



Regnskabsmeddelelse 1. halvår 2005 Elsam A/S

- Elsams koncernomsætning var i første halvår 2005 på 5.987 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.624 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2004
- Resultatet efter skat udgør 831 mio. kr.
- EBITDA i koncernen var 1.712 mio. kr., hvilket er en stigning på 951 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2004
- Egenkapitalen udgør 16.976 mio. kr. - en forøgelse på 1.032 mio. kr. i forhold til ultimo 2004
- For 2005 forventes et koncernresultat på 1.600 mio. kr. før skat

Regnskabsmeddelelse 1. halvår 2005

Elsam-koncernen består af de 4 forretningsområder Elsam Kraft, Nesa, Elsam Engineering og Elsams affaldskraftvarmeværker.

Med et resultat før skat på 1.125 mio. kr. har Elsam-koncernen opnået et meget tilfredsstillende økonomisk resultat for 1. halvår 2005.

Udvikling i økonomiske aktiviteter

DONG og Vattenfall har 1. juni 2005 indgået en aftale om, at DONG overtager Vattenfalls aktiepost på 35,3% i Elsam mod, at Vattenfall overtager en række af Elsams kraftværker og vindmøller, herunder Nordjyllandsværket og Fynsværket. Parallelt med overtagelsen af aktiver i Elsam overtager Vattenfall en række produktionsanlæg i det østdanske energiselskab Energi E2.

Aftalen indebærer, at knap 700 medarbejdere fra E2 og Elsam fremover vil få Vattenfall som arbejdsgiver. Det drejer sig primært om medarbejdere på de berørte værker, men omfatter også medarbejdere fra hovedkontoret, som er afgørende for den fortsatte drift af de aktiviteter, som Vattenfall overtager.

Frasalg af decentral produktionskapacitet fortsætter som følge af Konkurrencestyrelsens krav i forbindelse med Elsams overtagelse af Nesa. I 2. kvartal er Frederikshavn KVV og Hirtshals KVV solgt til de lokale varmeselskaber. Frasalget påvirker resultatet positivt med 44 mio. kr.

Der er indgået aftale, hvor Sydkraft Danmark A/S den 30. september 2005 erhverver Nesa Produktion A/S, Nesa Varme A/S samt varmeaktiviteterne i Nesa A/S. Aftalen er betinget af endelig godkendelse i bestyrelsen for Sydkraft AB, Malmø. Frasalget påvirker resultatet positivt med 44 mio. kr.

Enkelte mindre kraftvarmeværker i Jylland er fortsat ikke solgt.

Salgsforberedelserne af virtuel kraft, som ligeledes er afledt af Konkurrencestyrelsens krav, forløber planmæssigt, og det første præsentationsmøde med potentielle kunder er afholdt.

Regnskabet for halvåret

Regnskabspraksis er ændret således, at regnskabet på de fleste områder følger principperne i IAS/IFRS.

Overgangen betyder en forøgelse af egenkapitalen på 1,4 mia. kr., hvilket primært skyldes, at minoritetsinteresserne nu indgår som en del af egenkapitalen.

Fortolkningsbidrag D1 vedrørende Emmision rights er ikke færdigbehandlet, hvilket giver usikkerhed om de regnskabsmæssige regler for behandling af tildelte CO2-kvoter. Derfor er IAS/IFRS ikke implementeret på dette område, men i stedet for er årsregnskabslovens principper anvendt. Det betyder, at der pr. 30.06.2005 er indtægtsført et beløb på 180 mio. kr. svarende til den ej forbrugte kvote for 1. halvår 2005 indtægtsført til markedsprisen pr. 30.06.2005.

Først ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2005 vil regnskabsaflæggelsen følge IAS/IFRS i hele koncernen, hvorfor der i halvårsregnskabet ikke er udarbejdet en redegørelse af IAS/IFRS' påvirkning på balance- og driftsposter.

Sammenligningstallene i regnskabet omfatter 1. halvår 2004. Regnskabspraksis er tilpasset således, at 2004-tallene er i overensstemmelse med den nuværende regnskabspraksis. Nesa-købet blev først gennemført pr. 01.04.2004 og indgår derfor kun med resultatet for 2. kvartal 2004 i sammenligningstallene.

Nettoomsætningen i koncernen blev 5.987 mio. kr., og årets resultat efter skat blev 831 mio. kr. Nettoomsætningen opgøres eksklusive moms og afgifter.

Regnskabsmeddelelse 1. halvår 2005

Investeringer

Der er i 1. halvår investeret 579 mio. kr. i anlæg.

I Elsam Kraft er der primært tale om projekter til forbedring af eksisterende anlæg, samt investering i havvindmølleparken Kentish Flats.

Investeringerne i Elsam Kraft udgør i 1. halvår i alt 329 mio. kr.

Nesas investeringer i 1. halvår er på i alt 214 mio. kr., hvilket er en stigning på 46 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2004. Stigningen vedrører primært øget kabellægning.

I affaldskraftvarmeværkerne er der investeret 29 mio. kr. i 1. halvår, hvilket primært vedrører opgradering af miljøanlæg på Måbjergværket og Haderslev kraftvarmeværk.

Finansiering

Finansieringsomkostningerne er steget med ca. 135 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2004. Den væsentligste årsag hertil er, at finansieringen af købet af Nesa nu slår fuldt ud igennem i forhold til 1. halvår 2004.

Pengestrømme

1. halvårs pengestrømme fra driften udgjorde 1.130 mio. kr., hvilket er et fald på 254 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2004. På EBITDA-niveau er der en stigning fra 1. halvår 2004 til 1. halvår 2005 på 442 mio. kr.

Skatteaktiv

Værdien af skatteaktivet er primo reduceret med 21 mio. kr. på grund af færdigbehandling af skatteaktivet hos Told&Skat samt ændring i skattesatsen.

På baggrund af Told&Skats gennemgang er der foretaget en nedregulering af ejendomsvurderingen på enkelte ejendomme, og samtidig er der tilbageført en hensat reserve til dækning af eventuelle nedreguleringer af skatteaktivet. Reguleringerne betyder, at skatteaktivet primo er forøget med 97 mio. kr.

Folketinget vedtog den 31. maj 2005 en nedsættelse af selskabsskatten fra 30% til 28%, hvilket betyder, at værdien af skatteaktivet er reduceret med 200 mio. kr. Samtidig er den udskudte skat i Nesa reguleret med 81 mio. kr., således at ændringen i skattesatsen har betydet en reduktion i skatteaktivet primo på 118 mio. kr.

Balance og egenkapitalopgørelse

Koncernens samlede balancesum udgør 34,4 mia. kr. pr. 30.06.2005 mod 34,5 mia. kr. primo 2005.

Egenkapitalen er steget til 17,0 mia. kr. Forklaringen herpå er de opnåede resultater, udviklingen i de finansielle instrumenter samt ændringer i forbindelse med overgangen til IAS/IFRS.

Den forventede økonomiske udvikling

Der forventes et årsresultat i størrelsen 1,6 mia. kr. før skat, hvilket er en forbedring på 900 mio. kr. i forhold til forventningen i Årsrapporten 2004. Forbedringen skyldes en kombination af højere produktion, højere elpriser og lavere brændselspriser end forventet.

Hoved- og nøgletal

	1. halvår 2005 Mio. kr.	1. halvår 2004 Mio. kr.	Hele 2004 Mio. kr.
Resultatopgørelse			
Nettoomsætning	5.987	4.363	9.346
EBITDA	1.712	1.270	2.148
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.171	760	1.246
Resultat af finansielle poster	(191)	(67)	(263)
Periodens resultat	831	1.782	2.028
Balance			
Balancesum	34.530	33.635	34.627
Likvide beholdninger	4.037	3.970	3.721
Hensatte forpligtelser	2.657	2.831	2.723
Rentebærende gældsforpligtelser ultimo	11.604	12.072	11.382
Egenkapital	16.976	14.722	15.944
Pengestrømme			
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	579	438	1.190
Medarbejdere			
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.115	2.261	2.222
Nøgletal i %:			
Overskudsgrad	19,6	17,4	13,3
EBITDA-margin	28,6	29,1	23,0
Afkastningsgrad	10,0	8,4	6,8
Forrentning af egenkapital	10,1	12,6	13,8
Soliditetsgrad	49,2	43,8	46,0

Resultatopgørelse for 1. halvår 2005

	Koncern 1. halvår 2005 t.kr.	Koncern 1. halvår 2004 t.kr.
Nettoomsætning	5.986.661	4.378.849
Produktionsomkostninger	(3.898.643)	(2.803.922)
Bruttoresultat	2.088.018	1.574.927
Distributionsomkostninger	(71.836)	(38.300)
Administrationsomkostninger	(221.260)	(230.738)
Forsknings- og udviklingsomkostninger	(83.327)	(36.093)
Primært resultat (EBITDA)	1.711.595	1.269.796
Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	(524.640)	(506.771)
Regulering af regnskabsmæssige hensættelser	(15.839)	(2.663)
Resultat før finansielle poster og skat (EBIT)	1.171.116	760.362
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	0	0
Resultat efter skat i associerede virksomheder	144.669	9.103
Finansielle indtægter	91.756	81.899
Finansielle omkostninger	(282.790)	(148.436)
Resultat før skat (EBT)	1.124.751	702.928
Skat af periodens resultat	(293.988)	1.084.429
Periodens resultat	830.763	1.787.357
Resultatdisponering:		
Minoritetsinteressers andel af årets resultat	47.240	(5.501)
Overført resultat	783.523	1.787.357
I alt	830.763	1.781.856

Balance pr. 30.06.2005

Aktiver	Koncern	Koncern
	Pr. 30/6 2005	Pr. 30/6 2004
	t.kr.	t.kr.
Rettigheder	301.666	0
Software	114.018	134.301
Goodwill m.v.	1.337.778	1.240.854
Immaterielle anlægsaktiver	1.753.462	1.375.155
Grunde og bygninger	1.802.304	1.904.535
Tekniske anlæg og maskiner	13.497.418	13.392.914
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	148.731	183.752
Materielle anlægsaktiver under opførelse	1.364.731	962.431
Materielle anlægsaktiver	16.813.184	16.443.632
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.030.398	3.883.003
Andre værdipapirer og kapitalandele	27.827	17.891
Andre tilgodehavender	182.714	51.664
Underdækning, affaldsfyrede anlæg	113.001	85.717
Skatteaktiv	2.531.871	3.102.329
Finansielle anlægsaktiver	6.885.811	7.140.604
ANLÆGSAKTIVER	25.452.457	24.959.391
Varebeholdninger	790.623	1.377.931
Finansielle instrumenter	1.621.368	747.443
Varedebitorer	1.799.993	1.863.586
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	29.389	26.314
Igangværende arbejde for fremmed regning	70.509	52.936
Andre tilgodehavender	351.643	158.902
Periodeafgrænsningsposter	91.625	0
Tilgodehavender i alt	3.964.527	2.849.181
Værdipapirer og andre kapitalandele	3.281.739	640.591
Likvide beholdninger	1.040.254	3.801.251
OMSÆTNINGSAKTIVER	9.077.143	8.668.954
AKTIVER	34.529.600	33.628.345
Passiver		
Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
Overkurs ved emission	0	6.621.664
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode	792.671	0
Reserve for opskrivninger	21.047	0
Indbetalt overkurs	6.621.664	0
Overført resultat	6.223.805	6.099.972
Egenkapital før minoritetsinteresser	15.659.187	14.721.636
Minoritetsinteresser	1.316.561	1.258.883
EGENKAPITAL	16.975.748	15.980.519
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	10.304	15.488
Hensat til udskudt skat	1.202.708	1.296.541
Hensættelser til skrotning	1.275.617	1.355.161
Andre hensættelser	168.828	163.386
HENSATTE FORPLIGTELSE	2.657.457	2.830.576
Langfristede gældsforpligtelser	11.383.825	11.565.703
Langfristede gældsforpligtelser	11.383.825	11.565.703
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	220.323	506.423
Finansielle instrumenter	816.771	483.641
Bankgæld/kassekredit m.v.	285.439	471.736
Modtagne forudbetalinger	346	309
Leverandører af varer og tjenesteydelser	676.171	300.762
Overdækning, affaldsfyrede anlæg	102.942	61.643
Anden gæld	1.109.876	1.427.033
Periodeafgrænsningsposter	300.703	0
Kortfristede gældsforpligtelser	3.512.571	3.251.547
GÆLDSFORPLIGTELSE	14.896.395	14.817.250
PASSIVER	34.529.600	33.628.345