



# **EnergiMidt Udvikling A/S**

CVR-nr. 28 69 52 09

## **Årsrapport for 2014**

(10. regnskabsår)

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 7. maj 2015

---

Stig Peter Christensen  
Dirigent

## Indholdsfortegnelse

### Side

#### **Påtegninger**

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| Ledelsespåtegning                   | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæringer | 3 |

#### **Ledelsesberetning**

|                     |   |
|---------------------|---|
| Selskabsoplysninger | 5 |
| Hoved- og nøgletal  | 6 |
| Ledelsesberetning   | 7 |

#### **Årsregnskab**

|  |    |
|--|----|
| Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014    | 9  |
| Balance pr. 31. december 2014                      | 10 |
| Egenkapitalopgørelse                               | 12 |
| Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014 | 13 |
| Noter til årsrapporten                             | 14 |
| Anvendt regnskabspraksis                           | 18 |

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 for EnergiMidt Udvikling A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Silkeborg, den 13. april 2015

### Direktion

Holger Blok  
adm. direktør

### Bestyrelse

Stig Peter Christensen  
formand

Holger Blok  
næstformand

Mads Miltersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### *Til kapitalejeren i EnergiMidt Udvikling A/S*

#### **Påtegning på årsregnskabet**

Vi har revideret årsregnskabet for EnergiMidt Udvikling A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

#### **Ledelsens ansvar for årsregnskabet**

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

#### **Revisors ansvar**

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om 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 årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af 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 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 årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2014 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Udtalelse om ledelsesberetningen

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

Silkeborg, 13. april 2015

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Johnny Krogh  
statsautoriseret revisor

Peter Mølkjær  
statsautoriseret revisor

## Selskabsoplysninger

### Selskabet

EnergiMidt Udvikling A/S  
Tietgensvej 2-4  
8600 Silkeborg

Telefon: 70 15 15 60  
Telefax: 87 22 87 11  
Hjemmeside: [www.energimidt.dk](http://www.energimidt.dk)

CVR-nr.: 28 69 52 09  
Regnskabsår: 1. januar - 31. december  
Hjemsted: Silkeborg

### Bestyrelse

Stig Peter Christensen, formand  
Holger Blok, næstformand  
Mads Miltersen,

### Direktion

Holger Blok, adm. direktør

### Revision

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Papirfabrikken 26  
8600 Silkeborg

### Koncernregnskab

EnergiMidt Udvikling A/S indgår i koncernrapporten for moderselskabet EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg

## Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan selskabets udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

|   | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | t.kr.       | t.kr.       | t.kr.       | t.kr.       | t.kr.       |
| <b>Hovedtal</b>                             |             |             |             |             |             |
| Bruttotab                                   | -1.252      | -9.265      | -10.936     | -5.231      | 11.644      |
| Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA) | -1.296      | -9.308      | -11.101     | -5.398      | 11.294      |
| Resultat af finansielle poster              | 988         | 1.238       | 1.200       | 725         | 365         |
| Årets resultat                              | 158         | -6.117      | -11.334     | -3.505      | 9.651       |
| <b>Balance</b>                              |             |             |             |             |             |
| Balancesum                                  | 42.649      | 42.508      | 49.113      | 62.248      | 65.362      |
| Egenkapital                                 | 42.526      | 42.368      | 48.485      | 59.819      | 63.324      |
| <b>Nøgletal</b>                             |             |             |             |             |             |
| Soliditetsgrad                              | 99,7%       | 99,7%       | 98,7%       | 96,1%       | 96,9%       |
| Forrentning af egenkapital                  | 0,4%        | -13,5%      | -20,9%      | -5,7%       | 16,5%       |

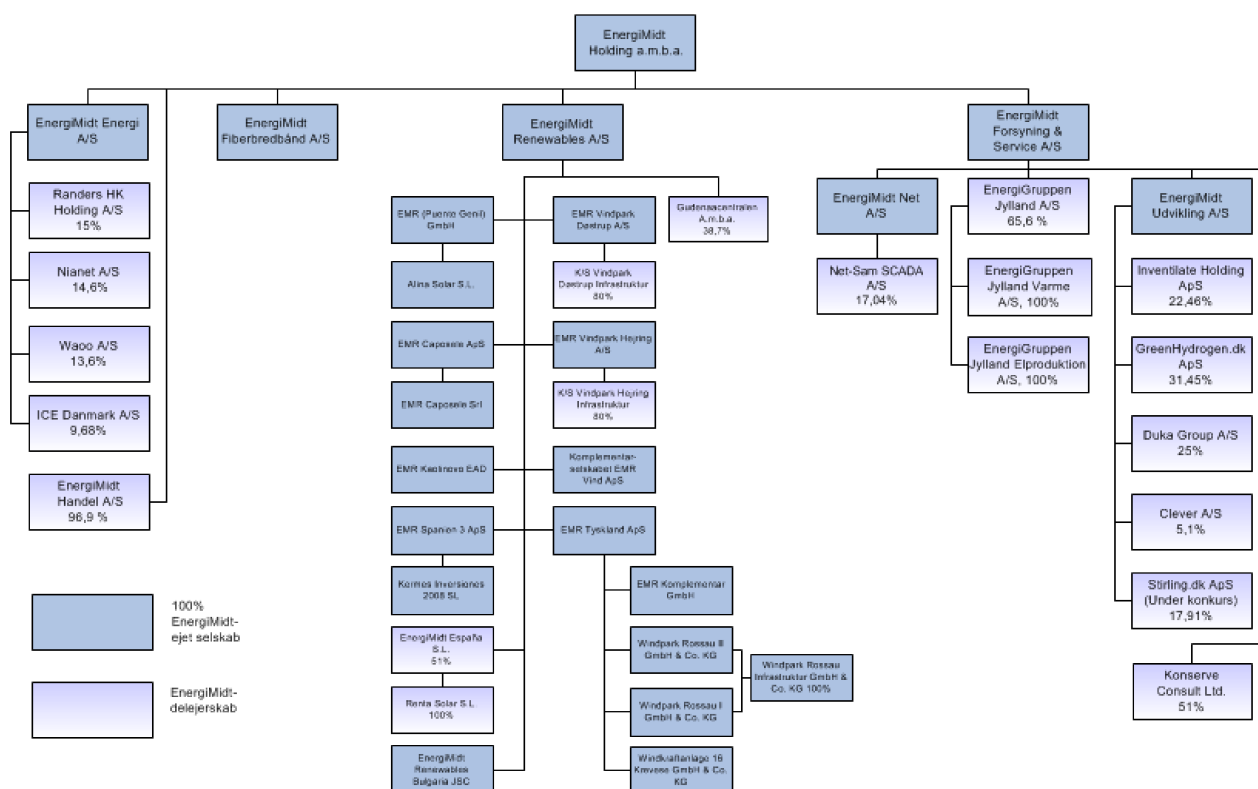
Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet for anvendt regnskabspraksis.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets formål er på kommerciel basis og med udgangspunkt i Region Midtjylland at foretage investeringer inden for (i) udvikling og anvendelse af nye teknologier og koncepter til brug for vedvarende energiteknologier, (ii) nye former for distribueret energi (f.eks. mikrogasturbiner, brændselsceller, mv.), (iii) andre områder, der har tilknytning til de aktiviteter, som EnergiMidt beskæftiger sig med. Alle opkøb sker med henblik på senere afhændelse. Investeringerne foretages via investeringer i selskaber, som understøtter formålet.

Pr. 31. december 2014 ser koncernen således ud:



I forbindelse med divisionaliseringen er selskaberne Nianet A/S, Waoo A/S og ICE Danmark A/S pr. 1. januar 2015 solgt fra EnergiMidt Energi A/S til EnergiMidt Fiberbredbånd A/S.

### Udviklingen i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets overskud efter skat udgør 158 t.kr. mod et underskud på 6.117 t.kr. sidste år. Resultatet anses for tilfredsstillende. Andre eksterne omkostninger udgør 406 t.kr. mod 451 t.kr. i 2013.

## Ledelsesberetning

### Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pt. investeret i 5 porteføljevirkomheder i form af kapitalandele. Porteføljevirkomhederne værdiansættes til skønnet dagsværdi, såfremt denne kan opgøres pålideligt. Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiansættes kapitalandelene til kostpris. Der sker nedskrivning fra kostpris, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne. Dagsværdien kan oftest ikke opgøres pålideligt på grund af virksomhedernes udviklingstrin, hvor der endnu ikke eller blot lige er foretaget produktionsskala og/eller markedsintroduktion.

Selskabet har desuden investeret i virksomheder i form af udlån. Udlånene værdiansættes til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Idet udlånene ligeledes er foretaget til virksomheder på udviklingstrin, hvor der endnu ikke er foretaget produktionsskala og/eller markedsintroduktion, er der ligeledes forbundet usikkerhed med vurderingen af virksomhedernes betalingsevne og dermed udlånenes værdiansættelse. I forbindelse med salg af en af porteføljevirkomhederne er der samtidig foretaget en gældseftergivelse på 1.910 t.kr. Herudover er der ikke foretaget nedskrivninger af udlån til porteføljevirkomheder i 2014.

Af de samlede udlån udgør 7.320 t.kr. udlån til virksomhed, der er under konkursbehandling. Der er til udlånet tilknyttet pant, som hidtil forventes at give adgang til aktiver, hvorfra der vil kunne opnås indtjeningsmuligheder. I 2013 viste pantet ikke at give de forventede indtjeningsmuligheder, hvorfor ledelsen har besluttet af foretage en nedskrivning på 6.914 t.kr. til imødegåelse af tab. I 2014 er yderligere nedskrevet 406 t.kr. til imødegåelse af tab.

### Usædvanlige forhold

Selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2014 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

### Målsætninger og forventninger for det kommende år

EnergiMidt Udvikling A/S forventer for 2015 at opnå et resultat på ca. t.kr. -400.

### Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

## Resultatopgørelse 1. januar - 31. december 2014

|  | <u>Note</u> | <u>2014</u><br>t.kr. | <u>2013</u><br>t.kr. |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Værdiregulering af investeringsaktiver</b>      |             | -845                 | -8.814               |
| Andre eksterne omkostninger                        |             | -407                 | -451                 |
| <b>Bruttoresultat</b>                              |             | <b>-1.252</b>        | <b>-9.265</b>        |
| Personaleomkostninger                              | 2           | -44                  | -43                  |
| <b>Resultat før af- og nedskrivninger (EBITDA)</b> |             | <b>-1.296</b>        | <b>-9.308</b>        |
| <b>Resultat før finansielle poster</b>             |             | <b>-1.296</b>        | <b>-9.308</b>        |
| Finansielle indtægter                              | 3           | 988                  | 1.238                |
| <b>Resultat før skat</b>                           |             | <b>-308</b>          | <b>-8.070</b>        |
| Skat af årets resultat                             | 4           | 466                  | 1.953                |
| <b>Årets resultat</b>                              |             | <b>158</b>           | <b>-6.117</b>        |
| <b>Forslag til resultatdisponering</b>             |             |                      |                      |
| Overført resultat                                  |             | 158                  | -6.117               |
|  |             | <b>158</b>           | <b>-6.117</b>        |

**Balance pr. 31. december 2014**

|  | <u>Note</u> | <u>2014</u><br>t.kr.        | <u>2013</u><br>t.kr.        |
|--|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>Aktiver</b>                               |             |                             |                             |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | 5           | 475                         | 1.965                       |
| Andre tilgodehavender                        |             | 95                          | 214                         |
| Udskudt skatteaktiv                          |             | 0                           | 464                         |
| Selskabsskat                                 |             | 930                         | 1.489                       |
| <b>Tilgodehavender</b>                       |             | <u><b>1.500</b></u>         | <u><b>4.132</b></u>         |
| <br>   |             |                             |                             |
| Kapitalandele i associerede virksomheder     | 7           | 14.629                      | 13.085                      |
| Værdipapirer                                 | 6           | 7.040                       | 6.020                       |
| <b>Værdipapirer</b>                          |             | <u><b>21.669</b></u>        | <u><b>19.105</b></u>        |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Likvide beholdninger</b>                  |             | <u><b>19.480</b></u>        | <u><b>19.271</b></u>        |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Omsætningsaktiver</b>                     |             | <u><b>42.649</b></u>        | <u><b>42.508</b></u>        |
| <br>   |             |                             |                             |
| <b>Aktiver</b>                               |             | <u><u><b>42.649</b></u></u> | <u><u><b>42.508</b></u></u> |

**Balance pr. 31. december 2014**

|  | <u>Note</u> | <u>2014</u><br>t.kr. | <u>2013</u><br>t.kr. |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Passiver</b>                          |             |                      |                      |
| Selskabskapital                          |             | 500                  | 500                  |
| Overført resultat                        |             | 42.026               | 41.868               |
| <b>Egenkapital</b>                       | <b>8</b>    | <b>42.526</b>        | <b>42.368</b>        |
| Leverandører af varer og tjenesteydelser |             | 54                   | 34                   |
| Gæld til tilknyttede virksomheder        |             | 15                   | 27                   |
| Anden gæld                               |             | 54                   | 79                   |
| <b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>   |             | <b>123</b>           | <b>140</b>           |
| <b>Gældsforpligtelser</b>                |             | <b>123</b>           | <b>140</b>           |
| <b>Passiver</b>                          |             | <b>42.649</b>        | <b>42.508</b>        |
| Usikkerhed ved indregning og måling      | 1           |                      |                      |
| Eventualposter m.v.                      | 9           |                      |                      |
| Nærtstående parter og ejerforhold        | 10          |                      |                      |

## Egenkapitalopgørelse

|                                      | <u>Selskabskapital</u> | <u>Overført<br/>resultat</u> | <u>I alt</u>  |
|--------------------------------------|------------------------|------------------------------|---------------|
|                                      | <b>t.kr.</b>           | <b>t.kr.</b>                 | <b>t.kr.</b>  |
| Egenkapital 1. januar 2014           | 500                    | 41.868                       | 42.368        |
| Årets resultat                       | 0                      | 158                          | 158           |
| <b>Egenkapital 31. december 2014</b> | <b>500</b>             | <b>42.026</b>                | <b>42.526</b> |

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. december 2014

|  | <u>Note</u> | <u>2014</u><br>t.kr. | <u>2013</u><br>t.kr. |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| Årets resultat                                       |             | 158                  | -6.117               |
| Reguleringer   | 11          | -394                 | -3.191               |
| Ændring i driftskapital                              | 12          | 102                  | 8.099                |
| <b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b> |             | <b>-134</b>          | <b>-1.209</b>        |
| Renteindbetalinger og lignende                       |             | 276                  | 1.238                |
| <b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>                |             | <b>142</b>           | <b>29</b>            |
| Betalt selskabsskat                                  |             | 1.489                | -183                 |
| <b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>              |             | <b>1.631</b>         | <b>-154</b>          |
| Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.                |             | -1.020               | -1.909               |
| Udlån  |             | -452                 | 0                    |
| Modtagne afdrag                                      |             | 50                   | 0                    |
| <b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>        |             | <b>-1.422</b>        | <b>-1.909</b>        |
| Tilbagebetaling af gæld til tilknyttede virksomheder |             | 0                    | -341                 |
| <b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>       |             | <b>0</b>             | <b>-341</b>          |
| <b>Ændring i likvider</b>                            |             | <b>209</b>           | <b>-2.404</b>        |
| Likvider 1. januar 2014                              |             | 19.271               | 21.675               |
| <b>Likvider 31. december 2014</b>                    |             | <b>19.480</b>        | <b>19.271</b>        |
| Likvider specificeres således:                       |             |                      |                      |
| Likvide beholdninger                                 |             | 19.480               | 19.271               |
| <b>Likvider 31. december 2014</b>                    |             | <b>19.480</b>        | <b>19.271</b>        |

## Noter til årsrapporten

### 1 Usikkerhed ved indregning og måling

Selskabet har pt. investeret i 5 porteføljevirkomheder i form af kapitalandele. Porteføljevirkomhederne værdiansættes til skønnet dagsværdi, såfremt denne kan opgøres pålideligt. Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiansættes kapitalandelene til kostpris. Der sker nedskrivning fra kostpris, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne. Dagsværdien kan oftest ikke opgøres pålideligt på grund af virksomhedernes udviklingstrin, hvor der endnu ikke eller blot lige er foretaget produktionsskala og/eller markedsintroduktion.

Selskabet har desuden investeret i virksomheder i form af udlån. Udlånene værdiansættes til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab. Idet udlånene ligeledes er foretaget til virksomheder på udviklingstrin, hvor der endnu ikke er foretaget produktionsskala og/eller markedsintroduktion, er der ligeledes forbundet usikkerhed med vurderingen af virksomhedernes betalingsevne og dermed udlånenes værdiansættelse. I forbindelse med salg af en af porteføljevirkomhederne er der samtidig foretaget en gældsftergivelse på 1.910 t.kr. Herudover er der ikke foretaget nedskrivninger af udlån til porteføljevirkomheder i 2014.

Af de samlede udlån udgør 7.320 t.kr. udlån til virksomhed, der er under konkursbehandling. Der er til udlånet tilknyttet pant som hidtil forventes at give adgang til aktiver, hvorfra der vil kunne opnås indtjeningsmuligheder. I 2013 viste pantet ikke at give de forventede indtjeningsmuligheder, hvorfor ledelsen foretog en nedskrivning på 6.914 t.kr. til imødegåelse af tab. I 2014 er yderligere nedskrevet 406 t.kr. til imødegåelse af tab.

|   | <u>2014</u><br>t.kr. | <u>2013</u><br>t.kr. |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>2 Personaleomkostninger</b>                          |                      |                      |
| Lønninger   | <u>44</u>            | <u>43</u>            |
|   | <u><b>44</b></u>     | <u><b>43</b></u>     |
| <b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b> | <u><b>617</b></u>    | <u><b>220</b></u>    |
| Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere          | <u>0</u>             | <u>0</u>             |

Vederlag til direktør er afholdt af moderselskabet og er i 2014 væsentligt påvirket af fratrædelsesgodtgørelse.

## Noter til årsrapporten

|  | <u>2014</u><br>t.kr. | <u>2013</u><br>t.kr. |
|--|----------------------|----------------------|
| <b>3 Finansielle indtægter</b>   |                      |                      |
| Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder  | 0                    | 17                   |
| Renteindtægter fra associerede virksomheder  | 18                   | 383                  |
| Andre finansielle indtægter  | <u>970</u>           | <u>838</u>           |
|  | <b><u>988</u></b>    | <b><u>1.238</u></b>  |
| <b>4 Skat af årets resultat</b>  |                      |                      |
| Årets aktuelle skat  | -930                 | -1.489               |
| Årets udskudte skat  | <u>464</u>           | <u>-464</u>          |
|  | <b><u>-466</u></b>   | <b><u>-1.953</u></b> |
| <b>5 Tilgodehavender</b>   |                      |                      |
| <p>Af tilgodehavender hos associerede virksomheder på 475 t.kr. forfalder hele beløbet inden 1 år. Der er tale om ansvarlig lånekapital og EnergiMidt Udvikling A/S står derfor tilbage for øvrige kreditorer.</p> |                      |                      |
| <b>6 Værdipapirer</b>  |                      |                      |
| Aktier   | <u>7.040</u>         | <u>6.020</u>         |
|  | <b><u>7.040</u></b>  | <b><u>6.020</u></b>  |

Aktier omfatter 5,1% ejerandel i Clever A/S, København

## Noter til årsrapporten

### 7 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder specificerer sig således:

| Navn   | Hjemsted       | Stemme- og<br>ejerandel | Egenkapital | Årets resultat |
|--|----------------|-------------------------|-------------|----------------|
| Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2013: |                | 0%                      | 0           | 0              |
| InVentilate ApS  | Ikast          | 22,46%                  | 9.120       | -309           |
| DukaPC ApS   | Aarhus         | 25,00%                  | 3.566       | 709            |
| GreenHydrogen.dk ApS   | Kolding        | 31,45%                  | 10.186      | -3.671         |
| Senest offentliggjorte regnskabstal er fra regnskabsåret 2011: |                | 0,00%                   | 0           | 0              |
| Stirling.dk ApS (under konkurs)                                | Lyngby-Taarbæk | 17,91%                  | -7.258      | -38.278        |

### 8 Egenkapital

Selskabskapitalen består af 500.000 anparter à nominelt t.kr. 1. Ingen anparter er tillagt særlige rettigheder.

Der har ikke været ændringer i selskabskapitalen i de seneste 5 år.

### 9 Eventualposter m.v.

Koncernens danske selskaber hæfter solidarisk for skat af koncernens sambeskattede indkomst m.v. Det samlede beløb for skyldig selskabsskat fremgår af årsrapporten for EnergiMidt Forsyning & Service A/S, der er administrationsselskab i forhold til sambeskatningen. Koncernens danske selskaber hæfter endvidere solidarisk for danske kildeskatter i form af udbytteskat, royaltyskat og renteskat. Eventuelle senere korrektioner til selskabsskatter og kildeskatter kan medføre, at selskabets hæftelse udgår et større beløb.

### 10 Nærtstående parter og ejerforhold

#### Ejerforhold

Følgende kapitalejer er noteret i selskabets ejerbog som ejende minimum 5% af stemmerne eller minimum 5% af selskabskapitalen:

EnergiMidt Forsyning & Service A/S, Silkeborg

#### Koncernforhold

EnergiMidt Udvikling A/S indgår i koncernrapporten for EnergiMidt Holding a.m.b.a., Silkeborg

## Noter til årsrapporten

|  | <u>2014</u>        | <u>2013</u>          |
|--|--------------------|----------------------|
|  | t.kr.              | t.kr.                |
| <b>11 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>            |                    |                      |
| Finansielle indtægter                                    | -988               | -1.238               |
| Værdireguleringer af finansielle forpligtelser           | 1.060              | 0                    |
| Skat af årets resultat                                   | -466               | -1.953               |
|  | <u><b>-394</b></u> | <u><b>-3.191</b></u> |
| <br>   |                    |                      |
| <b>12 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b> |                    |                      |
| Ændring i tilgodehavender                                | 119                | 8.063                |
| Ændring i leverandører m.v.                              | -17                | 36                   |
|  | <u><b>102</b></u>  | <u><b>8.099</b></u>  |

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for EnergiMidt Udvikling A/S for 2014 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for virksomheder i regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser fra regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten for 2014 er aflagt i t.kr.

### Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

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

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

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

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

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

### Resultatopgørelsen

#### Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver

Dagsværdiregulering af andre investeringsaktiver omfatter den forholdsmæssige andel af årets udvikling i den skønnede dagsværdi for den enkelte porteføljevirkksomhed samt gevinst og tab ved afhændelse og udbytte fra porteføljevirkksomheder.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration, konsulenttydelser, revision mv.

## Anvendt regnskabspraksis

### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger til selskabets direktion og bestyrelse.

### Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Finansielle poster omfatter renteindtægter fra pengeinstitut og tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder.

### 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 på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med moderselskabet og danske søsterselskaber. Den aktuelle selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

### Balancen

#### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi. Der nedskrives til imødegåelse af forventede tab.

## Anvendt regnskabspraksis

### Værdipapirer og kapitalandele

#### Kapitalandele i associerede virksomheder (omsætningsaktiver)

Porteføljevirksomheder, herunder kapitalandele i associerede virksomheder, som ikke er til vedvarende eje og brug, værdiansættes og indregnes i balancen til skønnet dagsværdi, såfremt denne kan opgøres pålideligt. Til brug for opgørelsen af dagsværdien anvendes en række skøn, der tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin. I værdiopgørelsen indgår en vurdering af virksomhedens forretningsplan, herunder omsætnings- og indtjeningspotentiale, ejerkredsens sammensætning, ledelsesgruppens bredde og kompetence. Alle nævnte vurderinger lægges sammen i en P/E-faktor og en kurs/ indreværdifaktor, der anvendes til værdiansættelse af den enkelte porteføljevirksomhed ud fra normalindtjeningen i sektoren fratrukket et risikotillæg. Risikotillægget fastsættes ud fra virksomhedens udviklingstrin.

Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiansættes kapitalandelene til kostpris. Der sker nedskrivning fra kostpris, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne. Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvis er tabt, opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

#### Værdipapirer

Porteføljevirksomheder værdiansættes og indregnes i balancen til skønnet dagsværdi, såfremt denne kan opgøres pålideligt. Til brug for opgørelsen af dagsværdien anvendes en række skøn, der tager udgangspunkt i en vurdering af virksomhedens risikoprofil og udviklingstrin. I værdiopgørelsen indgår en vurdering af virksomhedens forretningsplan, herunder omsætnings- og indtjeningspotentiale, ejerkredsens sammensætning, ledelsesgruppens bredde og kompetence. Alle nævnte vurderinger lægges sammen i en P/E-faktor og en kurs/ indreværdifaktor, der anvendes til værdiansættelse af den enkelte porteføljevirksomhed ud fra normalindtjeningen i sektoren fratrukket et risikotillæg. Risikotillægget fastsættes ud fra virksomhedens udviklingstrin.

Kan pålidelig dagsværdi ikke opgøres, værdiansættes kapitalandelene til kostpris. Der sker nedskrivning fra kostpris, når udviklingen ikke har været i overensstemmelse med forventningerne. Når det forekommer sandsynligt, at investeringen helt eller delvis er tabt, opgøres værdien til forventet realisationsværdi.

### Skyldig skat 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 efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

## Anvendt regnskabspraksis

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser.

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. 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.

Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen. For indeværende år er anvendt en skattesats på 24,5% for årets aktuelle skat.

### Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser i øvrigt er målt til amortiseret kostpris svarende til nominel værdi.

### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser selskabets pengestrømme for året opdelt på driftsaktivitet, investeringsaktivitet og finansieringsaktivitet for året samt årets forskydning i likvider og likvider ved årets begyndelse og slutning.

#### Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital samt betalt selskabsskat. Driftskapitalen omfatter omsætningsaktiver minus kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

#### Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og aktiviteter samt køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

#### Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån, afdrag på rentebærende gæld og betaling af udbytte til selskabsdeltagere.

## Anvendt regnskabspraksis

### Likvider

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder i form af udlån og kortfristet bankgæld.

### Hoved- og nøgletaloversigt

Forklaring af nøgletal.

Soliditetsgrad

Egenkapital ultimo x 100 / Samlede aktiver ultimo

Forrentning af egenkapital

Ordinært resultat efter skat x 100 / Gennemsnitlig egenkapital