

KONKRETE LØSNINGER PÅ MORGENDAGENS UDFORDRINGER

Verden står over for store udfordringer med klimaforandringer og opfyldelse af klimaambitioner. I den internationale konkurrence skal Danmark gå forrest i udviklingen af nye, intelligente teknologier. Danske virksomheder skal udvikle sig og levere innovative løsninger, der skaber resultater. Vi skal være i front, når det kommer til forretningsudvikling, og vi skal være på forkant med den nyeste viden for at opfylde morgendagens behov.

I Insero sætter vi skub i den grønne omstilling og vi udvikler nye, bæredygtige energiteknologier til opvarmning, mobilitet og styring. Det er vores passion at byde ind med konkrete løsninger i det komplekse samspil af udfordringer. Det er her, vi gør en forskel for vores kunder.

Vi kan få fly til at lande sikkert i en lufthavn, vi tilbyder markedets mest effektive energiløsninger, og vi kan styre virksomheders og familiers energiforbrug, således at komfort og CO₂-reduktion går hånd i hånd.

ET FORSPRING PÅ UDVIKLINGEN

Sammen med vores kunder udvikler vi nye løsninger i krydsfeltet mellem energi og IT, og vi er med i hele processen – fra finansiering til rådgivning, uddannelse, test og drift. Vi er optaget af, at omsætte den nyeste viden fra udviklingsprojekter og forskning til konkrete produkter – der virker.

Vores tværfaglige tilgang gør, at vores løsninger er unikke og relevante for markedet.

Vi vil udvikle teknologier, der sætter et markant aftryk på samfundet.

Bestyrelsesformand, Ulrik Kragh

Adm. direktør, Mogens Vig Pedersen




Påtegninger:

- 5 Ledelsespåtegning
- 6 Den uafhængige revisors erklæringer

Ledelsesberetning:

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

Koncern- og årsregnskab 1. januar - 31. december 2014:

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

Årsrapport 2014

Insero

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 for Insero Horsens.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et

retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

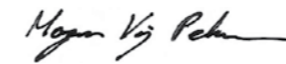
Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en

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

Årsrapporten indstilles til repræsentantskabets godkendelse.

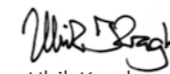
Horsens, den 25. marts 2015

Direktion:



Mogens Vig Pedersen

Bestyrelse:



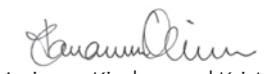
Ulrik Kragh
formand



Peter Sven Sørensen
næstformand



Jørgen Brønd



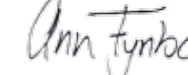
Marianne Kjerkegaard Kristensen



Ole Kramer



Assia Ingeborg Hybert Zouaoui



Ann Fynbo

Den uafhængige revisors erklæringer

Til repræsentantskabet i Insero Horsens

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Insero Horsens for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som foreningen samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2014 samt af resultatet af koncernens og foreningens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2014 - 31.12.2014 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 udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

Aarhus, den 25. marts 2015

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Henrik Vedel statsaut. revisor
Lars Andersen statsaut. revisor

Fakta om Insero Horsens

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

Telefon: 70 26 37 48
Hjemmeside: www.insero.com
E-mail: kontakt@insero.com

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

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Bank

Sydbank A/S
Søndergade 18-20
8700 Horsens

Bestyrelse / best. hverv

Ulrik Kragh

Insero Horsens, formand
Insero Science Academy, formand
Energi Horsens Net Holding A/S, formand
DELTA VP. CTE, Center of Test Excellence
DELTA Development & Technology AB, Sverige, Direktør
NRGi Amba, bestyrelsesmedlem
EL:CON A/S bestyrelsesmedlem
Horsens Statsskole, bestyrelsesformand
Repræsentantskabet for Horsens Folkeblad fond

Peter Sven Sørensen

Insero Horsens, næstformand
Insero Science Academy, næstformand
Energi Horsens Net Holding A/S
Familien Hede Nielsens Fond, formand
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

Jørgen Brønd

Insero Horsens
Insero Science Academy
Protekta Farms A/S, formand
Boring Højskolegård A/S
Bankrådet i Nordea Horsens

Marianne Kjerkegaard Kristensen

Insero Horsens
Insero Science Academy
NRGi Amba, repræsentantskabsmedlem

Ole Kramer

Hulvej Skole
Vejlefjordskolen
SDA Horsens
Horsens Udlejerforening
Lægdommer i Boligretten
NRGi Amba, repræsentantskabsmedlem

Assia Ingeborg Hybert Zouaoui

Insero Horsens
Insero Science Academy
NRGi Amba, repræsentantskabsmedlem
Klimarådet, formand
Horsens All Stars

Ann Fynbo

Insero Horsens
Fynbo Holding 2 ApS, formand

Direktion / best. hverv

Mogens Vig Pedersen, adm. direktør

Energi Horsens Net Holding A/S
Insero E-Mobility A/S, formand
Insero Energy A/S, formand
Insero Business Services A/S, formand
Insero Software A/S, formand
Vitus Bering Innovation Park
Green Tech Center, formand
Eliteidrætsrådet
TAGARNO A/S

Hoved- og nøgletal for koncernen

mio. kr.	2014	2013	2012	2011
Hovedtal				
Resultat af primær drift	-51	-41	-29	-17
Resultat af finansielle poster	14	-2	-30	47
Årets resultat	-37	-45	-62	28
Balancesum	589	1.124	1.162	1.231
Egenkapital	548	603	662	736
Pengestrøm fra driftsaktiviteten	-54	-44	-47	-8
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten	819	-31	14	29
Heraf til investering i materielle anlægsaktiver	-4	-1	-1	-7
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten	-446	8	6	0
Pengestrøm i alt	318	-67	-26	21
Nøgletal				
Likviditetsgrad	1.252%	18 %	363 %	35 %
Egenkapitalandel (soliditet)	93%	54 %	57 %	60 %
Egenkapitalforrentning	-6%	-6 %	-9 %	4 %
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede i året	84	64	52	34
Faktiske antal fuldtidsbeskæftigede pr. 31. december	87	68	53	34

Som følge af Inero Horsens særlige strategiske grundlag er det ikke fundet relevant at beregne alle "normale" nøgletal, som f.eks. overskudsgrad, afkastkrav m.v. Der skal henvises til definitioner og begreber i anvendt regnskabspraksis.

Beretning

Koncernens hovedaktiviteter

Inero er en videnstung organisation, der spænder over fem Inero selskaber, tre udviklingsmiljøer og ni iværksættervirksomheder. Sammen med vores kunder udvikler vi nye løsninger i krydsfeltet mellem energi og IT, og vi er med i hele processen – fra finansiering til rådgivning, uddannelse, test og drift. Vi er optaget af at omsætte den nyeste viden fra udviklingsprojekter og forskning til konkrete løsninger – der virker.

Inero er førende inden for en række områder, såsom nye energiløsninger, e-mobilitet og intelligent software til flytrafik, og vi er med til at teste fremtidens forretningsmodeller og læringsaktiviteter. Vi arbejder tværfagligt, og det gør vores løsninger unikke og relevante for markedet.

Vi tiltrækker den nyeste viden fra nationale og internationale udviklingsprojekter, hvor vi udvikler og modner nye teknologier. Vi sørger for, at teknologierne møder hverdagen, og at vores kunder har adgang til forskellige test- og demonstrationsfaciliteter samt live labs, som giver afgørende information om, hvordan teknologierne yder i virkeligheden – både i forhold til forbrugernes oplevelse, teknologiens effektivitet og samspillet med det samlede energisystem.

Moderselskabet Inero Horsens investerer desuden i iværksættere, virksomheder og udviklingsprojekter inden for energi og kommunikationsteknologi. Derudover bidrager Inero Horsens til lokale aktiviteter inden for uddannelse, sport og kultur.

Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Inero har i regnskabsåret 2014 øget aktivitetsomfanget, både i forhold til omsætning, kundeopgaver og deltagelse i forsknings- og udviklingsprojekter. Et udpluk af Ineros aktiviteter er beskrevet i dette afsnit.

I januar 2014 åbnede vi Ineros store satsning, Inero Live Lab, hvor 20 familier tester fremtidens teknologier. Testzonen i Stenderup er en del af det europæiske projekt FINESCE, hvor der er teststeder i andre europæiske byer som Madrid, Aachen og Malmø. Formålet med FINESCE er at udvikle fremtidens internet, herunder et system der skal bruges til at styre fremtidens energiforbrug, så det stemmer overens med den aktuelle energiproduktion. Projektet har været startskuddet til en række nye forretningsområder i Inero.

I forlængelse af Inero Live Lab har vi i 2014 startet et projekt op, hvor 19 familier tester en ny varmeløsning baseret på varmpumper. Projektet er en del af Energistyrelsens satsning på nye energiformer til opvarmning. På baggrund af de erfaringer, vi har gjort os i testprojekterne, vil Inero i 2015 lancere selskabet Best Green, som tilbyder varmeløsninger til private, kommuner og virksomheder, som ikke har adgang til fjernvarmesystemet.

Inero har i 2014 desuden løst adskillige opgaver for en række kunder. Inero E-Mobility har gennemført et projekt for Region Hovedstaden, hvor 19 kommuner testede elbiler i 14 dage og blev klædt på til at træffe en beslutning om, hvorvidt de med fordel kunne inddrage elbiler i deres flåde.

Inero Energy har gennemført en proces med Region Syd, hvor vi har hjulpet med at kortlægge energiforbruget i regionen og udarbejdet scenarier, konsekvenser

og initiativer for fremtidens vedvarende energier.

Inero Business Services har sammen med produktionsvirksomheder i Region Midtjylland og fem kommuner udviklet et katalog med initiativer til at skabe fremtidig vækst - og til at gribe mulighederne i et globalt marked. Det har blandt andet resulteret i 22 koncepter til vækst og innovation.

Inero Software har installeret et nyt kontrolsystem i Keflaviks Internationale Lufthavn. Systemet er specialudviklet og styrer og overvåger effektivt lufthavnens landingslys og instrumentlandingsssystemer. Derudover har Inero Software installeret et flyplanssystem til at overvåge flytrafikken over Grønland.

Inero Software har også installeret en intelligent softwareløsning hos Green Tech Center. Løsningen indhenter og styrer forskellige data fra centrets testfaciliteter, kontorbygning og tilhørende energilæg. Dataene samles og visualiseres i en fælles platform, som gør det muligt for andre at indhente vigtig information – for eksempel til udvikling og forskning. Green Tech virksomheder kan samtidig koble sig på systemet og downloade data, der fortæller, hvordan deres teknologi præsterer.

Denne løsning er startskuddet til et nyt produkt fra Inero, som kan styre komplekse data inden for energisektoren. Vi forventer at lancere produktet i 2015.

Moderselskabet Inero Horsens har investeret i iværksættervirksomheden RushFiles, som har udviklet et cloudbaseret fildelingssystem med høj fleksibilitet og datasikkerhed til udbydere af cloudservices og slutbrugere.

Økonomisk har året båret præg af, at Inero Horsens i februar 2014 deltog i kapitaludvidelsen i DONG Energy sammen med Goldman Sachs, ATP og PFA og flere

andre af de allerede eksisterende mindre-talsaktionærer. Insero Horsens tegnede i den forbindelse nye aktier for knap 80 mio. kr. Efterfølgende har Insero Horsens valgt at udnytte sin salgsoption for beholdningen af gamle DONG Energy aktier og solgte i juni 2014 sin beholdning af gamle DONG Energy aktier, således at Insero Horsens aktiebeholdning nu alene består af nye DONG Energy aktier. I dag er Insero Horsens ejerandel i DONG Energy på 0,18 %. De nye aktier er også omfattet af en salgsoption i forhold til Staten.

En afledt konsekvens af salget af DONG Energy aktierne er, at Insero Horsens har indfriet sin gæld til Jyske Bank og Syd-bank.

Ledelsens vurdering af årets resultat

Insero har også i 2014 forfulgt en ambitiøs vækst- og udviklingsstrategi.

Væksten i organisationen forløber i overensstemmelse med strategi og budget. Som ventet er to væsentlige bidragsydere til årets negative resultat resultatbidraget fra kapitalandele (primært investeringerne i iværksættere) og de almene investeringer. Insero selskaberne har bidraget til koncernens resultat med et negativt resultat på -5,6 mio. kr. efter skat og før minoritetsinteresser, hvilket er lidt under forventningen. Specifikationen hertil fremgår af note 3 'Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen'.

Insero Horsens har fokus på at finde investorer til syndikering af egne investeringer i iværksættere samt i udviklingsprojekter. Om end det fortsat er udfordrende, har Insero i årets løb etableret samarbejder med andre investorer, og koncernens investeringer er syndikeret for et beløb svarende til 17 mio. kr. Udviklingen

i Inseros ventureinvesteringer i iværksættere har i 2014 samlet udviklet sig med positive og negative resultater, som det er forventeligt for den type risikovillige investeringer. Insero Horsens har i 2014 nedskrevet immaterielle anlægsaktiver i flere af sine ventureinvesteringer.

Insero har igen haft betydelig succes med strategien om at gøre koncernens projekter attraktive for andre aktører i branchen. Det betyder, at Inseros projekter ofte inddrager flere samarbejdspartnere og eksterne finansieringskilder. På den måde har eksterne fonde og puljer støttet Inseros projekter med 15 mio. kr. i 2014. Bevillingerne danner en god bund for den forventede omsætningsvækst i 2015 og bidrager i væsentlig grad til forsknings- og udviklingsindsatsen i Insero Horsens område.

Niveaueet af almene investeringer i uddannelse, forskning og lokalsamfundet er på 9,3 mio. kr.

Niveaueet er lavere end tidligere år og i overensstemmelse med det forventede niveau for almene investeringer i de kommende år.

Ledelsen i Insero forventer, at vi i 2015 følger den planlagte strategi frem mod 2016, og at vi fortsat vil investere i vækst.

Som en del af strategien på kapitalforvaltningsområdet vil der også ske investeringer i virksomheder med vækstpotentiale i området, på linje med den investering der er foretaget i TAGARNO A/S efter balancedagen. TAGARNO er en Horsens-baseret teknologivirksomhed, som producerer og leverer avancerede digitale forstørrelsessystemer i Danmark, Skandinavien, Europa og USA. TAGARNO har et stort internationalt potentiale, som vi forventer at kunne indfri med vores investering.

På baggrund af ovenstående forhold og et resultat, der er på niveau med det for-

ventede, vil ledelsen sammenfattende betegne årets resultat som acceptabelt.

Nettoomsætning

Flere af de almene investeringer inden for udvikling, uddannelse, sport og kultur, som Insero Horsens foretager, involverer et eller flere af Inseros datterselskaber.

Almene investeringer behandles regnskabsmæssigt under resultatdisponeringen i resultatopgørelsen. Som følge heraf er der i koncernregnskabet ikke foretaget eliminering af de koncern-interne almene investeringer i resultatopgørelsen. I nettoomsætningen er indregnet koncern-interne almene investeringer på i alt 10,2 mio. kr.

Finansiering, herunder DONG Energy A/S

Inseros aktiepost i DONG Energy blev i 2014 nedbragt, så den nu udgør 0,18%, svarende til en værdi på ca. 80 mio. kr.

Værdien af aktiebeholdningen af DONG Energy måles i Insero Horsens regnskab til dagsværdi, hvilket ledelsen vurderer bedst kan udtrykkes ved anvendelse af sidst handlede kurs. Det er vores opfattelse, at dagsværdien af DONG Energy per 31. december 2014 er afspejlet i kursen på 107,25 kr. per aktie, der er blevet benyttet i forbindelse med kapitalforhøjelsen i DONG Energy i februar 2014.

Til Insero Horsens tilbageværende aktiepost er knyttet en salgsoption til Staten. Salgsoptionen forrentes løbende og bidrager til at sikre, at der er en delvis sikkerhed for værdien af aktiebeholdningen i DONG Energy.

Efter salget af DONG Energy aktierne har Insero Horsens fået frigivet midler, der

henstår i likvide midler og er under forvaltning hos fire kapitalforvaltere. De forvaltede midler, samt afkastet herfra, vil i de kommende år udgøre en væsentlig del af finansieringen af aktiviteterne i Insero Horsens.

Samtidig har bestyrelsen i Insero Horsens besluttet, at en del af de forvaltede midler skal placeres mere aktivt og mindre likvidt som investeringer i lokalt baserede virksomheder. Derudover vil Insero Horsens stadig investere i venture virksomheder og i et vist omfang ejendomme. De likvide midler, som ikke placeres aktivt, vil fortsat være under kapitalforvaltning hos et antal kapitalforvaltere.

Investeringer

I 2014 åbnede vi Green Tech Center i Vejle, og Moderselskabet Insero Horsens har - ud over den oprindelige investering - investeret i yderligere laboratoriefaciliteter til Green Tech Center.

Ud over den tidligere omtalte nyinvestering i iværksættervirksomheden RushFiles har Insero Horsens gennemført en række opfølgingsinvesteringer i selskaber i Inseros portefølje. Der er i regnskabsåret 2014 blevet gennemført opfølgingsinvesteringer i selskaberne AC-Sun, ECTunes, EmaZys Technologies, Insero Energy, Insero Software og Insero Science Academy.

Efter balancedagen er der, som tidligere nævnt, desuden taget beslutning om at gennemføre en investering i teknologivirksomheden TAGARNO. TAGARNO har de seneste år haft en omsætning på ca. 25 mio. kr., men med negative tal på bundlinjen, og dermed har selskabet ikke haft mulighed for at forfølge muligheder for vækst. Med en investering fra Insero Horsens forventes selskabet at vokse og få et fornuftigt overskud.

Insero Horsens investering i TAGARNO er et udtryk for en ny investeringsstrategi. Ud over risikovillige investeringer i iværksæt-

tervirksomheder vil Insero Horsens fremover også investere vækstkapital i mere modne selskaber. Formålet med investeringerne er at få Insero Horsens formue ud og arbejde i virksomheder, der mangler kapital til at indfri et stort vækstpotentiale.

Forventninger til fremtiden

Det ventes, at omsætningsniveauet for koncernen i 2015 bliver væsentligt højere end i 2014 (mio. kr. 46). Dels som en konsekvens af den fortsatte udvikling af eksisterende og nye tiltag i Insero selskaberne og dels på grund af tilkøbet af TAGARNO efter balancedagen.

Samlet set venter Insero et lille negativt resultat efter almene investeringer for regnskabsåret 2015, fortrinsvis på grund af de almene bevillinger som ikke har til formål at give Insero et afkast.

Insero Horsens opgør årligt den såkaldte dispositionsramme, der skal sikre, at Insero Horsens disponerer inden for vedtægtens bestemmelse om midlernes anvendelse. Dispositionsrammen for 2015 er på basis af faktiske tal fra 2008 til 2014 opgjort til 53 millioner kroner, efter der er taget højde for reservationer til allerede foretagne erhvervsinvesteringer og de forventede kapacitetsomkostninger i 2015.

Risikoforhold

Generelle risici

Insero Horsens formål, der omfatter investering af risikovillig kapital i erhvervsprojekter, er i sagens natur præget af mange muligheder såvel som mange risici.

Ud over fortsat at investere i venturevirksomheder forventer Insero Horsens tilige i 2015 at øge omfanget af investerin-

ger i lokalt baserede selskaber med udviklingspotentiale. Ventureselskaberne er inden for nye, innovative teknologier og nye forretningsmæssige koncepter. Der er en generel risiko knyttet til sådanne nye teknologier og koncepter. I forhold til de lokalt baserede virksomheder og mulighederne for at investere i større eller mindre ejerandele er også en generel risiko tilknyttet – om end mindre end for ventureselskaberne.

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

Finansielle risici

Det er forventningen, at der ikke vil blive modtaget udbytte fra selskabets beholdning af DONG Energy aktier i 2015, da det primære formål med den gennemførte kapitalforhøjelse i februar 2014 har været at konsolidere DONG Energys finansielle position.

Retten til at sælge aktieposten til Staten, hvortil der dog er knyttet visse begrænsninger i forhold til, hvornår det kan gøres, lægger en bund under værdien af Insero Horsens aktier i DONG Energy og reducerer dermed de finansielle risici, der er knyttet til aktieposten.

Den generelle risiko, der er knyttet til forvaltning af de likvide midler, har Insero Horsens søgt nedbragt ved diversifikation, dvs. ved at sprede sine investeringer og ved at anbringe midlerne med udgangspunkt i en forholdsvis konservativ risikoprofil. I forhold til tidligere regnskabsår er størrelsen på kapitalforvaltningen steget betragteligt. Herved øges den absolutte størrelse på value-at-risk

også.

Insero Horsens har defineret mål for, hvor meget risiko der må tages som led i kapitalforvaltningen og overvåger løbende størrelsen på denne.

Kreditrisici

Insero Horsens har i regnskabsåret og i tilknytning til salget af aktieposten i DONG Energy nedbragt sine kreditrisici betragteligt ved indfrielse af lån i Jyske Bank og Sydbank.

Koncerns øvrige kreditrisici er i øvrigt begrænsede og med sikkerhed i fast ejendom. Sidstnævnte er væsentligst knyttet til en forholdsmæssig ejerandel ejerandel i Green Tech Center og til ejendommen på Sverigesvej i Horsens, hvor Insero Software har til huse.

Vidensressourcer

Antallet af vidensmedarbejdere er, som forventet, øget i årets løb for hele koncernens vedkommende.

Insero har en proaktiv strategi med fokus på at opbygge og udvikle en vidensorganisation, som kan drive vækst og udvikling og skabe forretning inden for energi og kommunikationsteknologi. Det er forventningen, at niveauet af vidensmedarbejdere fastholdes eller udvides, og at der vil være fokus på tværfaglig udnyttelse af ressourcerne.

For at styrke vidensniveauet i Insero og for at skabe forretning, deltager vi i flere nationale og internationale udviklingsprojekter. Et eksempel er, at Insero deltager i et fireårigt EU-projekt, hvor der testes forretningsmodeller for elbiler i et levende laboratorium i samarbejde med engelske Aston University og Göteborg Universitet. Som en del af projektet udveksles forskere og personale mellem

projektdeltagerne.

Insero deltager desuden i det internationale projekt CIPED, som har til formål at udvikle et komplet hjulmotor-system til elektriske-, hybrid- og brændselscellekøretøjer for at forlænge motorens rækkevidde.

Endvidere deltager Insero i det EUDP-finansierede udviklingsprojekt SURE!. SURE! er et tværnordisk projekt, der har til formål at udvikle en effektiv og billig løsning til at opnå energibesparelser og samtidig kortlægge energiforbruget i etageboligbyggerier, som står foran renowing. Projektet kombinerer tre systemer i én platform: en ny teknologi til at optimere opvarmning og indeklima i eksisterende bygninger, et interaktivt visualiseringssystem, som vil gøre det nemmere at forstå forbruget samt en åben IT-infrastruktur. Som partner spillede Insero en stor rolle i udarbejdelsen af projektansøgningen og er nu ansvarlig for inddragelse af beboerne og husejerne samt formidlingen af resultaterne i projektet – herunder udvikling af hjemmeside. Insero er ligeledes partner og håndterer indsamling og behandling af energiforbrugsdata og giver input til energioptimeringen. Endelig spiller Insero en aktiv rolle i rekrutteringen af boligforeninger til projektet.

Det betydelige omfang af udviklingsprojekter og vækst i koncernen ventes også at føre til en positiv afsmitning på lokalområdets borgere, virksomheder og uddannelsesinstitutioner, hvilket er et væsentligt element i forhold til opfylde Inseros formål om at skabe vækst og udvikling i lokalområdet inden for energi og IT.

Insero tilbyder, som en del af den interne vidensopbygning, en koncernintern kursusrække kaldet 'Klog i Insero'. I 2014 bød den blandt andet på et længerevarende energikursus, der gennemgik energisystemet, energiteknologi, dets aktører med mere.

Miljøforhold og samfundsansvar

Insero bidrager til den grønne omstilling ved at investere i nye energiteknologier, ved at opbygge viden om nye teknologier og ved at kommercialisere dem.

I 2014 indledte Insero en større forretningsmæssig satsning på at levere energivenlig varme til forbrugere, kommuner og virksomheder; først ved at teste forretningsmodellen i Insero live lab, og i starten af 2015 ved at lancere et tilbud om en ny varmeløsning under selskabet Best Green på markedet. Dette tilbud har vist sig at have store miljøfordele, da en almindelig familie kan reducere sit energiforbrug betragteligt ved at skifte til varmepumper.

I Insero Live Lab har vi desuden sparet i alt 58% på CO₂ udslippet - svarende til ca. 40 tons CO₂ – på et år. Familierne i projektet har desuden kørt 155.000 km. i elbil. Med investeringen i Green Tech Center er Insero med til at fremme, at nye grønne teknologier udvikles. Her har alle nem adgang til at teste nye teknologier og gennem live data se, hvordan de yder.

Ud over vores indsats inden for grønne teknologier investerer vi også i ny software og IT teknologier, som kan bidrage til samfundet. Insero Software har som eksempel udviklet flere specialsystemer, som sikrer en smidig og effektiv flytrafik og flyovervågning, og RushFiles tilbyder en sikker cloud løsning til virksomheder.

I forhold til Inseros miljøforhold, så har størstedelen af Insero selskaberne kontor i Vitus Bering Innovation Park, som er et lavenergi klasse 1 byggeri. Vi forventer derfor også fremover, at Inseros påvirkning af det ydre miljø er relativt beskedent.

Insero arbejder, på grund af organisationens nuværende størrelse ikke - ud over

hvad der følger af formålet - med politikker for samfundsansvar. Insero Horsens formål om at skabe vækst og udvikling i lokalområdet og investere i lokale virksomheder, uddannelse og aktiviteter inden for sport og kultur, spiller imidlertid en vigtig lokal samfundsmæssig rolle. Insero Horsens investeringer gør en forskel for det lokale samfund, som med Insero Horsens midler får nye muligheder for aktiviteter, der gør området attraktivt at leve i.

For eksempel tager Insero et ansvar i forhold til at styrke innovationskraften i området, hvor vi er forankret. Insero Horsens investerer i forskellige uddannelsesprojekter, som styrker interessen for de tekniske- og naturvidenskabelige fag samt innovation og entreprenørskab. Et målbart resultat har været, at Inseros uddannelsesaktiviteter har bidraget til en 17% stigning i interessen for naturfagene i skolen.

Insero Live Lab har desuden medvirket til vidensopbygning hos lokale virksomheder, leverandører og borgere. De har lært om nye teknologier, hvordan de fungerer og teknologiernes indvirkning på hinanden.

På sundhedsområdet har Insero Horsens i 2010 formuleret en politik 'Sund i Insero', hvor der fokuseres på at bevare et godt fysisk og mentalt arbejdsmiljø. Vi har blandt andet en ambition om at fastholde et lavt sygefravær, og om at det ikke bør overstige 3%. I 2014 var sygefraværet på 1,3 %, hvilket er en smule lavere end i 2013.

Forsknings- og udviklingsaktiviteter

Insero arbejder målrettet med at opbygge unikke videnskompetencer i vores organisation.

Her er de tidligere nævnte udviklingspro-

jekter centrale, både for Insero-selskaberne og for de selskaber, der er i vores netværk.

I 2014 lykkedes det os at få danske og internationale udviklingspuljer og investorer til at investere i vores udviklingsprojekter for i alt 15 mio. kr. til Insero og vores koncernforbundne selskaber. I 2014 deltog Insero i 24 danske og europæiske forsknings- og udviklingsprojekter.

Insero Business Services er katalysator for nye forsknings- og udviklingsprojekter. Vi hjælper kunder med at danne konsortier og skaffe finansiering til forsknings- og udviklingsprojekter og deltager også selv i projekterne med økonomistyring, projektledelse, formidling og brugerinddragelse. Insero Horsens investerer desuden i iværksættervirksomheder, der udvikler nye produkter og teknologier.

I 2014 introducerede EmaZys Technologies for eksempel et nyt banebrydende instrument - Z100. Teknologien er i stand til at registrere, om et solcellepanel lukker ned eller mister kraft, uden at skulle gennemgå hver enkelt panel. Det giver brugerne mulighed for at optimere deres solcelleanlæg.

Den håndholdte Z100 kan desuden diagnosticere, hvorvidt et solcelleanlæg lever op til den garanterede effektivitet, og hvorvidt andre faktorer spiller ind i den samlede ydeevne. Ved hurtigt at kunne identificere og lokalisere fejl kan leverandører af solcelleanlæg sikre effektiviteten i deres brugeres installationer.

Et andet eksempel på produktudvikling i Insero er udviklingen af Inseros nye varmeløsning Best Green – et helt nyt produkt på markedet. Ved indgående viden, test og forskning i varmepumpeteknologier har vi været i stand til at udvikle et produkt, som både rammer et behov i markedet og kan skabe en god forretning.

Resultatopgørelse

tkr.	Note	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
Nettoomsætning	3	46.561	40.207	1.010	890
Direkte omkostninger		-15.725	-12.975	-38	-6
Andre eksterne omkostninger		-9.570	-13.021	-5.252	-5.961
Bruttoresultat		21.266	14.211	-4.280	-5.077
Personaleomkostninger	4	-48.915	-39.402	-12.480	-10.958
AF- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver	8,9	-17.575	-16.075	-1.190	-1.039
Resultat af primær drift		-45.224	-41.266	-17.950	-17.074
Øvrige omkostninger		-2.122	-750	-2.122	-750
Øvrige indtægter		3.031	1.716	3.006	1.599
Resultat af ordinær drift		-44.315	-40.300	-17.066	-16.225
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	10	0	0	-24.892	-18.787
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	11	-6.207	-5.322	-6.207	-5.322
Finansielle indtægter	5	18.319	127.792	15.414	130.166
Finansielle omkostninger	6	-4.492	-129.393	-4.205	-129.111
Resultat før skat		-36.695	-47.223	-36.956	-39.279
Skat af årets resultat	7	834	2.338	0	-105
Årets resultat		-35.861	-44.885	-36.956	-39.384
Minoritetsinteressernes andel af dattervirksomheders resultat	15	-1.095	5.501	0	0
Koncernens andel af årets resultat		-36.956	-39.384	-36.956	-39.384
Resultatdisponering					
Almene investeringer					
Tilbageførte/reguleringer af bevillinger		-385	-1.755	-385	-1.755
Uddannelse og forskning		7.143	9.993	7.143	9.993
Kultur og sport		1.420	2.101	1.420	2.101
Lokal eksponering		705	2.940	705	2.940
		8.883	13.279	8.883	13.279
Overført resultat		-45.839	-52.663	-45.839	-52.663
Koncernens andel af årets resultat		-36.956	-39.384	-36.956	-39.384

Balance

tkr.	Note	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
AKTIVER					
Anlægsaktiver					
Immaterielle anlægsaktiver					
Koncerngoodwill	8	5.096	6.068	0	0
Udviklingsprojekter		11.708	15.321	0	0
Licenser, brugerrettigheder og software		3.163	2.336	2.139	1.099
		19.967	23.725	2.139	1.099
Materielle anlægsaktiver					
Grunde og bygninger	9	47.209	47.871	42.052	42.538
Produktionsanlæg og maskiner		0	29	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		5.106	2.045	1.043	713
		52.315	49.945	43.095	43.251
Finansielle anlægsaktiver					
Kapitalandele i dattervirksomheder	10	0	0	42.808	33.262
Kapitalandele i associerede virksomheder	11	9.943	8.886	9.935	8.879
Andre kapitalandele	12	82.279	806.345	82.279	806.345
Dagsværdi af option på DONG Energy A/S		0	131.317	0	131.317
Lån til dattervirksomheder	13	0	0	10.715	15.020
Lån til associerede virksomheder	14	13.327	14.536	13.327	14.536
		105.549	961.084	159.064	1.009.359
Anlægsaktiver i alt		177.831	1.034.754	204.298	1.053.709
Omsætningsaktiver					
Varebeholdninger					
Råvarer og hjælpemateriale		380	377	0	0
		380	377	0	0
Tilgodehavender					
Tilgodehavender hos dattervirksomheder		0	0	1.659	1.118
Tilgodehavender hos associerede virksomheder		35	3	35	3
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		4.582	5.943	0	0
Tilgodehavende selskabsskat		1.201	1.173	0	0
Udskudt skat		440	0	0	0
Andre tilgodehavender		11.048	6.536	191	413
Igangværende arbejde for fremmede regning		375	0	0	0
Periodeafgrænsningsposter		526	1.244	311	293
		18.207	14.899	2.196	1.827
Værdipapirer		362.436	35.830	362.436	35.830
Likvide beholdninger		30.101	38.258	651	2.285
Omsætningsaktiver i alt		411.125	89.364	365.283	39.941
AKTIVER I ALT		588.955	1.124.118	569.581	1.093.650

Balance

tkr.	Note	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
		2014	2013	2014	2013
PASSIVER					
Egenkapital					
Reserver		492.174	492.174	492.174	492.174
Overført resultat		56.168	110.833	56.168	110.833
Egenkapital i alt		548.342	603.007	548.342	603.007
Minoritetsinteresser	15	0	7.212	0	0
Hensatte forpligtelser					
Udskudt skat		984	794	0	0
Andre hensatte forpligtelser		338	1.394	90	1.105
Hensatte forpligtelser i alt		1.322	2.188	90	1.105
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
Andre lån	16	2.892	2.900	0	0
Gæld til kredit- og realkreditinstitutter		3.564	3.976	0	0
		6.456	6.876	0	0
Kortfristede gældsforpligtelser					
Kortfristet del af langfristet gæld	16	965	446.893	0	446.448
Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer	17	14.579	22.220	14.579	22.220
Gæld til kreditinstitutter		1.245	13.785	0	13.785
Leverandører af varer og tjenesteydelser		4.761	8.362	2.225	1.145
Leverandørgæld til dattervirksomheder		0	0	1.162	1.864
Andre lån		127	114	0	0
Forudbetalinger		1.561	4.661	1.246	2.678
Negativ goodwill		660	0	454	0
Periodeafgrænsningsposter		333	536	0	0
Anden gæld		8.604	8.264	1.483	1.398
		32.835	504.835	21.149	489.538
Gældsforpligtelser i alt		39.291	511.711	21.149	489.538
PASSIVER I ALT		588.955	1.124.118	569.581	1.093.650
Kontraktlige forpligtelser og eventuel-poster m.v.	18				
Nærtstående parter	19				
Sikkerhedsstillelser og pantsætninger	20				

Egenkapitalopgørelse

tkr.	Insero Horsens Koncern		
	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	492.174	110.833	603.007
Overført resultat	0	-45.839	-45.839
Regulering af goodwill ved køb og salg af minoriteter	0	-8.826	-8.826
Egenkapital 31. december 2014	492.174	56.168	548.342

tkr.	Insero Horsens Modervirksomhed		
	Reserver	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2014	492.174	110.833	603.007
Overført resultat	0	-45.839	-45.839
Regulering af goodwill ved køb og salg af minoriteter	0	-8.826	-8.862
Egenkapital 31. december 2014	492.174	56.168	548.342

Pengestrømsopgørelse

tkr.	Note	Insero Horsens Koncern	
		2014	2013
Resultat efter skat		-36.956	-39.384
Reguleringer	21	11.228	15.663
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapital		-25.728	-23.721
Ændring i driftskapital	22	-21.302	4.057
Pengestrøm fra primær drift		-47.030	-19.664
Almene investeringer		-16.523	-11.999
Renteindtægter, modtaget		13.126	3.302
Renteomkostninger, betalt		-4.492	-17.062
Betalt/modtaget skat		1.173	1.596
Pengestrøm fra ordinær drift		-53.746	-43.827
Pengestrøm fra driftsaktiviteten		-53.746	-43.827
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.215	-1.274
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-11.661	-8.092
Køb af finansielle anlægsaktiver		-107.936	-21.164
Salg af finansielle anlægsaktiver		942.355	0
Pengestrøm fra investeringsaktiviteten		818.543	-30.530
Forøgelse/reduktion af gæld til kreditinstitutter		-446.348	7.486
Forøgelse af andre lån		0	25
Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten		-446.348	7.511
Årets pengestrøm		318.449	-66.846
Likvider, primo		74.088	140.934
Likvider, ultimo	23	392.537	74.088

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

Noter

1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Insero Horsens for 2014 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 Insero Horsens, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hvert enkelt regnskabsselement 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 sigens natur er usikre og uforudsigelige. Forudsætningerne kan være ufuldstændige eller unøjagtige, og uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå.

Insero Horsens' formål er yderligere at støtte energirelaterede formål i det tidligere Insero 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 Insero Horsens' formål. Direktionen træffer tillige beslutninger om anvendelse af midler efter rammer og retningslinjer, der er godkendt af bestyrelsen.

Koncernregnskabet

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester og

tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

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

Virksomheds-sammenslutninger

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra anskaffelsestidspunktet. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes i den konsoliderede resultatopgørelse frem til afståelsestidspunktet. Sammenlignings-tal korrigeres ikke for nyhvervede, solgte eller afviklede virksomheder.

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

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

Positive forskelsbeløb (goodwill) mellem kostpris og dagsværdi af overtagne identificerede aktiver og forpligtelser, inklusive hensatte forpligtelser til omstrukturering, indregnes under immaterielle anlægsaktiver og afskrives systematisk over resultatopgørelsen efter en indivi-

Noter

duel vurdering af den økonomiske levetid, dog maksimalt 10 år. Negative forskelsbeløb (negativ goodwill), der modsvare 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.

Koncerninterne virksomheds-sammenslutninger

Ved virksomhedssammenslutninger som køb og salg af kapitalandele, fusioner, spaltninger, tilførsel af aktiver og aktieombytninger m.v. ved deltagelse af virksomheder under modervirksomhedens kontrol anvendes sammenlægningsmetoden. Forskelle mellem det aftalte vederlag og den erhvervede virksomheds regnskabsmæssige værdi indregnes på egenkapitalen. Der foretages endvidere tilpasning af sammenligningstal for tidligere regnskabsår.

Erhvervelse og afhændelse af minoritetsandele

Ændringer i modervirksomhedens ejerandele i dattervirksomheder, som ikke medfører opnåelse eller ophør af kontrol, behandles som en egenkapitaltransaktion. Forskellen mellem transaktionens vederlag og den regnskabsmæssige værdi heraf allokeres til modervirksomhedens

andel af egenkapitalen. Der sker således hverken indregning af gevinst/tab ved salg af ejerandele eller indregning af yderligere goodwill ved køb af yderligere ejerandele.

Minoritetsinteresser

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsregnskab indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Udenlandske dattervirksomheder og associerede virksomheder anses for at være selvstændige enheder. Resultatopgørelserne omregnes til en gennemsnitlig valutakurs for måneden, og balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Kursdifferencer, opstået ved omregning af udenlandske dattervirksomheders egenkapital ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser

og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske dattervirksomheder, der anses for en del af den samlede investering i dattervirksomheden, indregnes direkte i egenkapitalen. Tilsvarende indregnes valutakursgevinster og -tab på lån og afledte finansielle instrumenter indgået til kurssikring af udenlandske dattervirksomheder direkte i egenkapitalen.

Ved indregning af udenlandske dattervirksomheder, der er integrerede enheder, omregnes monetære poster til balancedagens kurs. Ikke-monetære poster omregnes til kursen på anskaffelsestidspunktet eller på tidspunktet for efterfølgende op- eller nedskrivning af aktivet. Resultatopgørelsens poster omregnes til transaktionsdagens kurs, idet poster afledt af ikke-monetære poster dog omregnes til historiske kurser for den ikke-monetære post.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finan-

Noter

sielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.

Resultatopgørelse

Nettoomsætning

Nettoomsætningen indregnes i resultatopgørelsen, hvis levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden årets udgang, og hvis indtægten kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen indregnes eksklusive moms og afgifter og med fradrag af rabatter i forbindelse med salget.

Nettoomsætningen indregnes, når færdiggørelsesgraden og de samlede indtægter og omkostninger på entreprisekontrakter, offentlig støttede projekter samt bevillinger, på balancedagen kan opgøres pålideligt, og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele vil tilgå selskabet.

Direkte omkostninger

Posten indeholder omkostninger relateret til offentlige støttede projekter og bevillinger, herunder materialer, omkostninger til eksterne ydelser samt udlæg og rejseomkostninger. Endvidere indeholder posten direkte og indirekte om-

kostninger til råvarer og hjælpematerialer, samt ændring i lager af færdigvarer og varer under fremstilling.

Andre eksterne omkostninger

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

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

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

Andre driftsindtægter

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

Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder

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

Andel af resultat i associerede virksomheder

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

Finansielle indtægter

Finansielle indtægter omfatter obligationsrenter, renter af indestående i kredit-

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

Finansielle omkostninger

Finansielle omkostninger omfatter rentekomkostninger 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 Insero Horsens påtager sig forpligtelsen over for tredjemand (den begunstigede).

Skat af årets resultat

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

Balancen

Immaterielle anlægsaktiver

Goodwill

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

Udviklingsprojekter, patenter og licenser

Udviklingsprojekter, der er klart definerede og identificerbare, og hvor den tekniske gennemførlighed, tilstrækkelige ressourcer og et potentielt fremtidigt marked eller udviklingsmulighed

Noter

kan påvises, og hvor det er hensigten at fremstille, markedsføre eller anvende projektet, indregnes som immaterielle anlægsaktiver, hvis kostprisen kan opgøres pålideligt, og der er tilstrækkelig sikkerhed for, at den fremtidige indtjening kan dække produktions-, salgs- og administrationsomkostninger samt udviklingsomkostningerne. Øvrige udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen, efterhånden som omkostningerne afholdes.

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

Efter færdiggørelsen af udviklingsarbejdet afskrives udviklingsomkostninger lineært over den vurderede økonomiske brugstid. Afskrivningsperioden udgør sædvanligvis 3-7 år og overstiger ikke 20 år.

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

Fortjeneste og tab ved salg af udviklingsprojekter, patenter og licenser opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver 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 30-50 år
- Andre anlæg, driftsmateriel og inventar 3-7 år
- Produktionsanlæg og maskiner 3-10 år

Der afskrives ikke på grunde. 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.

Leasingkontrakter

Leasingkontrakter vedrørende anlægsaktiver, hvor selskabet har alle væsentlige risici og fordele forbundet med ejendomsretten (finansiel leasing), måles ved første indregning i balancen til laveste værdi af dagsværdi og nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Ved beregning af nutidsværdien anvendes leasingaftalens interne rentefod eller den alternative lånerente som diskonteringsfaktor. Finansielt leasede aktiver behandles herefter som virksomhedens øvrige anlægsaktiver.

Den kapitaliserede restleasingforpligtelse indregnes i balancen som en gældsforpligtelse, og leasingydelsens rentedel indregnes over kontraktens løbetid i resultatopgørelsen.

Alle øvrige leasingkontrakter er operationel leasing. Ydelser i forbindelse med operationel leasing og øvrige lejeaftaler indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid. Selskabets samlede forpligtelse vedrørende operationelle leasing- og lejeaftaler oplyses under eventuelforpligtelser m.v.

Kapitalandele i dattervirksomheder og associerede virksomheder

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 eventuel tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi samt individuel yderligere nedskrivning. Hvis den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavender, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække dattervirksomhedens underbalance.

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

Negativ goodwill opgøres som forskellen mellem kostprisen for kapitalandelene og dagsværdien af de overtagne aktiver og forpligtelser. Negativ goodwill afskrives over 3 år.

Noter

Andre kapitalandele

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 seneste handlede værdi i DONG Energy A/S.

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

Værdiforringelse af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og 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 og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden. Er nettorealisationseværdien lavere end kostprisen, nedskrives til denne lavere værdi.

Kostpris for råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

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.

Igangværende arbejder for fremmed regning

Entreprisekontrakter måles til salgsværdien af det udførte arbejde. Salgsværdien måles på baggrund af færdiggørelsesgraden på balancedagen og de samlede forventede indtægter på det enkelte igangværende arbejde.

Når salgsværdien på en entreprisekontrakt ikke kan opgøres pålideligt, måles salgsværdien til de medgæede omkostninger eller nettorealisationseværdien, hvis denne er lavere.

Den enkelte entreprisekontrakt indregnes i balancen under tilgodehavender eller gældsforpligtelser. Nettoaktiver udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor salgsværdien af det udførte arbejde overstiger acontofaktureringer. Nettoforpligtelser udgøres af summen af de entreprisekontrakter, hvor acontofaktureringer overstiger salgsværdien.

Omkostninger i forbindelse med salgsarbejde og opnåelse af kontrakter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med at de afholdes.

Periodeafgrænsningsposter

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

Værdipapirer

Værdipapirer, indregnet under omsætningsaktiver, måles til dagsværdi på balancedagen. Børsnoterede værdipapirer måles til børskurs.

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

Selskabsskat og udskudt skat

Energi Horsens Net Holding A/S hæfter som administrationselskab for koncernvirksomhedernes selskabsskatter over for skattemyndighederne i takt med koncernvirksomhedernes betaling af samskatningsbidrag.

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. 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, måles til 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. Eventuelle udskudte nettoaktiver måles til nettorealisationseværdi.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

Noter

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et forbrug af selskabets økonomiske ressourcer. Hensatte forpligtelser måles til nettorealiseringsværdi. Hvis opfyldelse af forpligtelsen tidsmæssigt forventes at ligge langt ude i fremtiden, måles forpligtelsen til dagsværdi.

Gældsforpligtelser

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

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

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealiseringsværdi.

Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet

under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger ved-rørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelse

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

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

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

Pengestrøm fra driftsaktivitet

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

Pengestrøm til investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

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

Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af koncernens kapital 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 Inero Horsens særlige strategiske grundlag, er det ikke fundet relevant at beregne alle "normale" nøgletal som f.eks. overskudsgrad, afkastkrav m.v.

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

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

Noter

2 Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder i koncern- og årsregnskabet

Udarbejdelse af koncern- og årsregnskabet 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:

- Andre kapitalandele
- Kapitalandele i associerede virksomheder
- Kapitalandele i dattervirksomheder
- Udviklingsprojekter
- Goodwill.

Andre kapitalandele

For kapitalandele, hvor værdiansættelsen kun i mindre omfang bygger på observerbare markedsdata, er værdiansættelsen påvirket af skøn. Dette omfatter bl.a. aktieposter i DONG Energy A/S. Værdien af kapitalandele i DONG Energy A/S fastsættes ud fra dagsværdi, hvilket ledelsen vurderer bedst udtrykkes ved sidst handlede kurs på det frie marked. Der er som følge heraf usikkerhed omkring værdiansættelsen af DONG Energy A/S.

Kapitalandele i associerede virksomheder og dattervirksomheder

Inero Horsens 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.

Udviklingsprojekter

Indregning af udviklingsprojekter forud-

sætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har en væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. Måling af udviklingsprojekterne afhænger i væsentlig grad af det fremtidige indtjeningspotentiale. Der er sandsynlighed for at det fremtidige indtjeningspotentiale afviger fra det forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet.

Goodwill

Indregning af goodwill forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger af fremtidige forhold, der har en væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi. Måling af goodwill afhænger i væsentlig grad af det fremtidige indtjeningspotentiale. Der er sandsynlighed for at det fremtidige indtjeningspotentiale afviger fra det forventede, idet forudsatte begivenheder ofte ikke indtræder som forventet.

Noter

3 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen

tkr.	Venture				I alt divisioner A/S
	Koncern	Elim.	Moder	Venture 50+	
Nettoomsætning	46.561	-7.278	1.010	8.325	44.479
Bruttoresultat	21.266		-4.280	307	25.265
Personaleomkostninger	-48.915		-12.480	-6.321	-30.114
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	-27.649		-16.760	-6.014	-4.849
Af- og nedskrivninger	-17.575	-2.457	-1.190	-12.679	-1.249
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBIT)	-45.224		-17.950	-18.693	-6.098
Øvrige omkostninger	-2.122		-2.122	0	0
Øvrige indtægter	3.031		3.006	25	0
Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder efter skat	0	24.892	-24.892	0	0
Andel af resultat i associerede virksomheder efter skat	-6.207		-6.207	0	0
Finansielle indtægter	18.319	-1.531	15.414	4.384	52
Finansielle omkostninger	-4.492	1.531	-4.205	-1.617	-201
Resultat før skat (EBT)	-36.695		-36.956	-15.901	-6.247
Skat af årets resultat	834		0	202	632
Årets resultat før uddelinger og minoritetsinteresser	-35.861		-36.956	-15.699	-5.615
Minoritetsinteresser	-1.095		0	-58	-1.037
Årets resultat før uddelinger	-36.956		-36.956	-15.757	-6.652
Uddelinger	-8.883		-8.883	0	0
Årets resultat efter uddelinger	-45.839		-45.839	0	0

Noter

3 Segmentopdeling på forretningsområder for koncernen (fortsat)

tkr.	Segmentopdeling, divisioner					
	Insero Business Services	Insero E-Mobility A/S	Insero Software A/S	Insero Energy A/S	Insero Science Academy A/S	Net Holding
Nettoomsætning	7.554	3.720	17.709	9.270	6.227	0
Bruttoresultat	5.675	1.530	12.993	2.893	2.208	-34
Personaleomkostninger	-5.666	-5.199	-10.898	-4.941	-3.410	0
Resultat før renter, skat, af- og nedskrivninger og amortiseringer (EBITDA)	9	-3.669	2.095	-2.048	-1.202	-34
Af- og nedskrivninger	-381	-144	-466	-94	-162	0
Resultat før renter, skat og amortiseringer (EBIT)	-372	-3.813	1.629	-2.142	-1.364	-34
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	52	0	0	0
Finansielle omkostninger	-12	-12	-163	-9	-6	0
Resultat før skat (EBT)	-384	-3.825	1.518	-2.151	-1.370	-34
Skat af årets resultat	456	214	-372	240	92	2
Årets resultat før uddelinger og minoritetsinteresser	72	-3.611	1.146	-1.911	-1.278	-32
Minoritetsinteresser	0	0	-1.037	0	0	0
Årets resultat før uddelinger	72	-3.611	109	-1.911	-1.278	-32
Uddelinger	0	0	0	0	0	0
Årets resultat efter uddelinger	0	0	0	0	0	0

Supplerende oplysninger vedr. eliminerings af almene investeringer

Almene investeringer behandles regnskabsmæssigt under resultatdisponeringen i resultat-opgørelsen. Insero Horsens datterselskaber ansøger om og modtager almene investeringer på linje med andre selskaber, der ansøger almene investeringer inden for Insero Horsens vedtægter. Som følge heraf er der ikke i koncernregnskabet foretaget eliminering af de koncerninterne almene investeringer i resultatopgørelsen. I nettoomsætningen er indregnet koncerninterne almene investeringer på i alt 10.240 tkr.

Noter

4 Personaleomkostninger

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Løn, vederlag og honorar	42.738	36.701	10.311	8.780
Pension	3.549	2.814	655	555
Andre personaleomkostninger	4.313	4.128	1.677	1.623
Aktiverede løn og personaleomkostninger	-1.685	-4.241	-163	0
Personaleomkostninger i alt	48.915	39.402	12.480	10.958
Vederlag til direktion og bestyrelse i alt	2.558	2.539	2.558	2.539
Vederlag til repræsentantskab i alt	413	360	413	360
Det gennemsnitlige antal medarbejdere i regnskabsåret omregnet til heltidsbeskæftigede	84	64	12	11
Det faktiske antal heltidsbeskæftigede pr. 31. december	87	68	12	11

5 Finansielle indtægter

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Renteindtægter	7.865	1.991	7.813	1.896
Renteindtægter fra dattervirksomheder	0	0	1.670	2.472
Renteindtægter fra associerede virksomheder	865	636	726	636
Værdiregulering af option på DONG Energy A/S	5.193	124.490	5.193	124.490
Andre finansielle indtægter	4.396	675	12	672
	18.319	127.792	15.414	130.166

Noter

6 Finansielle omkostninger

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Renteomkostninger	3.943	14.125	3.730	13.923
Andre finansielle omkostninger	549	2.938	475	2.424
Værdiregulering af DONG Energy A/S	0	112.764	0	112.764
Aktiverede renteomkostninger	0	-434	0	0
	4.492	129.393	4.205	129.111

7 Skat af årets resultat

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Skat af årets resultat	526	1.054	0	105
Årets regulering af udskudt skat	308	-312	0	0
Regulering til tidligere år	0	1.596	0	0
	834	2.338	0	105

Noter

8 Immaterielle anlægsaktiver

tkr.	Insero Horsens Koncern			
	Koncern- Goodwill	Udviklings- projekter	Licenser, bruger- rettigheder og software	I alt
Kostpris 1. januar 2014	10.585	28.819	3.105	42.509
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	1.485	10.176	0	11.661
Tilgang	0	2.578	1.282	3.860
Afgang	0	-1.182	0	-1.182
Overført	0	-179	179	0
Kostpris 31. december 2014	12.070	40.212	4.566	56.848
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014	4.517	13.498	769	18.784
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	2.368	0	2.368
Årets ned- og afskrivninger	2.457	12.638	634	15.729
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	6.974	28.504	1.403	36.881
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	5.096	11.708	3.163	19.967
Afskrives over	5-10 år	3-7 år	3-5 år	

8 Immaterielle anlægsaktiver (fortsat)

tkr.	Insero Horsens Modervirksomhed	
	Licenser, bruger- rettigheder og software	I alt
Kostpris 1. januar 2014	1.099	1.099
Tilgang	1.264	1.264
Kostpris 31. december 2014	2.363	2.363
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014	0	0
Årets ned- og afskrivninger	224	224
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	224	224
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	2.139	2.139
Afskrives over	3-5 år	

Noter

9 Materielle anlægsaktiver

tkr.	Insero Horsens Koncern			
	Grunde og bygninger	Produktions- anlæg og maskiner	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	I alt
Kostpris 1. januar 2014	54.438	88	5.096	59.622
Tilgang	0	81	4.134	4.215
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	0	300	300
Afgang	0	0	0	0
Kostpris 31. december 2014	54.438	169	9.530	64.137
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014	6.567	59	3.051	9.677
Tilgang ved køb af dattervirksomhed	0	0	300	300
Årets afskrivninger	662	110	1.073	1.845
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	7.229	169	4.424	11.822
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	47.209	0	5.106	52.315
Afskrives over	30-50 år	3-10 år	3-5 år	

9 Materielle anlægsaktiver (fortsat)

tkr.	Insero Horsens Modervirksomhed	
	Grunde og bygninger	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar
Kostpris 1. januar 2014	45.630	2.234
Tilgang	0	810
Kostpris 31. december 2014	45.630	3.044
Ned- og afskrivninger 1. januar 2014	3.092	1.521
Årets afskrivninger	486	481
Ned- og afskrivninger 31. december 2014	3.578	2.002
Regnskabsmæssig værdi 31. december 2014	42.052	1.043
Afskrives over	30-50 år	3-5 år

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder

	Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013
tkr.		
Kostpris 1. januar	50.010	30.363
Årets tilgang	34.950	19.647
Årets afgang	-596	0
Overført fra associerede virksomheder	-898	0
Overført til associerede virksomheder	1.182	0
Kostpris 31. december	84.648	50.010
Værdireguleringer 1. januar	-26.168	-18.394
Værdireguleringer	0	-99
Overført til associerede virksomheder	2.408	0
Overført fra associerede virksomheder	-4.098	0
Andel af årets resultat hvor dattervirksomheder var associerede virksomheder	839	0
Regulering af goodwill ved køb og salg af minoriteter	-9.299	-3.025
Egenkapital reguleringer i dattervirksomheder	0	13.252
Årets resultat af dattervirksomheder	-18.590	-16.882
Regulering af negative minoritetsinteresser	-3.845	
Udbytte	-1.020	-1.020
Værdireguleringer 31. december	-59.773	-26.168
Goodwill 1. januar	10.585	10.585
Tilgang	0	0
Overført fra associerede virksomheder	1.485	0
Kostpris 31. december	12.070	10.585
AF- og nedskrivninger 1. januar	4.517	2.612
Årets af- og nedskrivninger	2.457	1.905
AF- og nedskrivninger 31. december	6.974	4.517
Goodwill 31. december	5.096	6.068
Regnskabsmæssig værdi før modregning i tilgodehavender	29.971	29.910
Negativ indre værdi, modregnet i tilgodehavender	12.837	3.352
Regnskabsmæssig værdi 31. december	42.808	33.262
Goodwill afskrives over	5-10 år	5-10 år
Årets resultat af dattervirksomheder	-18.590	-16.882
Regulering af negative minoritetsinteresser	-3.845	0
AF- og nedskrivning af goodwill	-2.457	-1.905
	-24.892	-18.787

Noter

10 Kapitalandele i dattervirksomheder (fortsat)

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel	V50*
Energi Horsens Net Holding A/S	Horsens	100 %	
Insero E-mobility A/S	Horsens	100 %	
Insero Business Services A/S	Horsens	100 %	
Insero Energy A/S	Horsens	100 %	
Insero Science Academy A/S	Horsens	100 %	
Insero Software A/S	Horsens	100 %	
MST Trusted Holding ApS	Horsens	59 %	JA
ECOMove ApS	Horsens	81 %	JA
ECTunes ApS	Horsens	93 %	JA
EmaZys ApS	Vejle	52 %	JA

11 Kapitalandele i associerede virksomheder

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Kostpris 1. januar	6.456	4.034	6.449	4.034
Overført til kapitalandele i dattervirksomheder	-1.182	0	-1.182	0
Overført fra kapitalandele i dattervirksomheder	897	0	897	0
Tilgang	7.584	3.213	7.584	3.206
Afgang	-335	-791	-335	-791
Kostpris 31. december	13.420	6.456	13.413	6.449
Værdireguleringer 1. januar	-5.849	-4.144	-5.849	-4.144
Overført til kapitalandele i dattervirksomheder	4.098	0	4.098	0
Overført fra kapitalandele i dattervirksomheder	-2.408	0	-2.408	0
Afgang	121	791	121	791
Andel af årets resultat	-3.828	-2.496	-3.828	-2.496
Værdireguleringer 31. december	-7.866	-5.849	-7.866	-5.849
Goodwill 1. januar	6.874	4.117	6.874	4.117
Tilgang	0	5.586	0	5.586
Overført til kapitalandele i dattervirksomheder	-1.485	0	-1.485	0
Årets af- og nedskrivninger	-2.605	-2.829	-2.605	-2.829
Goodwill 31. december	2.784	6.874	2.784	6.874
Negativ goodwill 1. januar	0	0	0	0
Tilgang	-654	0	-654	0
Årets af- og nedskrivninger	200	0	200	0
Negativ goodwill 1. januar	-454	0	-454	0
Regnskabsmæssig værdi før modregning i tilgodehavender	8.338	7.481	8.330	7.474
Negativ indre værdi, modregnet i tilgodehavender	1.605	1.405	1.605	1.405
Regnskabsmæssig værdi 31. december	9.943	8.886	9.935	8.879
Afskrives over	3-5 år	3-5 år	3-5 år	3-5 år

Noter

11 Kapitalandele i associerede virksomheder (fortsat)

	Energi Horsens Koncern		Energi Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Årets resultat af associerede virksomheder	-4.562	-2.496	-4.562	-2.496
Værdiregulering ved afhændelse af associeret virksomhed	121	0	121	0
Årets andel af resultat fra tidligere associerede virksomheder	839	0	839	0
Regulering tidligere år	0	3	0	3
AF- og nedskrivning af goodwill	-2.605	-2.829	-2.605	-2.829
	-6.207	-5.322	-6.207	-5.322

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
AC-Sun ApS	Horsens	42 %
Green Tech Center A/S	Vejle	33 %
TEGnology ApS	Vejle	40 %
Miitors ApS	Horsens	35 %
Ejerforeningen Vitus Bering Innovation Park	Horsens	35 %
Brainreader ApS	Horsens	27 %

Noter

12 Andre kapitalandele

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Kostpris 1. januar	843.853	843.853	843.853	843.853
Tilgang	81.779	0	81.779	0
Afgang	-843.353	0	-843.353	0
Kostpris 31. december	82.279	843.853	82.279	843.853
Værdireguleringer 1. januar	-37.508	75.256	-37.508	75.256
Værdireguleringer	0	-112.764	0	-112.764
Afgang	37.508	-112.764	37.508	-112.764
Værdireguleringer 31. december	0	-37.508	0	-37.508
Regnskabsmæssig værdi 31. december	82.279	806.345	82.279	806.345

Navn	Hjemsted	Stemme- og ejerandel
DONG Energy A/S	København	0,18 %
RushFiles A/S	Horsens	14,93 %
Horsens and Friends A/S	Horsens	3,33 %

13 Lån til dattervirksomheder

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Ecomove ApS	0	0	7.074	6.563
MST Trusted Holding ApS	0	0	7.878	7.401
Insero Business Services A/S	0	0	0	254
Insero Energy A/S	0	0	0	500
EmaZys ApS	0	0	3.571	0
ECTunes ApS	0	0	5.029	3.654
	0	0	23.552	18.372
Modregning af negative kapitalandele	0	0	-12.837	-3.352
	0	0	10.715	15.020

Noter

14 Lån til associerede virksomheder

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
TEGnology ApS	2.789	2.534	2.789	2.534
EmaZys ApS	0	2.236	0	2.236
Miitors ApS	4.859	3.286	4.859	3.286
Green Tech Center	6.047	6.731	6.047	6.731
Brainreader ApS	1.237	1.154	1.237	1.154
	14.932	15.941	14.932	15.941
Modregning af negative kapitalandele	-1.605	-1.405	-1.605	-1.405
	13.327	14.536	13.327	14.536

15 Minoritetsinteresser

	Insero Horsens Koncern	
	2014	2013
tkr.		
Minoritetsinteresser 1. januar	7.212	1.326
Årets tilgang af minoritetsinteresser	-6.117	385
Andel af årets resultat	-1.095	5.501
Minoritetsinteresser 31. december	0	7.212

16 Langfristede gældsforpligtelser

	Insero Horsens Koncern		
	Gæld i alt 31/12 2014	Afdrag første år	Restgæld efter 5 år
tkr.			
Andre lån	3.421	528	0
Gæld til kredit- og realkreditinstitutter	4.000	436	0
Saldo 31. december	7.421	964	0

Noter

17 Bevilgede, endnu ikke udbetalte almene investeringer

	Insero Horsens Koncern		Insero Horsens Modervirksomhed	
	2014	2013	2014	2013
tkr.				
Saldo 1. januar	22.220	20.939	22.220	20.939
Tilbageførte bevillinger	-386	-1.755	-386	-1.755
Årets bevillinger	9.268	15.035	9.268	15.035
Udbetalt i året	-16.523	-11.999	-16.523	-11.999
Saldo 31. december	14.579	22.220	14.579	22.220

18 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

Koncern

Koncernen deltager i projekter, der under visse betingelser kan medføre en forpligtelse til at tilbagebetale modtagne tilskud. Hvor det skønnes sandsynligt hensættes til forpligtelsen.

Koncernen er part i enkelte retssager. Ingen af disse retssager forventes at påvirke koncernens resultat væsentligt.

Der er indgået leje og leasingforpligtelser. Forpligtelser indtil udløb udgør 105 tkr.

Moder

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

19 Nærtstående parter

Insero Horsens har ingen nærtstående parter med bestemmende indflydelse.

Insero Horsens nærtstående parter med betydelig indflydelse omfatter Insero Horsens bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere samt disse personers relaterede familiemedlemmer. Nærtstående parter omfatter endvidere Insero Horsens dattervirksomheder samt associerede virksomheder.

Noter

20 Sikkerhedsstillelser og pantsætninger

Koncern

Til sikkerhed for gæld til realkreditinstitutter er der givet pant i grunde og bygninger i koncernselskabet Insero Software A/S, hvor den regnskabsmæssige værdi udgør 5.156 tkr. pr. 31. december 2014.

Der er tinglyst et ejerpantebrev på 3.900 tkr. i grunde og bygninger i Insero Software A/S. Ejerpantebrevet er ikke pantsat og er virksomhedens eget.

Der er i Insero Software A/S givet virksomhedspant for 3.000 tkr. for selskabets mellemværender med Sydbank A/S.

Moder

Insero Horsens har overfor Nykredit Bank stillet en selvskyldnerkaution vedrørende realkreditbelåningen i Green Tech Houses ApS. Beløbsmæssigt er selvskyldnerkautionen begrænset til 6,7 mio. kr.

21 Reguleringer

	Insero Horsens Koncern	
tkr.	2014	2013
Finansielle poster, netto	-13.827	1.601
Andre reguleringer	25.055	14.062
Reguleringer i alt	11.228	15.663

22 Ændring i driftskapital

	Insero Horsens Koncern	
tkr.	2014	2013
Varebeholdninger	-3	-209
Tilgodehavender	-2.868	-8.192
Kortfristet gæld	-18.431	12.458
Ændringer i driftskapital i alt	-21.302	4.057

Noter

23 Likvider

	Insero Horsens Koncern	
tkr.	2014	2013
Likvider, ultimo	30.101	38.258
Værdipapirer	362.436	35.830
Likvider i alt	392.537	74.088

OM INSERO

Vi tilbyder nye løsninger, produkter og uddannelse inden for energi, IT og lufthavnssystemer. Vi er faglige frontløbere på energivenlige varmeløsninger, e-mobilitet og intelligent styring, og vi tænker teknologiernes integration ind i fremtidens Smart Grid. Vi har en tværgående og forretningsorienteret tilgang når vi løser en opgave, og vores kunder er både private og offentlige, danske og internationale virksomheder og lufthavne.

KONTAKT OS

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

Tlf: 7026 3748
kontakt@insero.com
www.insero.com