

Det Enerkipolitiske Udvalg (2. samling)  
EPU alm. del - Bilag 40  
Offentligt



Folketingets Enerkipolitiske Udvalg  
Udvalgssekretæren  
Christiansborg  
1240 København K

Elsam A/S  
Information  
Overgade 45  
7000 Fredericia

CVR-nr. 25460715

Telefon: 76 22 20 00  
Direkte: 76 22 20 11  
Telefax: 76 22 19 62

[jnj@elsam.com](mailto:jnj@elsam.com)  
[www.elsam.com](http://www.elsam.com)

Vor ref.: JNJ/SUK  
Brev nr.: 03-84828

18. marts 2005

**Pressemeddelelse**

Hermed fremsendes pressemeddelelse som d.d. er udsendt af Elsam vedr.  
"Elsams regnskab for 2004".

Med venlig hilsen  
Elsam A/S

18. marts 2005

Elsam A/S  
Tlf. 76 22 20 00  
Vores ref. JBR  
Dok. nr. 370773  
Sag nr. E000371.03

Side 1 af 1

## Sund økonomisk udvikling

Elsams regnskab for 2004 viser et overskud på 2.042 mio. kr. efter skat. I overskuddet er indregnet ændring i skatteaktiver på 1.396 mio. kr. Overskuddet er opnået på baggrund af en stigning i omsætningen på 1.864 mio. kr. til 9.346 mio. kr., mens egenkapitalen er steget med 2.397 mio. kr. til 15.848 mio. kr.

I forhold til et normalt år er årsresultatet påvirket i negativ retning af Nesa-købet, idet resultatet herfra for 1. kvartal ikke indgår i koncernresultatet; men i stedet føres direkte på egenkapitalen.

Det er direktionens og bestyrelsens vurdering, at resultatet er tilfredsstillende, og der er fortsat en positiv udvikling i koncernens indtjeningsevne i overensstemmelse med de fastlagte handlingsplaner.

*"Elsams økonomi er inde i en sund udvikling, idet vi kontinuerligt gennemfører tiltag, der forbedrer vores indtjeningsevne", siger Elsams bestyrelsesformand, Jens Bahne Jørgensen, og fortsætter: "Og set over en årrække ser budgetterne tilfredsstillende ud."*

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen den 15. april, at der udbetales 450 mio. kr. i udbytte, svarende til 22,50 kr. pr. aktie.

Yderligere oplysninger fås ved henvendelse til:

Elsams bestyrelsesformand, Jens Bahne Jørgensen, mobil 4033 8252

eller

Elsams koncernchef, Peter Høstgaard-Jensen, mobil 4010 8871



## Regnskabsmeddelelse 2004

### Elsam A/S

---

- Elsams koncernomsætning var i 2004 på 9.346 mio. kr., hvilket er en stigning på 1.864 mio. kr. i forhold til 2003
- Resultatet efter skat udgjorde 2.042 mio. kr. Heri er indregnet en opskrivning af skatteaktiver med 1.396 mio. kr.
- EBITDA i koncernen var 2.148 mio. kr., hvilket er en nedgang på 416 mio. kr. i forhold til 2003
- Egenkapitalen udgør 15.848 mio. kr. - en forøgelse på 2.397 mio. kr. i forhold til 2003
- Med virkning fra 1. april 2004 købte Elsam hovedparten af aktierne i Nesa. Nesas resultat for 1. kvartal indgår ikke i årsresultatet for Elsam A/S, men i stedet i Nesas egenkapital på overtagelsestidspunktet
- For 2005 forventes et koncernresultat på 700 mio. kr. før skat

# Regnskabsmeddelelse 2004

Med et resultat på 2.042 mio. kr. efter skat opnåede Elsam et tilfredsstillende økonomisk resultat i 2004 til trods for, at kulpriserne gennem hele året lå på et meget højt niveau, og priserne på el faldt kraftigt i den sidste del af året.

## Udvikling i økonomiske aktiviteter

2004 var året, hvor Elsam købte hovedparten af aktierne i Nesa. Konkurrencemyndighedernes godkendelse af købet forelå ultimo marts, og handelen blev gennemført 1. april 2004. Efter overtagelsen blev der gennemført en intensiv integrationsproces, som havde til formål at integrere den nye organisation og få udnyttet de mulige synergier. Processen forløb succesfuldt, handlingsplaner er lagt, og synergierne frembringes i løbet af en periode på 1-2 år fra købstidspunktet.

Elsam gav nogle tilsagn til Konkurrencestyrelsen i forbindelse med godkendelse af købet. Et af disse er, at Elsam/Nesa skal sælge 230 MW decentral kraftvarmekapacitet og et andet er, at Elsam skal sælge 600 MW virtuel produktionskapacitet.

De decentrale anlæg har været udbudt, og ved årsskiftet var der solgt 115 MW ud af de 230 MW. I februar 2005 er der solgt yderligere 17 MW. Salget af virtuel kapacitet vil ske i form af auktionsprocesser, som er tilrettelagt, så kapaciteten sælges med virkning fra 2006 - dog ikke med den fulde kapacitet på 600 MW fra starten.

Elsams internationale strategi er i 2005 udmøntet i to nye havmølleprojekter i England, henholdsvis Kentish Flats på 90 MW, der idriftsættes i efteråret 2005, samt SeaScape Burbo (gennem projektselskabet SeaScape Energy) på 90 MW til idriftsættelse i 2006.

Begge projekter gennemføres i selvstændige selskaber, Burbo i fællesskab med EDF Energies Nouvelles. Der er herudover indgået MoU-aftale (Memorandum of Understanding) med Statoil om bygning af et 270 MW gasfyret kraftvarmeanlæg ved raffinaderiet i Mongstad, Norge til idriftsættelse i 2008.

Der forhandles endvidere om bygning af affaldsanlæg i Irland og England samt mindre vindprojekter på land i Nordeuropa, ligesom Elsam deltager i udbuddet på de indenlandske havmølleparker Horns Rev II samt Rødsand II.

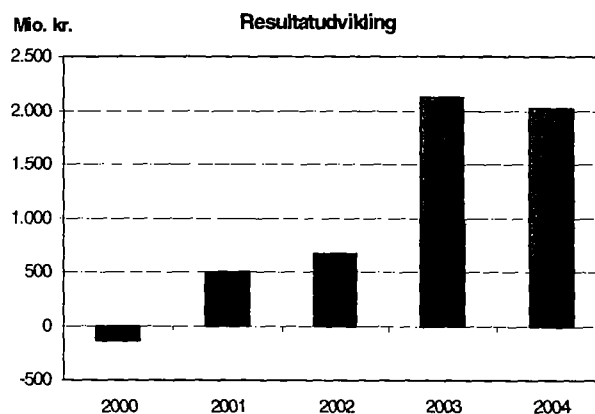
På distributionsområdet forventes udbygningsaktiviteten i de kommende år at koncentrere sig om fortsat kabellægning.

Sammen med ENERGI E2, Miljøministeriet og Udenrigsministeriet har Elsam etableret en dansk CO<sub>2</sub>-fond med en samlet startkapital på 200 mio. kr. De fire parter bidrager hver med 50 mio. kr. Fonden skal købe CO<sub>2</sub>-kreditter, som skal bruges til at opfylde de danske klimapforpligtigelser.

## Årsresultat

Nettoomsætningen i koncernen blev 9.346 mio. kr., og årets resultat efter skat blev 2.042 mio. kr. Ud af årsresultatet på 2.042 mio. kr. udgør opskrivning af skatteaktiver 1.396 mio. kr.

Udviklingen i årsresultaterne er skitseret i figuren, idet skravering viser ændring i skatteaktiv:



# Regnskabsmeddelelse 2004

2003 var et såkaldt tårår, hvor udbuddet af elektricitet fra vandkraftproducenterne i Norden var under det normale. I forhold til et normalår medførte det en forøget indtjening for Elsam.

Udviklingen i el- og kulpriser er de faktorer, der har størst betydning for Elsaams resultat. I 2004 er elpriserne lavere end i 2003, mens kulpriserne fortsat ligger på et meget højt niveau. Udviklingen kan se i graferne nederst på siden.

Årsresultatet er i forhold til et normalt år påvirket i negativ retning af Nesa-købet. Dette skyldes, at Nesas resultat for 1. kvartal ikke indgår i koncernresultatet, men i stedet føres direkte på egenkapitalen (167 mio. kr.). Årsresultatet er endvidere påvirket i negativ retning af omkostninger i forbindelse med strukturdrøftelserne i branchen.

Rationaliseringsprocessen forløber planmæssigt, og der opnås løbende resultatforbedringer. Med udgangen af 2006 skal der være opnået en årlig resultatforbedring på yderligere 200 mio. kr. sammenholdt med udgangspunktet i 2003. Hertil kommer synergier mellem Elsam og Nesa.

Det er ledelsens vurdering, at resultatet er tilfredsstillende, idet der fortsat er en positiv udvikling i indtjeningsevnen i overensstemmelse med lagte handlingsplaner.

## Investeringer

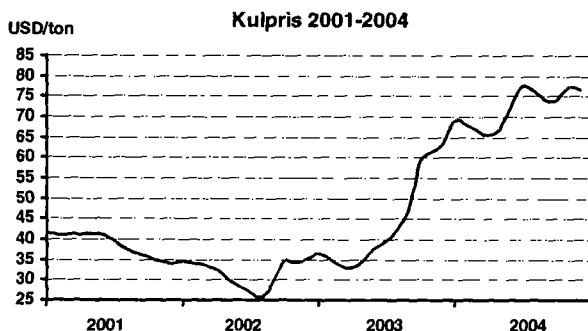
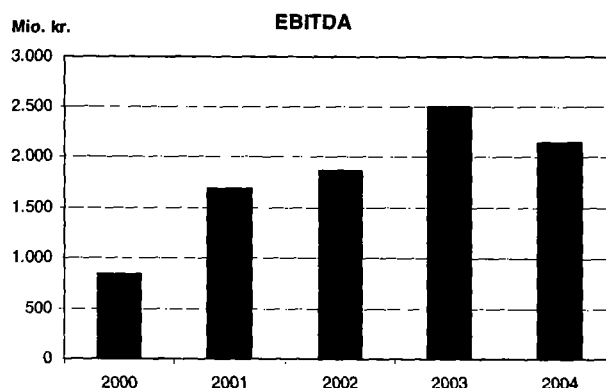
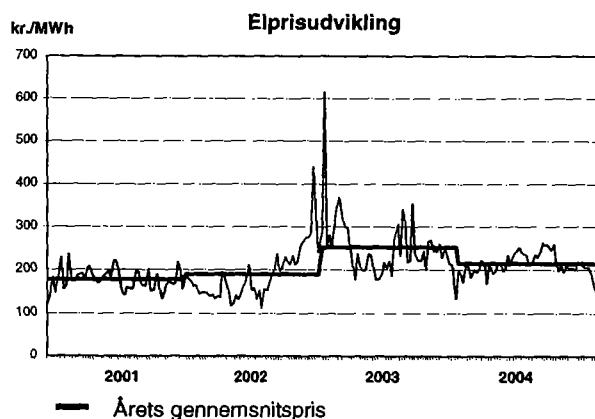
Der er i 2004 investeret 1.190 mio. kr. De største investeringer vedrører kabellægning i Nesas forsyningsområde, havmølleprojektet Kentish Flats i England og investeringer i miljøanlæg på Måbjergværket og Studstrupværket. Derudover er kontrolrummene på Fynsværket og Studstrupværket blevet opgraderet, og der er bygget en støjvold ved kulpladsen på Enstedværket som erstatning for den tidligere kulvold.

## Finansiering

Den endelige finansiering af købet af aktierne i Nesa A/S blev gennemført i juni måned 2004 ved udstedelse af obligationer. Der blev udstedt obligationer for i alt 800 mio. EUR fordelt på to udstedelser - henholdsvis 300 mio. EUR med variabel rente med udløb i 2007, og 500 mio. EUR med fast rente med udløb i 2011. Obligationerne er noteret på Luxembourg Stock Exchange. Nettoresultatet af obligationsudstedelserne omregnet til DKK blev knap 6 mia.

## Pengestrømme

Årets pengestrømme fra driften udgjorde 2.489 mio. kr., hvilket er en stigning på 530 mio. kr. i forhold til 2003. På EBITDA-niveau er der et fald fra 2003 til 2004 på 416 mio. kr. Købet af Nesa var hovedforklaringen på, at der på investerings-siden blev brugt 9.356 mio. kr., og at der på finansieringssiden blev tilført 4.970 mio. kr.



# Regnskabsmeddelelse 2004

## Skatteaktiv

I 2004 har Elsam forhøjet/opskrevet skatteaktivet med 1.285 mio. kr., idet skattemyndighederne nu har godkendt størstedelen af selskabets skattemæssige åbningsbalance tilbage fra 2000 og de af Elsam i 2003 og 2004 foreslåede korrektioner. Forhøjelsen er indtægtsført i resultatopgørelsen. Ved udgangen af 2004 udgør skatteaktivet herefter 2.662 mio. kr. I Nesas resultat indgår en opskrivning af skatteaktivet hos ENERGI E2. Denne påvirker resultatet positivt med 111 mio. kr.

Der er fremsat lovforslag, som indebærer, at skattesatsen nedsættes til 28%. Dette vil i givet fald indebære, at værdien af skatteaktivet formindskes i størrelsesordenen 125 mio. kr. på koncernniveau.

## Balance og egenkapitalopgørelse

Koncernbalancen udgjorde 34,5 mia. kr. pr. 31.12.2004 mod 22,1 mia. kr. året før. Den øgede balance skyldes købet af aktierne i Nesa A/S. Egenkapitalen er steget fra 13,5 mia. kr. til 15,8 mia. kr.

Hensættelserne udgør ultimo året 2.723 mio. kr., hvoraf de 1.328 mio. kr. er hensat til udskudt skat i Nesa og affaldsselskaber, og 1.254 mio. kr. er hensat til skrotning af produktionsanlæg. Ud over de for året normale hensættelser til skrotning er der i årsrapporten for 2004 netto indtægtsført 188 mio. kr. vedrørende regulering af tidligere foretagne hensættelser.

## Den forventede økonomiske udvikling

Elsams økonomi er inde i en sund udvikling, idet der kontinuerligt gennemføres tiltag, der forbedrer indtjeningsevnen. Set over en årrække ser budgetterne således tilfredsstillende ud.

I 2005 er udbuddet af vandkraftbaseret elproduktion stort, elpriserne derfor relativt lave, kul- og fragtpriiser er relativt høje og den eneste af de basale forudsætninger, der vurderes at være til gunst for selskabet, er USD-kursen. I denne situation ser vi nytten af den omstrukturingsproces Elsam har gennemført siden 2000, idet de faste omkostninger er nedbragt betydeligt. Det indebærer, at der også i 2005 forventes et fornuftigt resultat til trods for de vanskelige markedsforhold.

Der forventes et resultat på 700 mio. kr. før skat i 2005. De tre af forretningsområderne Nesa, Elsam Engineering og affaldsselskaberne forventes at opnå et resultat svarende til et normalår, idet indtjeningen i disse områder er mindre følsomme over for markedssituationen. Elsam Kraft er derimod påvirket af markedsforholdene, og indtjeningen i 2005 forventes derfor her at blive lavere end i et normalår.

## Overgang til IAS/IFRS

Elsam A/S har hidtil fulgt regnskabsreglerne i klasse D for børsnoterede virksomheder og har derfor planlagt en overgang til IAS/IFRS pr. 01.01.2005. Elsam er først forpligtet til at overgå til reglerne pr. 01.01.2007. Denne forpligtelse er afledt af den omtalte obligationsudstedelse på børsen i Luxembourg.

Elsam har væsentlige aktiviteter uden for Danmark og sammenligner sig med internationale aktører inden for branchen. Kunder, långivere, nuværende og potentielle aktionærer anses også for at have en international tilgang til virksomhedens finansielle information. Derfor er en overgang til IAS/IFRS pr. 01.01.2005 oplagt for Elsam.

Overgangen til IAS/IFRS er forberedt gennem nogle år. Overgangen til IAS/IFRS vil ikke medføre væsentlige ændringer i resultatopgørelse, balance og egenkapital i forhold til den hidtidige regnskabspraksis.

## Generalforsamling

Der holdes generalforsamling fredag den 15. april 2005. Bestyrelsen indstiller årsrapporten til generalforsamlingens godkendelse, og at der udbetales udbytte på 22,50 kr./aktie á 100 kr., svarende til i alt 450 mio. kr.

Skærbæk, den 18. marts 2005

  
Jens Bahne Jørgensen

  
Peter Høstgaard-Jensen

Yderligere information:

Jens Bahne Jørgensen, telefon 40 33 82 52  
Peter Høstgaard-Jensen, mobil 40 10 88 71

# Hoved- og nøgletal

	2004 mio. kr.	2003 mio. kr.	2002 mio. kr.	2001 mio. kr.	2000 mio. kr.
<b>Resultatopgørelse</b>					
Nettoomsætning	9.346	7.482	5.941	5.656	4.216
EBITDA	2.148	2.564	1.864	1.684	837
Resultat af primær drift	1.266	1.556	949	726	(51)
Resultat af finansielle poster	(263)	(109)	(1)	(32)	(122)
Årets resultat	2.042	2.188	675	498	(132)
<b>Balance</b>					
Balancesum	34.531	22.115	17.451	15.470	15.482
Likvide beholdninger	3.721	5.618	1.134	1.593	493
Hensatte forpligtelser	2.723	1.493	1.540	1.628	1.669
Rentebærende gældsforpligtelser ultimo	11.382	5.266	1.657	1.706	2.475
Egenkapital	15.848	13.451	10.576	10.543	10.090
<b>Pengestrømme</b>					
Investering i immaterielle og materielle anlægsaktiver	1.190	756	2.449	589	436
<b>Medarbejdere</b>					
Gennemsnitligt antal medarbejdere	2.222	1.384	1.358	1.426	1.781
<b>Nøgletal i %:</b>					
Overskudsgrad	13,5	20,8	16,0	12,8	(1,2)
EBITDA-margin	23,0	34,3	31,4	29,8	19,8
Afkastningsgrad	6,8	11,0	7,2	5,8	-
Forrentning af egenkapital	13,9	18,2	6,4	4,8	-
Soliditetsgrad	45,9	60,8	60,6	68,2	65,2

# Resultatopgørelse for 2004

	Koncern 2004 t.kr.	Koncern 2003 t.kr.
Nettoomsætning	9.346.389	7.482.418
Produktionsomkostninger	(7.291.503)	(5.567.074)
<b>Bruttoresultat</b>	<b>2.054.886</b>	<b>1.915.344</b>
Distributionsomkostninger	(148.163)	(37.275)
Administrationsomkostninger	(544.950)	(218.166)
Andre driftsindtægter	39.516	43.340
Andre driftsudgifter	(135.304)	(146.879)
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.265.985</b>	<b>1.556.364</b>
Resultat før skat i tilknyttede virksomheder	0	0
Resultat før skat i associerede virksomheder	13.639	85
Indtægter af andre kapitalandele m.v.	0	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>1.279.624</b>	<b>1.556.449</b>
Finansielle indtægter	170.356	115.746
Finansielle udgifter	(433.273)	(224.409)
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.016.707</b>	<b>1.447.786</b>
Skat af årets resultat	1.059.444	740.204
<b>Ordinært resultat efter skat</b>	<b>2.076.151</b>	<b>2.187.990</b>
Minoritetsinteressers andel af resultat	(34.250)	364
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2.041.901</b>	<b>2.188.354</b>
<b>Resultatdisponering</b>		
Udbytte	450.000	450.000
Henlagt til reserve for opskrivninger	(9.276)	2.336
Henlagt til reserve for nettoopskrivning efter d	237.484	(5.105)
Overført til næste år	1.363.693	1.741.123
<b>I alt</b>	<b>2.041.901</b>	<b>2.188.354</b>



# Balance pr. 31.12.2004

	Koncern 2004 t.kr.	Koncern 2003 t.kr.
<b>AKTIVER</b>		
Rettigheder	852	69.633
Software	113.600	36.010
Goodwill	1.195.878	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	<b>1.310.330</b>	<b>105.643</b>
Grunde og bygninger	1.870.481	1.452.119
Tekniske anlæg og maskiner	13.697.799	8.728.278
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	184.124	140.676
Materielle anlægsaktiver under opførelse	1.147.154	384.132
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	<b>16.899.558</b>	<b>10.705.205</b>
Kapitalandele i associerede virksomheder	4.027.247	18.109
Andre værdipapirer og kapitalandele	16.687	3.481
Andre tilgodehavender	172.721	55.253
Underdækning, affaldsfyrede anlæg	126.753	91.909
Skatteaktiv	2.662.020	1.973.357
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	<b>7.005.428</b>	<b>2.142.109</b>
<b>ANLÆGSAKTIVER</b>	<b>25.215.316</b>	<b>12.952.957</b>
<b>Varebeholdninger</b>	<b>1.128.682</b>	<b>1.049.872</b>
Finansielle instrumenter	1.570.024	682.392
Varedebitorer	2.198.827	1.130.585
Tilgodehavender hos associerede virksomheder	19.525	0
Igangværende arbejde for fremmed regning	70.907	9.971
Andre tilgodehavender	326.738	280.165
Periodeafgrænsningsposter	15.512	5.213
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>4.201.533</b>	<b>2.108.326</b>
<b>Værdipapirer og andre kapitalandele</b>	<b>3.303.663</b>	<b>5.176.477</b>
<b>Likvide beholdninger</b>	<b>681.774</b>	<b>827.110</b>
<b>OMSÆTNINGSAKTIVER</b>	<b>9.315.652</b>	<b>9.161.785</b>
<b>AKTIVER</b>	<b>34.530.968</b>	<b>22.114.742</b>
<b>PASSIVER</b>		
Aktiekapital	2.000.000	2.000.000
Overkurs ved emission	0	6.621.664
Reserve for opskrivninger	0	9.276
Indbetalt overkurs	6.621.664	0
Overført resultat	6.776.289	4.370.413
Foreslået udbytte for regnskabsåret	450.000	450.000
<b>EGENKAPITAL</b>	<b>15.847.953</b>	<b>13.451.353</b>
<b>Minoritetsinteresser</b>	<b>1.298.309</b>	<b>(124)</b>
Hensættelser til pension og lignende forpligtelser	11.172	15.189
Andre hensættelser	1.383.989	1.478.266
Hensat til udskudt skat	1.328.135	0
<b>HENSATTE FORPLIGTELSE</b>	<b>2.723.296</b>	<b>1.493.455</b>
Langfristede gældsforpligtelser	11.276.064	5.183.175
Anden gæld	50.937	0
Periodeafgrænsningsposter	96.425	0
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	<b>11.423.426</b>	<b>5.183.175</b>
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	105.539	82.486
Finansielle instrumenter	363.670	354.830
Bankgæld/kassekredit m.v.	264.123	385.869
Modtagne forudbetalinger	4.126	17.662
Leverandører af varer og tjenesteydelser	856.373	285.671
Overdækning, affaldsfyrede anlæg	72.813	58.476
Anden gæld	1.556.906	801.889
Periodeafgrænsningsposter	14.434	0
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>	<b>3.237.984</b>	<b>1.986.883</b>
<b>GÆLDSFORPLIGTELSE</b>	<b>14.661.410</b>	<b>7.170.058</b>
<b>PASSIVER</b>	<b>34.530.968</b>	<b>22.114.742</b>

# Pengestrømsopgørelse for 2004

	Koncern 2004 t.kr.	Koncern 2003 t.kr.
Resultat af primær drift	1.265.985	1.556.364
Afskrivninger m.v.	1.070.606	1.007.079
Regulering af regnskabsmæssige hensættelser	(188.152)	888
<b>EBITDA</b>	<b>2.148.439</b>	<b>2.564.331</b>
<b>Ændringer i driftskapital</b>		
Ændringer i varebeholdninger	(41.112)	(134.438)
Ændringer i tilgodehavender	400.311	(74.466)
Ændringer i leverandørgæld, hensættelser m.v.	203.507	(327.139)
Nettorenter og kursgevinster fratrukket værdiregulering skrotning	(221.757)	(69.472)
<b>Pengestrømme fra driftsaktiviteter</b>	<b>2.489.388</b>	<b>1.958.816</b>
Overtagelse af Nesa A/S, minus overtagne likvider	(8.047.291)	0
Køb af materielle/immaterielle anlægsaktiver	(1.189.529)	(756.028)
Salg/overdragelse af materielle anlægsaktiver	7.337	3.025
Nettertilgang andre tilgodehavender (finansielle anlægsaktiver)	(117.630)	(22.513)
Nettertilgang associerede virksomheder	(8.580)	(8.052)
<b>Pengestrømme fra investeringsaktiviteter</b>	<b>(9.355.693)</b>	<b>(783.568)</b>
<b>Fremmedfinansiering:</b>		
Optagelse af lån	5.920.914	4.370.896
Afdrag på langfristet gæld (inkl. indeksering/kursreguleringer)	(501.013)	(95.637)
Indfrielse af langfristet gæld	0	(666.578)
<b>Aktionærer:</b>		
Udbetalt udbytte	(450.000)	(300.000)
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter</b>	<b>4.969.901</b>	<b>3.308.681</b>
<b>ÆNDRINGER I LIKVIDER</b>	<b>(1.896.404)</b>	<b>4.483.929</b>
Likvider 01.01.2004	5.617.718	1.133.789
<b>Likvider 31.12.2004</b>	<b>3.721.314</b>	<b>5.617.718</b>