



Årsrapport
2010



Fakta om Energi Horsens Fonden



Kort fortalt om Energi Horsens Fonden

I Energi Horsens Fonden investerer vi i innovative projekter, virksomheder og iværksættere inden for energi og kommunikationsteknologi.

Det gør vi med henblik på at skabe vækst og fremtidige arbejdspladser inden for virksomheder med stort vækstpotentiale og med et konstant fokus på at udvikle området imellem Horsens, Hedensted, Vejle og Juelsminde.

Vores vision er at blive Danmarks stærkeste kompetencecenter inden for de nævnte områder.

Vores historie

Foreningen Energi Horsens blev stiftet den 1. januar 2008 som et resultat af fusionen imellem det tidligere energiselskab Energi Horsens og NRGi i Århus.

På fusionstidspunktet havde energiselskabet Energi Horsens en merværdi i forhold til det gamle NRGi. Derfor besluttede repræsentantskabet i Energi Horsens at placere merværdien i en fond til gavn for lokalområdet og med fokus på at udvikle nye løsninger inden for energi og kommunikationsteknologi.

I denne beretning kan du læse om Energi Horsens Fondens investeringer, projekter og initiativer og de resultater, vi har skabt i 2010 – det tredje år i vores historie.

Vores forretningsområder

I Energi Horsens Fonden har vi en række forretningsområder, som vi gerne vil invitere alle interesserede samarbejdspartnere, virksomheder og iværksættere til at gøre brug af:

- **Erhvervsinvesteringer** – søg om investeringsmidler hos os! Vi har kapitalen, hvis du er iværksætter eller virksomhed, og der er vækstpotentiale i din forretningsplan inden for energi og kommunikationsteknologi.
- **Knudepunkter** – få adgang til vores netværk og viden om erhvervsmuligheder inden for eksempelvis elbiler.
- **Brobygning imellem erhverv og uddannelse** – deltag i projekter og aktiviteter, hvor vi bringer uddannelse og erhvervsliv tættere på hinanden med henblik på videndeling og sikring af fremtidig arbejdskraft inden for de tekniske og naturvidenskabelige fag.
- **Forsknings- og udviklingsprojekter** – deltag f.eks. som partner i et af vores forsknings- og udviklingsprojekter. Vi har projekter inden for geotermiske jordvarmepumper og elbiler. Inden for elbiler kan du f.eks. også få testet et nyt produkt eller en ny teknologi.
- **Serviceselskab** – du kan også gøre brug af vores service- og rådgivningsydelser inden for f.eks. projektsøgninger i forhold til EU-midler, styring af forsknings- og udviklingsprojekter og økonomi. Vi tilbyder attraktive løsninger til nyetablerede virksomheder og iværksættere.

Vores kompetencer

I Energi Horsens Fonden er vi en organisation med en række forskellige kompetencer inden for forskning og udvikling, projektledelse, investeringer, innovation, uddannelse, økonomi, administration og kommunikation.

Med henblik på at udvikle vores lokalområde er vi konstant på udkig efter innovative virksomheder, iværksættere og projekter, hvor en god idé skal omsættes til virkelighed – og hvor vi har en rolle at spille.

Derudover bevilliger vi også midler til lokale sports-, kultur- og uddannelsesprojekter.

Kontakt os i Energi Horsens Fonden!



Indholdsfortegnelse

- 2 Fakta om Energi Horsens Fonden
- 3 Vores forretningsområder

Påtegninger:

- 5 Ledespåtegning
- 6 Den uafhængige revisors påtegning

Ledelsesberetning:

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

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

- 15 Resultatopgørelse
- 16 Balance
- 18 Egenkapitalopgørelse
- 19 Pengestrømsopgørelse
- 20 Noter

Årsrapport 2010

Energi Horsens Fonden

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 for Energi Horsens Fonden. Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

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

sende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010.

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 25. februar 2011

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 påtegning

Til repræsentantskabet i Energi Horsens Fonden

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Energi Horsens Fonden for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010. 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.

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

Ledelsens ansvar

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

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

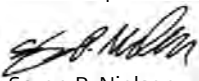
Revisors ansvar og den udførte revision

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

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

Horsens, den 25. februar 2011

KPMG
Statsautoriseret
Revisionspartnerselskab



Søren P. Nielsen
statsaut. revisor

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2010 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2010 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Oplysninger om Energi Horsens Fonden

Energi Horsens Fonden
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 Fonden, formand
Energi Horsens Net Holding A/S, formand
DONG Energy Power Holding A/S
NRGi amba, næstformand
NRGi Rådgivning A/S, bestyrelsesmedlem
Dansk Energi, rep. medlem
SØJ Net A/S, bestyrelsesmedlem
Folk & Forsvar
Atlantsammenslutningen, rep. medlem
Horsens Byråd
Økonomiudvalget
Bæredygtighedsudvalget, næstformand
Beredskabskommissionen
Horsens Vand A/S, formand
Beskæftigelsesudvalget
Horsens Statsskole
Smidstrup fonden

Peter Sven Sørensen

Energi Horsens Fonden, 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 Fonden
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 Fonden

Lis Emborg

Energi Horsens Fonden
NRGi amba, rep. medlem

Ole Kramer

Energi Horsens Fonden
Ejerforeningen Borgergade
NRGi, rep. medlem

Søren Seindal Agner

Energi Horsens Fonden
Kirstine Seligmanns Skole, formand
Birgit Christine Jørgensen Swansons
Musiklegat, formand
Fhv. skolebestyrer Else Hansens Minde-
legat, formand
Grundejerforeningen Rørkærvej Sydøst

Direktion / best. hverv

Mogens Vig Pedersen, adm. direktør

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

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2010	2009
Hovedtal		
Resultat af primær drift	-13	-10
Resultat af finansielle poster	232	44
Årets resultat	216	33
Balancesum		
	1.183	1.518
Egenkapital	723	515
Pengestrøm		
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-62	-38
Pengestrøm til investeringsaktiviteten	684	-44
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-1	-35
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-530	0
Pengestrøm i alt	-49	6
Nøgletal		
Likviditetsgrad	911 %	5,4 %
Egenkapitalandel (soliditet)	61 %	34,0 %
Egenkapitalforrentning	35 %	6,6 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	9	7

Nøgletal er som udgangspunkt beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Som følge af Energi Horsens Fondens 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 Fonden 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 2010 var Energi Horsens Fondens tredje år siden stiftelsen, og investeringerne spænder, i overensstemmelse med foreningens formål, over uddannelse og læring, kultur og sport samt, som hovedaktivitet, investering af risikovillig kapital i erhvervsprojekter.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

I regnskabsårets løb har Energi Horsens Fonden støttet, medvirket til eller initieret en række projekter, bl.a. et projekt, der arbejder med lodrette jordvarmeboringer, ligesom Energi Horsens Fonden fortsat er

engageret i projekt "Prøv1elbil", der tilbyder almindelige familier at hverdagsteste en elbil i tre måneder.

På erhvervssiden er der i regnskabsåret foretaget investeringer i yderligere to virksomheder: ECTunes ApS, der udvikler og markedsfører lydssystemer til hybrid- og elbiler samt Klimabevidst ApS, der tilbyder virksomheder en onlineguide til grønne besparelser. Ved investeringerne har Energi Horsens Fonden opnået en ejerandel i selskaberne og en post i selskabernes bestyrelser. Efter balancedagen er der desuden blevet investeret i Munin Spot Technology, et selskab, der arbejder med en teknologi til positionering af stjålne genstande.

Ud over investeringer i nye selskaber har Energi Horsens Fonden gennemført opfølgingsinvesteringer i selskaber, der tidligere er investeret i: ECOMove ApS, der udvikler en fleksibel, økonomisk og miljøvenlig elbil, baseret på letvægtsteknologi samt Screenshot ApS, der sælger grafiske billetter og kuponer til mobiltelefoner.

Udgangspunktet for en væsentlig del af arbejdet og investeringerne i 2010 har været en strategisk forberedelse af fremtidige aktiviteter. På den baggrund vil ledelsen vurdere årets resultat som tilfredsstillende.

Finansiering, herunder DONG Energy A/S

Den primære kilde til Energi Horsens Fondens finansiering var i 2010, som det også i de tidligere regnskabsår var tilfældet, udbytte fra Energi Horsens Fondens aktiepost på 4,29 % i DONG Energy A/S. Udbyttet blev 1,64 kr. pr. aktie og udgjorde samlet 21 mio. kr.

I maj 2010 valgte Energi Horsens Fonden imidlertid at udnytte en salgsoption knyttet til aktionæroverenskomsten for aktionærerne i DONG Energy A/S, under hvilken mindretalsaktionærerne har en ret til at sælge deres aktier til staten. Salget af aktier nedbragte Energi Horsens Fondens ejerandel i DONG Energy A/S til 2,56 % og indbragte et provenu på 667 mio. kr.

Værdien af den resterende aktiebeholdning på 2,56 % måles i Energi Horsens Fondens regnskab til dagsværdi, hvilket ledelsen vurderer bedst kan udtrykkes ved anvendelse af sidst handlede kurs og den er ved udgangen af 2010 ca. 1,0 mia. kr. Værdiansættelsen suppleres med en multipelbaseret sammenligning til markedspriserne for en række europæiske energiselskaber.

Ved udgangen af 2009 blev værdien af aktierne målt til erhvervesværdien af de seneste aktier i DONG Energy A/S. Den højere realiserede salgpris under salgsoptionen har i årets løb betydet, at Energi Horsens Fonden har realiseret en finansiell indtægt på 96 mio. kr. i realiseret kursgevinst. Dagsværdiregulering af den resterende del af beholdningen af aktier i DONG Energy A/S har medført en realiseret kursgevinst på 141 mio. kr.

Under salgsoptionen kan Energi Horsens Fonden fortsat, helt eller delvist, sælge sin resterende aktiebeholdning på 2,56 % til den danske stat. Salget kan ske i de såkaldte handelsvinduer, som er åbne i maj

måned i 2011 og 2012. Den samlede salgsværdi i optionen udgør ca. 1,0 mia. kr. Salgsoptionen er en del af de tillægsaftaler til aktionæroverenskomsten, der blev indgået i 2009, og som løber frem til medio 2012.

Provenuet fra aktiesalget blev, sammen med optagelse af supplerende lån hos Jyske Bank A/S og Sydbank A/S, anvendt til indfrielse af gældsrevet til NRGi a.m.b.a på ca. 976 mio. kr. En forholdsvis mindre del af provenuet fra aktiesalget henstår i likvide midler og er under forvaltning hos Jyske Bank A/S og Sydbank A/S. De forvaltede midler samt afkastet herfra vil i de kommende år udgøre en del af finansieringen af aktiviteterne i Energi Horsens Fonden.

Investeringer

Vitus Bering Innovation Park, som er et stort fælles vækst-, kontor- og uddannelseshus, opført sammen med VIA University College, blev formelt indviet i marts 2010 og er til dato fortsat Energi Horsens Fondens 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 Fonden selv. Kontormiljøet er ved udgangen af 2010 knap 70 % udlejet.

Forventninger til fremtiden

Energi Horsens Fondens forventninger til 2011 er, at nyinvesteringer i erhvervs- og almene investeringer holdes på samme niveau som i 2010, men at opfølgningssinvesteringer i erhverv bliver højere, end det var tilfældet i 2010 (3,9 mio. kr.).

Det ventes, at indtægterne, i form af udbytte fra DONG Energy A/S, reduceres væsentligt som følge af aktiesalget i maj 2010, uagtet at udbyttet pr. aktie ventes at overstige det i 2010 udbetalte.

Som en del af strategien er det forventningen, at der over de kommende år vil blive investeret i etableringen af selskaber, der, som det er tilfældet med Bright Ignite A/S, har til formål at være katalysatorer for etablering af videns- og erhvervsklynger med udgangspunkt i Energi Horsens Fondens geografi. Det vil betyde væsentlige investeringer i etablering og drift af disse nye selskaber i 2011.

Risikoforhold

Generelle risici

Energi Horsens Fondens formål, der omfatter investering af risikovillig kapital i erhvervsprojekter, er i sagens natur risikofyldt. Da Energi Horsens Fonden også i 2011 forventer at øge sin portefølje af investeringer i erhvervsprojekter, hvoraf hovedparten vil beskæftige sig med teknologier eller forretningsmæssige koncepter, der ikke tidligere er ført til markedet, vil de generelle risici knyttet til Energi Horsens Fondens virke tiltage.

Dermed er der også en generel risiko for, at nogle af de erhvervsprojekter Energi Horsens Fonden investerer i over tid ikke kan videreføres i den oprindelige form eller helt må afvikles. En sådan afvikling kan medføre, at Energi Horsens Fonden vil realisere tab på investering.

Finansielle risici

Det er forventningen, at den primære kilde til finansiering i regnskabsåret 2011, sammen med de likvide midler under forvaltning, vil være udbyttet fra Energi Horsens Fondens aktiepost i DONG Energy A/S.

Energi Horsens Fonden venter et negativt resultat efter udlodninger for regnskabsåret 2011, dels på grund af det ventede mindre udbytte vedrørende 2010 og dels på grund af de planlagte investeringer i etablering af selskaber, der er katalysatorer for etablering af videns- og erhvervsklynger.

Det bemærkes, at Energi Horsens Fondens handlemuligheder, 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. Aftalen løber frem til medio 2012. I aktionæroverenskomsten gives kredsen af mindretalsaktionærer, herunder Energi Horsens Fonden, en ret til at sælge deres aktier til staten på bestemte vilkår, såfremt DONG Energy A/S ikke børsnoteres inden for et givent tidsrum. Adkomsten til at sælge aktieposten til staten lægger bund under Energi Horsens Fondens formue og begrænser dermed de finansielle risici, der er knyttet til Energi Horsens Fondens aktiebesiddelse i DONG Energy A/S.

Det bør for en god ordens skyld nævnes, at der til en eventuel børsnotering af DONG Energy A/S vil være forbundet en vis risiko i og med, at salgsoptionen på det tidspunkt ikke længere vil lægge bund under værdien af aktiebeholdningen.

I øvrigt er der risiko knyttet til forvaltningen af de likvide midler; en risiko, som er søgt nedbragt ved diversifikation og

anbringelse af midlerne med en forholdsvis konservativ risikoprofil.

Kreditrisici

Energi Horsens Fondens finansiering for 2011 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 Fonden kan finansiere i EUR. På balancedagen finansierer Energi Horsens Fonden i EUR.

I forhold til kreditrisici generelt skal det bemærkes, 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 Fonden vil herudover løbende vurdere behovet for og i relevant omfang afdække sine likviditetsrelaterede kreditrisici, f.eks. ved at benytte sig

af finansielle instrumenter, således at rentedannelsen ikke unødigt får negativ indflydelse på likviditet og resultat i regnskabsåret 2011. I forbindelse med afdækningen af kreditrisici vurderes det desuden løbende, om finansieringen i EUR er fornuftig henset til Energi Horsens Fondens finansielle strategi.

Vidensressourcer

Niveauet af vidensressourcer har i 2010 været det samme som ved udgangen af regnskabsåret 2009.

Forventningen til 2011 er, at vidensressourcerne skal øges væsentligt i tråd med den strategiske ambition om, at der skal etableres selskaber, der skal være katalysatorer for etablering af videns- og erhvervs-klynger.

Miljøforhold og samfundsansvar

Energi Horsens Fonden 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 Klimabevidst ApS i 2010 er et eksempel på, hvordan formålet kan udmøntes. Virksomheden har udviklet et online-værktøj, der hjælper virksomheder med at gennemføre klimavenlige tiltag, som samtidig indebærer et økonomisk rationale for virksomhederne.

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

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

Energi Horsens Fonden arbejder, på grund af den nuværende størrelse af organisationen, ikke med politikker for samfundsansvar.

På sundhedsområdet har Energi Horsens Fonden i 2010 formuleret en politik "Sund

i Energi Horsens", der tilbyder medarbejderne en sundhedspakke omfattende forskellige tilbud.

Arbejdet med omsættelsen af politikken til handling har i 2010 resulteret i gennemførelsen af frivillige sundhedstjek for alle medarbejdere, ligesom der fremadrettet vil blive iværksat en række aktiviteter, der fokuserer på at bevare et godt fysisk og mentalt arbejdsmiljø.

Arbejdet på sundhedsområdet har i 2010 været en medvirkende faktor til overholdelsen af virksomhedens ambition om, at medarbejdernes sygefravær ikke bør overstige 3 %. Således androg sygefraværet i 2010 under 1 %.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

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

og naturvidenskabelige fag i skolerne. Energi Horsens Fonden har i løbet af 2010, som det var tilfældet i tidligere år, støttet flere projektansøgninger fra uddannelsesinstitutioner, eksempelvis VIA University Colleges forsøg med lodrette jordvarmeboringer, og på tilsvarende vis fortsætter Energi Horsens med at støtte projekt "Prøv1elbil".

Energi Horsens Fonden har ikke aktiveret egne udviklingsaktiviteter i 2010, men bestræber sig på at fungere i en initierende og koordinerende rolle inden for forsknings- og udviklingsområdet. De iværksættede, Energi Horsens investerer i, aktiverer i et vist omfang udviklingsaktiviteter.

Energi Horsens Fonden investerer i erhvervsvirksomheder, der udfører produktudvikling af forskellig art. I 2010 har Energi Horsens Fonden bl.a. investeret i ECTunes ApS, der udvikler lyd- og lydsystemer til el- og hybridbiler, i Klimabevidst ApS, der udvikler et onlineværktøj til gennemførelse af klimavenlige tiltag i virksomheder, og efter balancedagen, i Munin Spot Tech-

nology ApS, der udvikler en teknologi til lokalisering af stjålne genstande.

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
Nettoomsætning	3	252	325	237	325
Eksterne omkostninger		-32	0	0	0
Bruttoresultat		220	325	237	325
Personaleomkostninger	4	-9.350	-6.433	-8.259	-6.309
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	8,9	-1.006	-230	-975	-230
Andre driftsomkostninger		-2.650	-4.272	-2.426	-4.086
Resultat af primær drift		-12.786	-10.610	-11.423	-10.300
Øvrige omkostninger		-1.128	-286	-1.128	-286
Øvrige indtægter		973	0	973	0
Resultat af ordinær drift		-12.941	-10.896	-11.578	-10.586
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	10	0	0	-1.421	-598
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	11	-3.538	-884	-3.538	-884
Finansielle indtægter	5	23.847	84.191	23.829	84.678
Værdiregulering af DONG Energy A/S		236.808	0	236.808	0
Finansielle omkostninger	6	-28.470	-39.441	-28.467	-39.436
Resultat før skat		215.706	32.970	215.633	33.174
Skat af årets resultat	7	-73	204	0	0
Årets resultat		215.633	33.174	215.633	33.174
Resultatdisponering					
Almene investeringer:					
Tilbageførte bevillinger		-30	-351	-30	-351
Erhvervsprojekter, forskning og udvikling		2.085	726	2.085	726
Uddannelse og læring		2.898	10.940	2.898	10.940
Kultur og sport		2.627	3.231	2.627	3.231
Lokal eksponering		158	122	158	122
		7.738	14.668	7.738	14.668
Overført resultat		207.895	18.506	207.895	20.428
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	-1.922
Årets resultat		215.633	33.174	215.633	33.174

Balance

tkr.	Note	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Materielle anlægsaktiver 8,9					
		44.506	45.335	44.506	45.335
		1.323	323	1.159	323
		45.829	45.658	45.665	45.658
Finansielle anlægsaktiver					
	10	0	0	4.433	5.854
	11	2.152	2.197	2.152	2.197
	12	984.409	1.415.508	984.410	1.415.508
		4.877	455	4.877	455
		991.438	1.418.160	995.872	1.424.014
Anlægsaktiver i alt		1.037.267	1.463.818	1.041.537	1.469.672
Omsætningsaktiver					
Tilgodehavender					
		0	0	0	290
		0	0	31	0
		131	204	0	0
		1.066	364	1.004	364
		1.197	568	1.035	654
Værdipapirer og andre kapitalandele		140.065	0	140.064	0
Likvide beholdninger		4.479	53.237	228	47.277
Omsætningsaktiver i alt		145.741	53.805	141.327	47.931
AKTIVER I ALT		1.183.008	1.517.623	1.182.864	1.517.603

Balance

tkr.	Note	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
		2010	2009	2010	2009
PASSIVER					
Egenkapital					
Reserver		492.174	492.174	492.174	492.174
Overført resultat		231.064	23.169	231.064	23.169
Egenkapital i alt		723.238	515.343	723.238	515.343
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Gæld til kreditinstitutter	14,15	443.768	0	443.768	0
		443.768	0	443.768	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer	13	11.555	12.054	11.555	12.054
Gæld til kreditinstitutter		1.836	975.770	1.836	975.770
Leverandører m.v.		1.239	0	1.222	0
Anden gæld		1.372	14.456	1.245	14.436
		16.002	1.002.280	15.858	1.002.260
Gældsforpligtelser i alt		459.770	1.002.280	459.626	1.002.260
PASSIVER I ALT		1.183.008	1.517.623	1.182.864	1.517.603
Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.	16				
Nærtstående parter	17				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	18				

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Energi Horsens Fonden koncern		
	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	492.174	23.169	515.343
Overført resultat	0	207.895	207.895
Egenkapital 31. december 2010	492.174	231.064	723.238

tkr.	Energi Horsens Fonden modervirksomhed		
	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2010	492.174	23.169	515.343
Overført resultat	0	207.895	207.895
Egenkapital 31. december 2010	492.174	231.064	723.238

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Energi Horsens Fonden koncern	
		2010	2009
Resultat før skat		215.706	32.970
Reguleringer	19	-227.640	-43.636
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-11.934	-10.666
Ændring i driftskapital	20	-16.969	16.313
Pengestrøm fra primær drift		-28.903	5.647
Almene investeringer		-8.237	-5.623
Renteindtægter, betalt		3.189	1.441
Renteomkostninger, betalt		-28.470	-39.441
Pengestrøm fra ordinær drift		-62.421	-37.976
Pengestrøm fra driftsaktiviteten		-62.421	-37.976
Køb af materielle anlægsaktiver		-1.177	-35.199
Køb af værdipapirer		0	-3.081
Salg af værdipapirer		667.908	0
Salg af associerede virksomheder		952	0
Køb af øvrige finansielle anlægsaktiver		-4.446	-455
Modtaget udbytte		20.658	82.750
Pengestrøm til investeringsaktiviteten		683.895	44.015
Indfrielse af gældsbev		-973.935	0
Optagelse af gæld fra kreditinstitutter		443.768	0
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten		-530.167	0
Årets pengestrøm		91.307	6.039
Likvider, primo		53.237	47.198
Likvider, ultimo	21	144.544	53.237

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Energi Horsens Fonden for 2010 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 Fonden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Energi Horsens Fonden, 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 Fondens 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 Fondens formål. Direktionen træffer tillige beslutninger om anvendelse af midler

efter rammer og retningslinjer, der er godkendt af bestyrelsen.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden Energi Horsens Fonden samt dattervirksomheder, hvori Energi Horsens Fonden 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.

Noter

Fortjeneste eller tab ved afhændelse af datervirksomheder 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 erhvervestidspunktet. Der indregnes en hensat forpligtelse til dækning af omkostninger ved besluttede og offentliggjorte omstruktureringer i den erhvervede virksomhed i forbindelse med købet. Der tages hensyn til skatteeffekten af de foretagne omvurderinger.

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

Nettoomsætning

Nettoomsætningen måles til dagsværdien af det aftalte vederlag eksklusive 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 indtægter

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

Øvrige omkostninger

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

Finansielle indtægter

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

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter renteudgifter til kreditinstitutter, gældsbreve, 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 Fonden påtager sig forpligtelsen over for tredjemand (den begunstigede).

Skat af årets resultat

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

Noter

Balancen

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Afskrivningsgrundlaget udgøres af kostprisen med fradrag af eventuel forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der afskrives ikke på grunde.

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

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

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

- Bygninger 50 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 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 fællesejede 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 Fonden har afhændet de seneste aktier i DONG Energy A/S.

Eventuelle værdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen under posten Finansielle indtægter og omkostninger samt værdiregulering af DONG Energy A/S.

Resultatopgørelsen

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

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

Balancen

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

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

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

Noter

regnskabsmæssige værdi overstiger anskaffelsesværdien.

Værdipapirer og andre kapitalandele

Værdipapirer og kapitalandele, 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 posten kursreguleringer.

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 nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen.

Tilgodehavender

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

Egenkapital

Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode

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

Selskabsskat og udskudt skat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

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

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

Gældsforpligtelser

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

Forskellen mellem modtaget provenu og nominal 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.

Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme fordelt på drifts-, investere-

Noter

rings- 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 2010". Som følge af Energi Horsens Fondens særlige strategiske grundlag, er det ikke fundet relevant at beregne alle "normale" nøgletal som f.eks. overskudsgrad, afkastkrav m.v.

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

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- mæssigt skøn

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 tilknyttede virksomheder.

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. Vurderingen suppleres med en multipelbaseret sammenligning til markedsværdierne på en række europæiske energiselskaber. Energi Horsens Fonden har en salgsoption på aktieposten til Staten, der sikrer, at værdien inden for salgsoptionens løbetid kan afhændes til en værdi, der i al væsentlighed er på niveau med indregnet dagsværdi af DONG Energy A/S.

Kapitalandele i associerede virksomheder og tilknyttede virksomheder

Energi Horsens Fonden investerer risikovillig kapital i erhvervsprojekter. Denne type investeringer er forbundet med betydelige risici og med en række skøn, herunder om der er indtrådt objektiv indikation på værdiforringelse af de forventede fremtidige betalingsstrømme.

Noter

3 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen

	Energi Koncern Konsolideret	Horsens Moder Total	Fonden Portefølje- forvaltning	Almene investeringer	Erhvervs- investeringer	Service og rådgivning
tkr.						
Nettoomsætning	252	237	0	0	0	237
Bruttoresultat	220	237	0	0	0	237
Personaleomkostninger	-9.350	-8.259	-900	-3.610	-3.099	-650
Andre driftsudgifter	-2.650	-2.426	-264	-1.060	-910	-191
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-11.780	-10.448	-1.164	-4.670	-4.009	-604
Af- og nedskrivninger	-1.006	-975	-106	-426	-366	-77
Resultat før renter, skat og amortisering (EBIT)	-12.786	-11.423	-1.270	-5.096	-4.375	-681
Øvrige omkostninger	-1.128	-1.128	-1.128	0	0	0
Øvrige indtægter	973	973	973	0	0	0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	0	-1.421	0	0	-1.421	0
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	-3.538	-3.538	0	0	-3.538	0
Finansielle indtægter	23.847	23.829	23.829	0	0	0
Værdiregulering af DONG Energy A/S	236.808	236.808	236.808	0	0	0
Finansielle omkostninger	-28.470	-28.467	-28.467	0	0	0
Resultat før skat (EBT)	215.706	215.633	230.745	-5.096	-9.334	-681
Skat af årets resultat	-73	0	0	0	0	0
Årets resultat før uddelinger	215.633	215.633	230.745	-5.096	-9.334	-681
Almene investeringer	-7.738	-7.738	0	-7.738	0	0
Årets resultat efter uddelinger	207.895	207.895	230.745	-12.834	-9.334	-681

Noter

3 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen (fortsat)

	Divisioner					
	Divisioner samlet	Electrical Vehicles	IKT	GeoTeknik	VE	Energi og byggeri
tkr.						
Nettoomsætning	95	95	0	0	0	0
Bruttoresultat	63	63	0	0	0	0
Personaleomkostninger	-1.216	-1.216	0	0	0	0
Andre driftsudgifter	-430	-430	0	0	0	0
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-1.583	-1.583	0	0	0	0
Af- og nedskrivninger	-30	-30	0	0	0	0
Resultat før renter, skat og amortisering (EBIT)	-1.613	-1.613	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Øvrige indtægter	0	0	0	0	0	0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	0	0	0	0	0	0
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	0	0	0	0	0	0
Finansielle indtægter	0	0	0	0	0	0
Værdiregulering af DONG Energy A/S	0	0	0	0	0	0
Finansielle omkostninger	-3	-3	0	0	0	0
Resultat før skat (EBT)	-1.616	-1.616	0	0	0	0
Skat af årets resultat	0	0	0	0	0	0
Årets resultat før uddelinger	-1.616	-1.616	0	0	0	0
Almene investeringer	0	0	0	0	0	0
Årets resultat efter uddelinger	-1.616	-1.616	0	0	0	0

Noter

4 Personaleomkostninger

	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
	2010	2009	2010	2009
tkr.				
Løn, vederlag og honorar	8.423	5.708	7.332	5.584
Pension	404	308	404	308
Andre personaleomkostninger	523	417	523	417
Personaleomkostninger i alt	9.350	6.433	8.259	6.309
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2.051	2.017	2.051	2.017
Vederlag til repræsentantskab i alt	311	248	311	248
Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	9	7	8	7

5 Finansielle indtægter

	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
	2010	2009	2010	2009
tkr.				
Renteindtægter	2.911	1.422	2.912	1.928
Renteindtægter fra associerede virksomheder	259	0	259	0
Udbytte fra DONG Energy A/S	20.658	82.750	20.658	82.750
Øvrige renteindtægter	19	19	0	0
	23.847	84.191	23.829	84.678

Noter

6 Finansielle omkostninger

	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
	2010	2009	2010	2009
tkr.				
Renteomkostninger af gæld	26.131	39.427	26.131	39.427
Renteomkostninger til kreditinstitutter	2.032	0	2.032	0
Øvrige renteomkostninger	307	14	304	9
	28.470	39.441	28.467	39.436

7 Skat af årets resultat

	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
	2010	2009	2010	2009
tkr.				
Årets regulering af udskudt skat	-73	204	0	0
	-73	204	0	0

Noter

8 Materielle anlægsaktiver

	Energi Horsens Fonden koncern		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
tkr.			
Kostpris 1. januar 2010	45.543	345	45.888
Tilgang	0	1.363	1.363
Afgang	-186	0	-186
Kostpris 31. december 2010	45.357	1.708	47.065
Ned- og afskrivninger 1. januar 2010	208	22	230
Regulering	3	-3	0
Afskrivninger	640	366	1.006
Ned- og afskrivninger 31. december 2010	851	385	1.236
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	44.506	1.323	45.829
Afskrives over	50 år	5 år	

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

	Energi Horsens Fonden modervirksomhed		
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
tkr.			
Kostpris 1. januar 2010	45.543	345	45.888
Tilgang	0	1.168	1.168
Afgang	-186	0	-186
Kostpris 31. december 2010	45.357	1.513	46.870
Ned- og afskrivninger 1. januar 2010	208	22	230
Regulering	3	-3	0
Afskrivninger	640	335	975
Ned- og afskrivninger 31. december 2010	851	354	1.205
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2010	44.506	1.159	45.665
Afskrives over	50 år	5 år	

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
tkr.	2010	2009
Kostpris 1. januar	553.794	551.794
Årets tilgang	0	2.000
Afgang	-549.794	0
Kostpris 31. december	4.000	553.794
Værdireguleringer 1. januar	-547.940	-488.996
Afgang	549.794	0
Udbytte	0	-58.346
Årets resultat	-1.421	-598
Værdireguleringer 31. december	433	-547.940
Regnskabsmæssig værdi 31. december	4.433	5.854
Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
Energi Horsens Net Holding A/S	Horsens	100 %
Bright Ignite A/S	Horsens	100 %

Noter

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Energi Horsens Fonden koncern	Energi Horsens Fonden moder- virksomhed
tkr.	2010	2010
Kostpris 1. januar	352	352
Tilgang	1.950	1.950
Afgang	-280	-280
Kostpris 31. december	2.022	2.022
Værdireguleringer 1. januar	-842	-842
Årets resultat	-3.390	-3.390
Værdireguleringer 31. december	-4.232	-4.232
Goodwill 1. januar	2.729	2.729
Tilgang	2.496	2.496
Afgang	-319	-319
Kostpris 31. december	4.906	4.906
Af- og nedskrivninger 1. januar	-42	-42
Af- og nedskrivninger	-502	-502
Af- og nedskrivninger 31. december	-544	-544
Goodwill 31. december	4.362	4.362
Regnskabsmæssig værdi 31. december	2.152	2.152
Afskrives over	5 år	5 år

Noter

11 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

	Energi Horsens Fonden koncern	Energi Horsens Fonden moder- virksomhed
tkr.	2010	2010
Årets resultat af associerede virksomheder	-3.390	-3.390
Goodwill afskrivning	-502	-502
Avance ved salg	354	354
	-3.538	-3.538

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
ECOMove ApS	Horsens	40 %
AC-Sun ApS	Horsens	22 %
Screenticket ApS	Horsens	33 %
ECTunes ApS	Horsens	38 %
Klimabevidst ApS	Horsens	27 %

Noter

12 Værdipapirer og
andre kapitalandele

	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
	2010	2009	2010	2009
tkr.				
Kostpris 1. januar	1.415.508	1.415.508	1.415.508	1.304.781
Tilgang	0	0	0	110.727
Afgang	-572.155	0	-572.155	0
Kostpris 31. december	843.353	1.415.508	843.353	1.415.508
Værdireguleringer 1. januar	0	0	0	0
Værdireguleringer	141.056	0	141.057	0
Værdireguleringer 31. december	141.056	0	141.057	0
Regnskabsmæssig værdi 31. december	984.409	1.415.508	984.410	1.415.508

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

Noter

13 Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

	Energi Horsens Fonden koncern		Energi Horsens Fonden modervirksomhed	
	2010	2009	2010	2009
tkr.				
Saldo 1. januar	12.054	3.009	12.054	3.009
Tilbageførte bevillinger	-30	-351	-30	-351
Årets bevillinger	7.768	15.019	7.768	15.019
Udbetalt i året	-8.237	-5.623	-8.237	-5.623
I alt	11.555	12.054	11.555	12.054

14 Langfristede gældsforpligtelser

	Energi Horsens Fonden koncern		
	Gæld i alt 31.12.2010	Afdrag første år	Forfalder indenfor 5 år
tkr.			
Kreditinstitutter	443.768	0	443.768
Langfristede gældsforpligtelser i alt	443.768	0	443.768

Noter

15 Langfristede
gældsforpligtelser

	Energi Horsens Fonden modervirksomhed		
	Gæld i alt 31.12.2010	Afdrag første år	Forfalder indenfor 5 år
tkr.			
Kreditinstitutter	443.768	0	443.768
Langfristede gældsforpligtelser i alt	443.768	0	443.768

16 Kontraktlige forpligtelser
og eventualposter m.v.**Eventualforpligtelser**

Energi Horsens Fonden har givet tilsagn om yderligere deltagelse i investeringer i associerede virksomheder for et beløb på ca. 5,1 mio. kr. Energi Horsens Fonden har en eventualforpligtelse på ca. 1,4 mio. kr. vedrørende en indklaget moms sag. Sagen forventes ikke at medføre tab

17 Nærtstående parter

Energi Horsens Fonden har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

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

18 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

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

Noter

19 Reguleringer

	Energi Horsens Fonden koncern	
tkr.	2010	2009
Finansielle poster, netto	-4.623	-44.750
Andre reguleringer	232.263	1.114
Reguleringer i alt	227.640	-43.636

20 Ændring i driftskapital

	Energi Horsens Fonden koncern	
tkr.	2010	2009
Andre tilgodehavender	-5.124	3.085
Anden gæld	-11.845	13.228
Ændringer i driftskapital i alt	-16.969	16.313

21 Likvider

Likvider, ultimo	4.479	53.237
Værdipapirer og kapitalandele	140.065	0
Likvider i alt	144.544	53.237

ENERGI HORSENS

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

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