					
Reserver		492.174	508.313	492.174	508.313
Nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	1.922	0
Overført resultat		4.663	0	2.741	0
Egenkapital i alt		496.837	508.313	496.837	508.313
Gældsforpligtelser					
Kortfristede gældsforpligtelser					
Bevilgede, endnu ikke udbetalte investeringer med uddelingsselement	11	3.009	0	3.009	0
Gældsbrief	12	975.770	905.696	968.141	905.696
Periodeafgrænsningsposter		0	1.000	0	1.000
Anden gæld		1.228	7.210	1.198	0
		980.007	913.906	972.348	906.696
Gældsforpligtelser i alt		980.007	913.906	972.348	906.696
PASSIVER I ALT		1.476.844	1.422.219	1.469.185	1.415.009
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	13				
Nærtstående parter	14				

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Energi Horsens koncern		
	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital ved etablering	508.313	0	508.313
Egenkapital 1. januar 2008	508.313	0	508.313
Regulering af indgangsværdier	-16.139	0	-16.139
Overført resultat	0	4.663	4.663
Egenkapital 31. december 2008	492.174	4.663	496.837

tkr.	Energi Horsens modervirksomhed			
	Reserver	Nettopskrivning efter indre værdis metode	Overført resultat	I alt
Egenkapital ved etablering	508.313	0	0	508.313
Egenkapital 1. januar 2008	508.313	0	0	508.313
Regulering af indgangsværdier	-16.139	0	0	-16.139
Nettopskrivning efter indre værdis metode	0	1.922	2.741	4.663
Overført resultat	0	0	0	0
Egenkapital 31. december 2008	492.174	1.922	2.741	496.837

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Energi Horsens koncern
		2008
Resultat før skat		10.083
Reguleringer	15	-18.612
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-8.529
Ændring i driftskapital	16	3.822
Pengestrøm fra primær drift		-4.707
Investeringer med uddelingselement		-2.022
Renteindtægter, betalt		2.004
Renteomkostninger, betalt		-415
Pengestrøm fra ordinær drift		-5.140
Betalt selskabsskat		-814
Pengestrøm fra driftsaktivitet		-5.954
Køb af materielle anlægsaktiver		-10.689
Køb af kapitalandele		-499
Modtaget udbytte		63.070
Renteomkostninger på gældsbeholdninger		-46.306
Pengestrøm til investeringsaktivitet		5.576
Regulering af egenkapital		-16.139
Forøgelse af gæld		62.445
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet		46.306
Årets pengestrøm		45.928
Likvider, primo		1.270
Likvider, ultimo		47.198

Pengestrømsopgørelsen kan ikke direkte udledes af koncern- og årsregnskabets øvrige bestanddele.

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Energi Horsens for 2008 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse C-virksomheder.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som åbningsbalancen.

2008 er Energi Horsens' første regnskabsår.

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå foreningen, 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 regnskabsselement nedenfor.

Visse finansielle aktiver og forpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvorved der indregnes en konstant effektiv rente over løbetiden. Amortiseret kostpris opgøres som oprindelig kostpris med fradrag af eventuelle afdrag samt tillæg/fradrag af den akkumulerede amortisering af forskellen mellem kostpris og nominelt beløb.

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' arbejder med innovation inden for energi og kommunikation, uddannelse og læring i naturvidenskabelige fag samt sport og kultur i det tidligere forsyningsområde. Investeringer med uddelingsselement er i årsrapporten 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 udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomheders 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 nyhvervede, 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 overtage 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. 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.

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

Resultatopgørelsen

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.

Resultat af kapitalandele i tilknyttede virksomheder efter skat

I Energi Horsens' resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af tilknyttede virksomheders resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Resultat af nyhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i resultatopgørelsen fra anskaffelsestidspunktet. Udbytte af aktier i tilknyttede virksomheder modregnes i værdien af kapitalandelene.

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter obligationsrenter, renter af indestående i kreditinstitutter, udbytte af aktier og gevinster ved kurs-

Noter

reguleringer 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.

Investeringer med uddelingselement

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

Skat af årets resultat

Foreningen er ikke skattepligtig, hvorimod dattervirksomheder er skattepligtige.

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

Materielle aktiver

Materielle anlægsaktiver under opførelse måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger fra ibrugtagningstidspunktet. 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.

Kapitalandele i dattervirksomhed

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed måles efter den indre værdis metode.

Kapitalandele i tilknyttet virksomhed måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedens indre værdi opgjort efter foreningens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab. I det omfang værdien af kapitalandele i tilknyttede virksomheder opgjort efter foreningens regnskabspraksis som følge af investeringsselement fra investeringsprojekter afviger fra virksomhedens indre værdi, er dette forskelsbeløb hensat i balancen i balancen under "Bevilgede, endnu ikke udbetalte investeringer med uddelingselement".

Andre kapitalandele

Kapitalandele omfatter 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 foreningen har erhvervet de seneste aktier i Elsam A/S. Aktierne i Elsam A/S er efterfølgende ombyttet til 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 vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse.

I tilfælde af indikation på værdiforringelse foretages der hel eller delvis nedskrivning af aktiverne.

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

Foreningen er ikke skattepligtig, hvorimod dattervirksomheder er skattepligtige.

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-skattemæssigt afskrivningsberettiget goodwill og kontorejendomme samt andre 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.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncernavancer og tab.

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 nominal værdi indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster over låneperioden. Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Bevilgede, endnu ikke udbetalte investeringer med uddelingselement

Bevilgede, endnu ikke udbetalte investeringer med uddelings-element 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.

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Noter

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

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

Afkast af den investerede kapital

$$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$$

Investeret kapital

Driftsmæssige immaterielle og materielle anlægsaktiver samt nettoarbejdskapital

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

$$\frac{\text{Resultat til analyseformål} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital ekskl. minoritetsinteresser}}$$

2 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen

	Rådgivning	Portefølje- forvaltning	Almene investeringer	Erhvervs- investeringer	Koncern i alt
tkr.	2008	2008	2008	0	2008
Personaleomkostninger	0	-397	-3.571	0	-3.968
Andre driftsudgifter	0	-335	-3.967	0	-4.302
Resultat af primær drift	0	-732	-7.538	0	-8.270
Finansielle indtægter	0	63.070	2.004	0	65.074
Finansielle omkostninger	0	-46.306	-415	0	-46.721
Resultat før skat	0	16.032	-5.949	0	10.083
Skat af årets resultat	0	-389	0	0	-389
Årets resultat	0	15.643	-5.949	0	9.694

Noter

3 Personaleomkostninger

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Løn, vederlag og honorar	3.539	3.539
Pension	43	43
Andre personaleomkostninger	386	386
Personaleomkostninger i alt	3.968	3.968
Vederlag til direktion og bestyrelseshonorar i alt	2.384	2.384
Repræsentantskab	342	342
Repræsentantskabshonorar i alt	342	342
Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	2	2

4 Finansielle indtægter

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Renteindtægter	1.852	4.136
Udbytte af aktier	63.070	58.134
Øvrige renteindtægter	152	0
	65.074	62.270

5 Finansielle omkostninger

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Renteomkostninger af gældsbev.	-46.306	-46.306
Øvrige renteomkostninger	-415	-6
	-46.721	-46.312

Noter

6 Skat af årets resultat

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Årets aktuelle skat	-130	0
Regulering til tidligere år	-259	0
I alt	-389	0

7 Materielle anlægsaktiver

	Energi Horsens koncern	
tkr.	Materielle Anlægs- aktiver under udførelse	I alt
Kostpris 1. januar 2008	0	0
Tilgang	10.689	10.689
Kostpris 31. december 2008	10.689	10.689
Ned- og afskrivninger 1. januar 2008	0	0
Afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2008	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	10.689	10.689

8 Materielle anlægsaktiver

	Energi Horsens modervirksomhed	
	Materielle Anlægs- aktiver under udførelse	I alt
tkr.		
Kostpris 1. januar 2008	0	0
Tilgang	10.689	10.689
Kostpris 31. december 2008	10.689	10.689
Ned- og afskrivninger 1. januar 2008	0	0
Afskrivninger	0	0
Ned- og afskrivninger 31. december 2008	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	10.689	10.689

Noter

9 Resultat af kapitalandele

tkr.	Energi Horsens koncern	
	Andre kapitalandele	Kapitalandele i alt
Kostpris 1. januar 2008	1.415.009	1.415.009
Årets tilgang	499	499
Kostpris 31. december 2008	1.415.508	1.415.508
Værdireguleringer 1. januar 2008	0	0
Værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer 31. december	0	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	1.415.508	1.415.508

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital i seneste årsrapport	Årets resultat i seneste årsrapport
		tkr.	tkr.	tkr.
Andre kapitalandele				
DONG Energy A/S, København	4,29 %	2.937.099	42.390.000	3.259.000
Horsens and Friends, Horsens	3,33 %	15.000		

9 Resultat af kapitalandele (fortsat)

	Energi Horsens modervirksomhed		
	Kapitalandel i tilknyttet virksomhed	Andre kapitalandele	Kapitalandele i alt
tkr.			
Kostpris 1. januar 2008	551.794	813.364	1.365.158
Årets tilgang	0	491.417	491.417
Kostpris 31. december 2008	551.794	1.304.781	1.856.575
Værdireguleringer 1. januar 2008	0	0	0
Årets resultat	1.922	0	1.922
Udbytte	-490.918	0	-490.918
Værdireguleringer 31. december 2008	-488.996	0	-488.996
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2008	62.798	1.304.781	1.367.579

Navn og hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital i seneste årsrapport	Årets resultat i seneste årsrapport
		tkr.	tkr.	tkr.
Tilknyttede virksomhed				
Energi Horsens Net Holding A/S, Horsens	100 %	2.000	62.798	1.922
Andre kapitalandele				
DONG Energy A/S, København	3,96 %	2.937.099	42.390.000	3.259.000
Horsens and Friends, Horsens	3,33 %	15.000		

Noter

10 Tilgodehavende selskabsskat

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Årets aktuelle skat	-130	0
Betalt selskabsskat i året	814	0
Tilgodehavende selskabsskat 31. december 2008	684	0

11 Bevilgede, endnu ikke udbetalte investeringer med uddelingselement

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Saldo 1. januar 2008	0	0
Tilbageførte bevillinger	0	0
Årets bevillinger	5.031	5.031
Udbetalt i året	-2.022	-2.022
I alt	3.009	3.009

12 Gældsbev

	Energi Horsens koncern	Energi Horsens moder- virksomhed
tkr.	2008	2008
Gæld 1. januar 2008	905.696	905.696
Regulering af hovedstol	16.139	16.139
Påløbne renter mv.	53.935	46.306
Gæld 31. december 2008	975.770	968.141
Af gæld forfalder til betaling senere end 5 år efter regnskabsårets udløb	0	0

13 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Eventualforpligtelser

Energi Horsens har indgået en investerings- og samarbejdsaftale med VIA University College vedrørende opførelse af Innovation Park. Energi Horsens har tegnet sig for 35 % af den samlede investering samt opgradering af byggeriet til lavenergiklasse 1.

Den forventede samlede investering kan vises således:

	tkr.
Energi Horsens andel af købspris	36.700
Opgradering til energiklasse 1	9.100
	45.800

Noter

14 Nærtstående parter

Foreningen Energi Horsens har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

15 Reguleringer

	Energi Horsens koncern
tkr.	2008
Finansielle poster, netto	-18.353
Andre reguleringer	-259
Reguleringer i alt	-18.612

16 Ændring i driftskapital

Andre tilgodehavender	3.175
Ændringer i gæld, netto	7.629
Periodeafgrænsningsposter	-1.000
Anden gæld	-5.982
Ændringer i driftskapital i alt	3.822

