A 01-0785

# Årsberetning 2000

K Det Kgl. Bibliotek - Aarhus T
400030388877

Elsam

# Indholdsfortegnelse


Bestyrelsen ..... 3

**Driftsberetning 2000** ..... 4

Organisationsplan ..... 13

Produktionsanlæg ..... 14

Nøgletal – produktionsanlæg ..... 15

Nøgletal – produktion ..... 16

**Regnskab 2000** ..... 17

Selskabsoplysninger ..... 18

Koncernoversigt ..... 19

Regnskabsberetning ..... 20

Regnskabspåtegning ..... 23

Revisionspåtegning ..... 24

Anvendt regnskabspraksis ..... 25

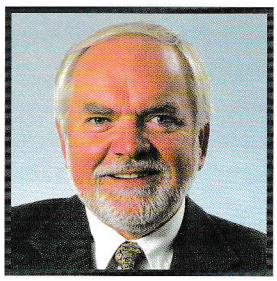
Resultatopgørelse for 2000 ..... 29

Balance pr. 31.12.2000 ..... 30

Pengestrømsopgørelse for 2000 ..... 32

Noter ..... 33

# Bestyrelsen



**Formand**
Borgmester
Jørn Würtz

**Næstformand**
Tømrermester
Flemming Frisgaard Pedersen

Salgsingeniør
Leif Henriksen

Ingeniør
Poul Erik Hansen

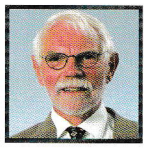
Konsulent
Hans Christian Krøyer

Statsaut. ejendomsmægler
Jens Bahne Jørgensen

Fhv. borgmester
Verner Dalskov

Lektor
Finn Lunde Nielsen

Borgmester
Uffe Steiner Jensen



Fhv. borgmester
Egon Søgaard

Byrådsmedlem
Knud Erik Mortensen

Fhv. borgmester
Ingolf Winzor

# Driftsberetning 2000

## Indledning

I 2000 fortsatte arbejdet med at udmønte aftalen mellem regeringen og kraftværkerne af 28. oktober 1999 i praksis. Aftalen blev den 17. november 1999 vedtaget af partierne bag elreformen som en tillægsaftale hertil. Aftalen skulle gøre det muligt for kraftværkerne at foretage de nødvendige strukturrationaliseringer og forberede sig til den frie konkurrence på elmarkedet.

På den baggrund indledte de jysk-fynske kraftværksselskaber forhandlinger om at fusionere til ét selskab. Det er en kompliceret opgave at fusionere seks selvstændige kraftværksselskaber til et, men med god vilje i de besluttende organer lykkedes det. Den 22. juni 2000 kunne den konstituerende generalforsamling i Elsam A/S afholdes, og Elsam A/S blev dannet med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2000. Alle værdier og forpligtelser i de fusionerende selskaber blev samtidig overført til det nye selskab.

Aftalen mellem regeringen og kraftværkerne løber i fire år frem til udgangen af 2003, hvorefter Elsam A/S skal klare sig på almindelige markedsvilkår.

## Aktierne ligger i netselskaberne

Aktiekapitalen i Elsam A/S er på 2,0 mia. kr., og aktierne er placeret i distributionsselskabernes netselskaber. Fordelingen er sket ud fra de ejerprocenter, de ophørende kraftværksselskaber opnåede i forbindelse med værdisætningen af selskaberne.

Aktionærerne valgte på den konstituerende generalforsamling en overgangsbestyrelse på 12 bestående af to medlemmer fra hvert af de ophørende selskaber. Denne bestyrelse sidder indtil generalforsamlingen i 2001, hvor bestyrelsen reduceres til seks generalforsamlingsvalgte medlemmer, hvortil kommer tre medarbejdervalgte.

> "Elsam vil udvikle sin forretning inden for el og varme, således at virksomheden kan drives uden en ny regeringsaftale"

## Økonomiske nøgletal

Det økonomiske resultat for 2000 er et underskud på 175,2 mio. kr. på baggrund af en nettoomsætning på 5,1 mia. kr. Årets resultat er 160 mio. kr. bedre end det budgetterede, når der korrigeres for, at ca. 250 mio. kr. af kraftværksaftalen ikke nåede at komme til udbetaling i året, og at gennemførelsen af fusionen medførte ekstraomkostninger på ca. 100 mio. kr.

På den baggrund er det ledelsens vurdering, at resultatet for 2000 er acceptabelt, men på sigt er det ikke tilfredsstillende.

Med en tilpasset og robust organisation, en egenkapital på 8,6 mia. kr. og en aktivmasse på 14,2 mia. kr. er grundlaget imidlertid til stede for at udvikle virksomheden selv i et generelt anstrengt marked for elproduktionsvirksomheder.

## Organisationstilpasning

I slutningen af august indledtes arbejdet med at tilpasse organisationen til den nye struktur. På forhånd var det besluttet, at der skulle skabes en blivende resultatforbedring på 400 mio. kr., dels gennem besparelser og dels gennem øget indtjening. For at nå et så ambitiøst mål var det nødvendigt at foretage en grundlæggende ændring af organisationen og dens arbejdsmetoder med mere fokus på resultater. Gennem en BPR-proces (Business Process Reengineering) blev hele organisationen gennemgået med henblik på at finde den optimale model for Elsams fremtidige forretnings-, støtte- og styringsprocesser.

Udgangspunktet for BPR-arbejdet var en række overordnede mål fastlagt af chefgruppen. Mange medarbejdere blev aktivt involveret i arbejdet, der resulterede i, at de opstillede mål vil blive nået i løbet af et par år.

Processen medførte, at medarbejderstaben kunne reduceres med omkring 370. Når organisationstilpasningen er endelig gennemført, vil der således være ca. 1.220 medarbejdere i Elsam A/S med tilhørende datterselskaber.

Den nye organisation og de ændrede forretningsprocesser blev på de fleste områder implementeret ved årsskiftet. Dog er der områder, hvor der af hensyn til indførelse af ny teknologi vil ske en gradvis tilpasning.

Til trods for, at det på forhånd var kendt, at resultatet ville medføre reduktioner i medarbejderstaben, tog alle medarbejdergrupper udfordringen til at deltage positivt og aktivt i processen op og involverede sig seriøst og ansvarligt. Derfor blev den også gennemført på den estimerede tid og med det forventede resultat.

**Fravalg af slutkundesalg**

I forbindelse med diskussionen om Elsams fremtidige rolle på elmarkedet besluttede bestyrelsen på baggrund af overordnede strategiske og økonomiske overvejelser at fravælge slutkundesalg i Jylland-Fyn som et forretningsområde.

Herefter er kræfterne koncentreret om at udbygge handelsaktiviteterne på krafthandel og engrosmarkedet. Kunderne er handelsselskaber eller andre markedsaktører, der sælger til slutkunder.

Elsams slutkundekontrakter blev overdraget til Helia A/S, der på det tidspunkt ejedes af Elsam og Öresundskraft AB. Elsams andel af aktierne på 75% blev reduceret til 25% med henblik på i løbet af 2001 at trække sig helt ud af Helia A/S.

**Salg af el**

Året har været præget af et lavt prisniveau for el, hvilket har medført et lavt dækningsbidrag på dette område.

Det skyldes primært, at der var rigeligt med vand i Norden, hvilket gav stor import til Danmark til lave priser.

Samtidig har det tyske marked været præget af lave priser som følge af stor produktionskapacitet, der har medført hård konkurrence.

Prognoserne for 2001 ser noget lysere ud, idet der er knap så meget vand til rådighed i Norden, hvilket medfører højere priser og dermed øget produktion. På den baggrund og med en forventning om, at kraftværksaftalen opfyldes, forventes et væsentligt bedre resultat for 2001.

**Salg af varme**

I forbindelse med fusionen blev varmesalgsområdet organiseret som et selvstændigt forretningsområde. Det skete med henblik på at etablere et konstruktivt og fremadrettet samarbejde med varmekunderne.

Målet er at styrke relationerne til varmekunderne for at kombinere det frie elmarked med den forsyningspligt, der gælder over for varmekunderne til fælles fordel for varmebyerne og Elsam.

**Biomasseplan**

I forbindelse med en drøftelse mellem de energipolitiske ordførere blev Elsam af Energistyrelsen anmodet om at komme med et oplæg til, hvordan vi årligt sikrer afbrænding af 250.000-300.000 ton halm og 200.000 ton træflis. På den baggrund har vi over for Energistyrelsen fremsat følgende handlingsplan:

- Pr. 1. januar 2002 etableres der tilsatsfyring på Studstrupværket med genanvendelse af det eksisterende halmanlæg. Kapacitet ca. 100.000 ton halm årligt.
- Pr. 1. december 2002 etableres der flisfyring på Herningværket med en årlig kapacitet på ca. 200.000 ton.
- Fynsværkets blok 3, der i dag er gasfyret, vil fra ultimo 2004 desuden være i stand til ved tilsatsfyring at afbrænde ca. 100.000 ton halm årligt. Tilsatsfyringen forudsætter dog, at en indledende forsøgsperiode falder tilfredsstillende ud.

> "Elsam vil inden udgangen af 2003 have udviklet virksomheden til en attraktiv samarbejdspartner"

Derudover har vi tilkendegivet, at det sandsynligvis vil være muligt at øge halmanvendelsen på eksisterende anlæg, således at den samlede kapacitet for afbrænding af halm ved udgangen af 2004 udgør ca. 250.000 ton.

Det forventes, at den foreslåede biomassehandlingsplan med betingelser for udmøntning af aftalen fastlægges ved lov i løbet af første halvår 2001.

**Liberaliseringens indtog**

Liberaliseringen af elsektoren og de stadigt skærpede miljøkrav fører på mange måder til forandringer i sektoren. Det gælder også i de virkemidler, der bruges til at fremme de politiske målsætninger. For miljøspørgsmål med en klar international vinkel, nemlig $CO_2$ og drivhuseffekten, bliver det ekstra nødvendigt, at virkemidlerne fungerer i en international sammenhæng.

Traditionelt har staten og elselskaberne brugt aftaler og pålæg som det vigtigste middel til at gennemføre energipolitikken. I forbindelse med reformerne af elmarkedet bliver det nødvendigt at gennemføre politikken med virkemidler, der er ens for alle aktører i markedet.

**Omsættelige kvoter**

Danmark har som det første land i verden indført omsættelige kvoter til at styre begrænsningen af udledningen af $CO_2$ fra kraftværkerne. Kvoteloven er ratificeret i EU.

Med indførelsen af $CO_2$-kvoter skal kraftværkerne købe en tilladelse til udledning af $CO_2$ for at få lov til at brænde kul, olie eller naturgas. Når antallet af kvoter reduceres for at op-

fylde miljømålene, bliver kvoterne dyrere. Det betyder, at der gennemføres $CO_2$-reduktioner de steder, hvor det er billigst. Det resulterer i samlede besparelser i forhold til den situation, hvor alle skal reducere lige meget.

$CO_2$-kvoterne kommer imidlertid først til rigtigt at virke, når alle lande er omfattet. Så længe Danmark er alene om at have $CO_2$-kvoter, kommer de blot til at virke som en skat på dansk elproduktion.

> “Elsam vil inden udgangen af 2003 styrke sin markedslederposition - primært på det danske marked”

I 2000 blev kvoten ikke opbrugt, men loven gav i dette år ikke mulighed for at opspare til 2001. I 2001 har Elsam fået tildelt en $CO_2$-kvote på 10,5 mio. ton, som svarer til en produktion på ca. 14 TWh uden at skulle betale $CO_2$-afgiften på 40 kr./ton. Såfremt kvoten ikke opbruges, åbner loven mulighed for at opspare en del af $CO_2$-kvoten til brug i senere år.

**Overproduktion af el**

Den fortsatte udbygning med vedvarende energianlæg medfører et øget behov for eksport af el, specielt i vinterperioden. Over året drejer det sig om ca. 2,5 TWh. Denne ukontrollerbare overproduktion sælges på børsen til en pris, der er langt lavere end den pris, der betales for produktionen.

Der er derfor et stort og stadigt stigende behov for et velfungerende nordeuropæisk marked for el. Specielt grænsetariffen til Sverige og en fuldstændig åbning af grænsen til Tyskland presser sig på.

Elsam deltager aktivt i at finde såvel kort- som langsigtede løsninger på problemet, så elektriciteten kan anvendes indenlands, f.eks. til varmeproduktion.

Det er glædeligt, at energipolitikerne har erkendt problemet og nedsat et udvalg, der i løbet af 2001 skal fremkomme med løsningsforslag til en fornuftig anvendelse af denne overproduktion af el.

**Norges-aftalen**

Elsam blev i 2000 enige med norske Statkraft om at ændre den indgåede aftale fra en fysisk til en finansiel aftale.

På baggrund af udviklingen på elmarkedet i Norden og det øvrige Europa har parterne fundet det hensigtsmæssigt, at de fysiske leverancer indeholdt i aftalen ophørte, og at parterne i stedet foretager en finansiel afregning. Det betyder, at hele overførselskapaciteten på 1.000 MW fra årsskiftet

2001 er til rådighed for markedet gennem NordPool, hvilket vil bidrage til et tættere integreret og mere effektivt elmarked i Norden.

Aftalen løber frem til 2020.

**Produktion**

Generelt har produktionsanlæggene kørt tilfredsstillende hele året. Elsams produktionsanlæg består af seks centrale kraftværker med en samlet effekt på ca. 3.500 MW, 23 helt eller delvist ejede decentrale anlæg med en samlet effekt på 267 MW samt 166 MW vindkraft fordelt på 455 møller.

Den samlede elproduktion var i 2000 på 12.532 GWh, hvilket er 389 GWh mindre end i 1999. Den samlede varmeproduktion på centrale værker var 30.195 TJ, hvilket er 328 TJ mindre end i 1999.

I årets løb blev der på Odense Kraftvarmeværk idriftsat en tredje linie til forbrænding af affald. Med denne linie i drift udvides kapaciteten fra 120.000 til 240.000 ton affald pr. år.

Herningværket er ombygget fra kulfyring til fyring med naturgas. Ombygningen er forløbet yderst tilfredsstillende. I forbindelse med biomassehandlingsplanen igangsættes et projekt for flisfyring på Herningværket med en årlig mængde på ca. 200.000 ton.

Aalborgværkets blok 1 har i de senere år stået som reserve for fjernvarmeforsyningen til Aalborg. Den seneste aftale løb til 31. marts 2001, og Aalborg Kommune har meddelt, at de ikke ønsker aftalen forlænget. Det betyder, at skrotning af blokken nu kan indledes.

Bioanlægget på Enstedværket, der blev idriftsat i 1998, blev allerede fra starten plaget af korrosion på kedelrør i flisoverhederen. Løbende målinger frem til juli 2000 afslørede en stærkt accelererende korrosion, der omfattede ca. 80% af flisoverhederens panelvægge og dele af den hængende overheder.

> “Elsam vil etablere en virksomhedskultur, der tiltrækker, fastholder og udvikler medarbejdere med vilje og evne til at samarbejde, tage ansvar og træffe beslutninger”

Korrosionen kunne henføres til en kombination af høje temperaturer og chlorider fra træflisen og nødvendiggjorde reparation af kedelrørene. Denne blev foretaget med påsvejsning af et korrosionshæmmende materiale.

Det har efterfølgende vist sig, at også flisfyrede anlæg i andre skandinaviske lande har haft lignende alvorlige korrosionsangreb. Elsam har derfor med støtte fra forskningsmidler administreret af det systemansvarlige transmissionsselskab, Eltra, iværksat et forskningsprogram, der skal undersøge, om det er muligt at undgå eller neutralisere de korrosive elementer i flisfyringen.

Bioanlægget gik i drift igen i begyndelsen af marts 2001.

**Miljø**

Elsam har på koncernniveau vedtaget en miljøpolitik og -vision.

Miljøvisionen siger, at *Elsam vil være kompetent, ansvarlig og engageret i løsning af miljøopgaver til gavn for kunder, medarbejdere og det omgivende samfund.*

Som en udløber af miljøpolitikken blev der i 2000 igangsat et projekt, der skal føre til certificeret miljøstyring af koncernens væsentligste miljøpåvirkninger. For at være en troværdig energileverandør på det liberaliserede marked er parametre som troværdighed, kvalitet og miljø en forudsætning.

Certificeret miljøstyring dokumenterer, at Elsams centrale værker kan imødekomme de miljøkrav, som markedet i stigende grad stiller.

Certificering forventes opnået primo 2002.

Elsam har udgivet et grønt regnskab dækkende regnskabspligtige anlæg, der indeholder oplysninger, varedeklaration og nøgletal for el- og varmeproduktionen.

**Landplacerede vindmøller**

Elsam indledte opfyldelsen af det tredje vindmøllepålæg til elværkerne allerede i 1996. Pålægget omfattede 200 MW, hvoraf Elsam skulle etablere 120 MW inden udgangen af 1999. Perioden fra 1996 blev kendetegnet ved det forberedende arbejde til elreformen og liberalisering af elsektoren.

Et resultat af denne omstilling var blandt andet uvished om den fremtidige økonomi for elværksejede vindmøller. På den baggrund indførte Elsam medio 1999 et midlertidigt stop for fortsat investering i landmøller.

Indtil da var der inden for kvoten på 120 MW i alt etableret 21,6 MW og igangsat yderligere 33,6 MW, der blev idriftsat i 2000.

Det midlertidige stop medførte ikke stop for fortsat forsøg på at skaffe egnede pladser til vindmøller. Der rådes således over mulighed for opstilling af yderligere ca. 100 MW vindkraft, som dog ikke alle forventes realiseret. Der arbejdes for øjeblikket med at gennemføre projekter på tilsammen ca. 30 MW, der kan etableres i 2001, hvis de nødvendige tilladelser og aftaler opnås.

**Havmølleparker**

Projekteringen af den første egentlige havmøllepark i verden ved Horns Rev, der omfatter 160 MW fordelt på 80 møller, fortsatte i 2000. Der er afgivet ordre til Vestas på levering af møllerne samt på selve opsætningen.

Der har været afholdt en række møder med Energistyrelsen for fastlæggelse af de økonomiske vilkår for anlægget. Folketingets Energipolitiske Udvalg godkendte afregningsbetingelserne i begyndelsen af marts 2001, og den 29. marts 2001 modtog vi projektgodkendelse fra Energistyrelsen.

Afregningsbetingelserne forventes fastlagt ved lov i løbet af maj 2001. Herefter mangler der kun EUs godkendelse af afregningsbetingelserne. Denne godkendelse forventes at foreligge inden sommerferien 2001.

Montagearbejdet påbegyndes i foråret 2002, og parken idriftsættes i efteråret 2002.

Havmølleparken ved Læsø er efter ønske fra Eltra udskudt til idriftsættelse i 2004. Det skyldes et ønske om at afprøve en ny jævnstrømsteknik til ilandføring af produktionen fra parken.

**Projekter i udlandet**

Den indenlandske udbygning med vind og biomasse er springbrættet til, at Elsam kan engagere sig i udlandet med etablering af miljøvenlige elproduktionsanlæg. Elsam har til hensigt at etablere sig i udvalgte lande inden for kraftvarme, biomasse, vind og affald.

Vores overordnede mål er, at navnet Elsam skal være garant for miljøvenlig elproduktionsteknologi i de projekter, vi involverer os i.

Der er i første omgang tale om projekter i Grækenland, England og Irland.

**Brændsel og restprodukter**

De centrale kraftværker har i 2000 brugt 3,0 mio. ton kul mod 3,9 mio. ton i 1999. Kulimporten var i 2000 på 3,1 mio. ton mod 3,4 mio. ton i 1999.

Det lavere forbrug skyldes mindre produktion af el og fjernvarme i forbindelse med generelt lave priser på elmarkedet som følge af konkurrence fra de skandinaviske vandkraftværker. Desuden blev Herningværket ombygget fra kul- til gasfyring, hvilket på årsbasis vil spare ca. 150.000 ton kul.

Prisen på kul har været stigende hen over året, men det vurderes, at prisen nu har toppet, og at priserne i en periode vil holde sig på et forholdsvis højt niveau.

Den geografiske spredning af Elsams kulindkøb har også i 2000 været betydelig. Kullene er primært indkøbt i Polen, Sydafrika, Colombia og Rusland.

I 2000 påbegyndtes gasleverancer på en ny 10-årig gaskontrakt indgået med DONG. Det samlede gaskøb er herefter ca. 460-500 mio. $Nm^3$ årligt. Gassen anvendes på Skærbækværket, Fynsværket og Herningværket.

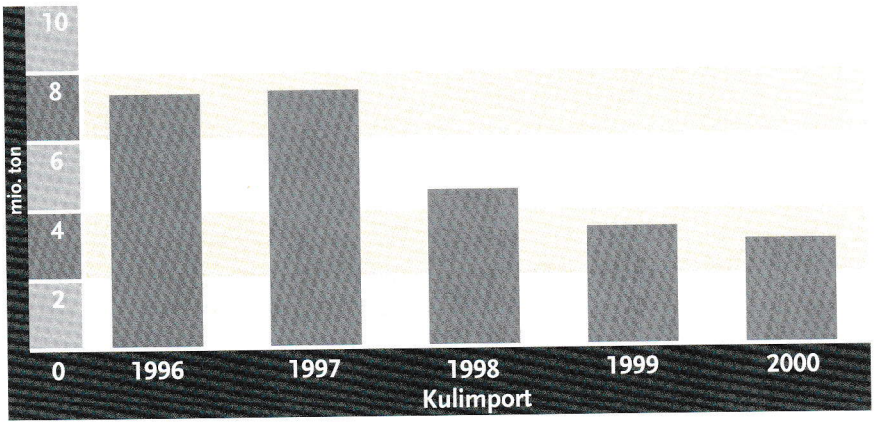
Der blev i 2000 brændt i alt ca. 90.000 ton halm og flis på Enstedværkets biokedel. Det er væsentligt mindre end i 1999, hvilket skyldes den langvarige reparation af kedlen som følge af tiltagende korrosion af kedelrørene i fliskedlen.

Elsams målsætning er, at alle restprodukter skal nyttiggøres. Denne målsætning blev langt hen ad vejen opfyldt i 2000.

Elsam og kraftværkerne afsatte i 1999 i alt ca. 680.000 ton restprodukter. Det er mere, end der blev produceret, og til et stort vejbyggeri ved Brande blev der således leveret flyveaske fra deponierne ved Kollund, Glatved og Nordjylland.

Der er for restprodukterne bioaske og forudskilt gips endnu ikke fundet anvendelsesmuligheder, og der er i årets løb deponeret ca. 1.000 ton bioaske og ca. 5.000 ton forudskilt gips. Der arbejdes stadig på at finde anvendelsesmuligheder for disse produkter, ligesom der arbejdes på at reducere mængden af forudskilt gips.

I forbindelse med indsatsen mod kogalskab i Danmark har Elsam tilbudt at bortskaffe det kød- og benmel, der ikke længere må genanvendes i foder. Fynsværkets blok 3 vil, hvis de nødvendige tilladelser opnås, blive ombygget til at håndtere og afbrænde kød- og benmel. Ved at afbrænde kød- og benmelet sammen med naturgas er der mulighed for på længere sigt at genanvende asken, der indeholder store mængder fosfor og derfor er et værdifuldt gødningsprodukt. Kød- og benmelsprojektet ændrer ikke ved den planlagte halmfyring på samme blok.




## Rederivirksomhed

M/S ELSAM FYN blev i foråret 2000 solgt til et indisk rederi. Også M/S ELSAM JYLLAND er sat til salg, og der foregår drøftelser med forskellige interesserede parter. Indtil et salg kan gennemføres, fragter skibet stadig kul hjem til Elsams kraftværker. For at øge indtjeningen er der i perioder søgt andre fragter i stedet for at sejle i ballast, og der er eksempelvis fragtet jernmalm fra Nordnorge til den Persiske Golf.

Det er besluttet at outsource driften af Elsams pramsystem. Efter forhandlinger med flere parter blev managementopgaven pr. 1. februar 2001 overdraget til Bech Gruppen A/S i Horsens. Det sejlende personale blev ved samme lejlighed overflyttet til Bech Gruppen.

## Forskning og udvikling

Forskning og udvikling er væsentlige områder i bestræbelserne på fortsat at være i front, når det gælder udviklingen på det energi- og miljøteknologiske område.

Der er i det forløbne år anvendt 40 mio. kr. til forskning og udvikling. Heraf er 24 mio. kr. finansieret af Eltra.

Pengene er anvendt til forskning og udvikling inden for områder som biomasse, tilsatsfyring, arbejdsmiljø og biobrændsler, vindmølleprojekter, smøreolier til vindmøllegear, affaldshåndtering, dioxinrensning, livscyklusanalyse m.fl.

Vores kompetencer på disse områder skal udnyttes optimalt i de kommende år, således at det kan udvikle sig til et fremtidigt sundt forretningsområde.

En nærmere beskrivelse af Elsams indsats på forskning og udvikling findes i F&U-årsberetningen.

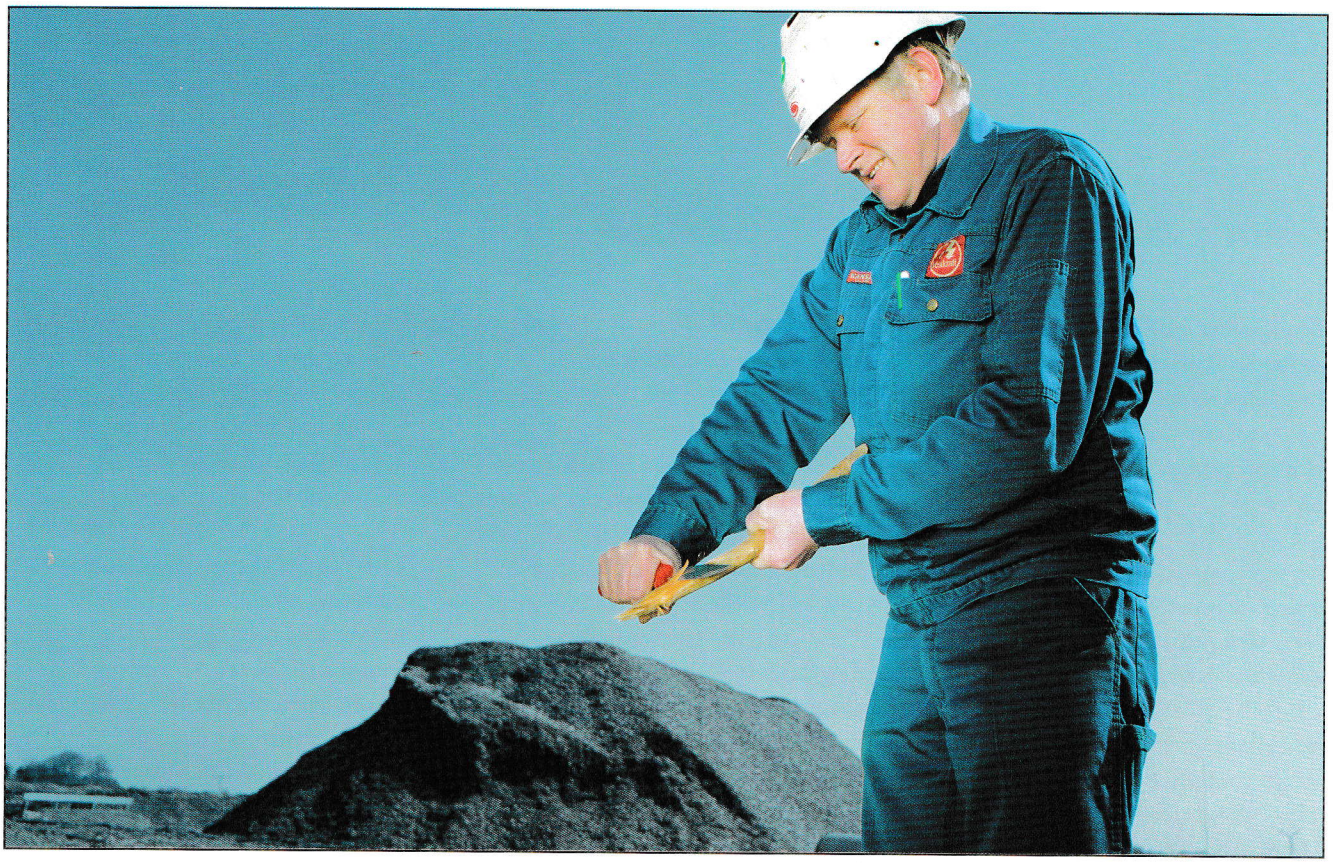
## Medarbejdere

Der har på personaleområdet været en hektisk aktivitet i det sidste halvår af 2000.

BPR-processens omfang og involvering bredt i organisationen og den efterfølgende reduktion i medarbejderstaben har krævet løsning af en række opgaver.

Det har således været Elsams målsætning at gennemføre tilpasningen i medarbejderstaben på en ansvarlig og etisk korrekt måde, og der har derfor tidligt i processen været en særlig bevågenhed i ledelsen for denne forpligtelse og en god dialog med medarbejderrepræsentanterne i selskabets hovedsamarbejdsudvalg. Som et resultat heraf er der fastlagt og gennemført en række tiltag såsom seminarer, tiltag på kompetenceudviklingssiden, jobsøgningskurser, ligesom der er ydet støtte og sparring på det personlige område.

På personaleområdet er der igangsat en række spændende, fremadrettede projekter. Blandt andet gennemføres der et omfattende lederudviklingsprogram, der skal kvalificere ledergruppen til



den nye, forretningsorienterede organisationsstruktur. På medarbejderudviklingssiden er der formuleret værdisæt og personalepolitikker, og på basis heraf er der igangsat en række udviklingsforløb.

En række systemer er under implementering - herunder økonomistyringssystem, dokumentstyringssystem og andre vidensdelingssystemer som for eksempel et fælles intranet og personaleudviklingssystem, der sammen med de øvrige strategiske tiltag på området skal sikre etablering af en ny fælles kultur i Elsam A/S.

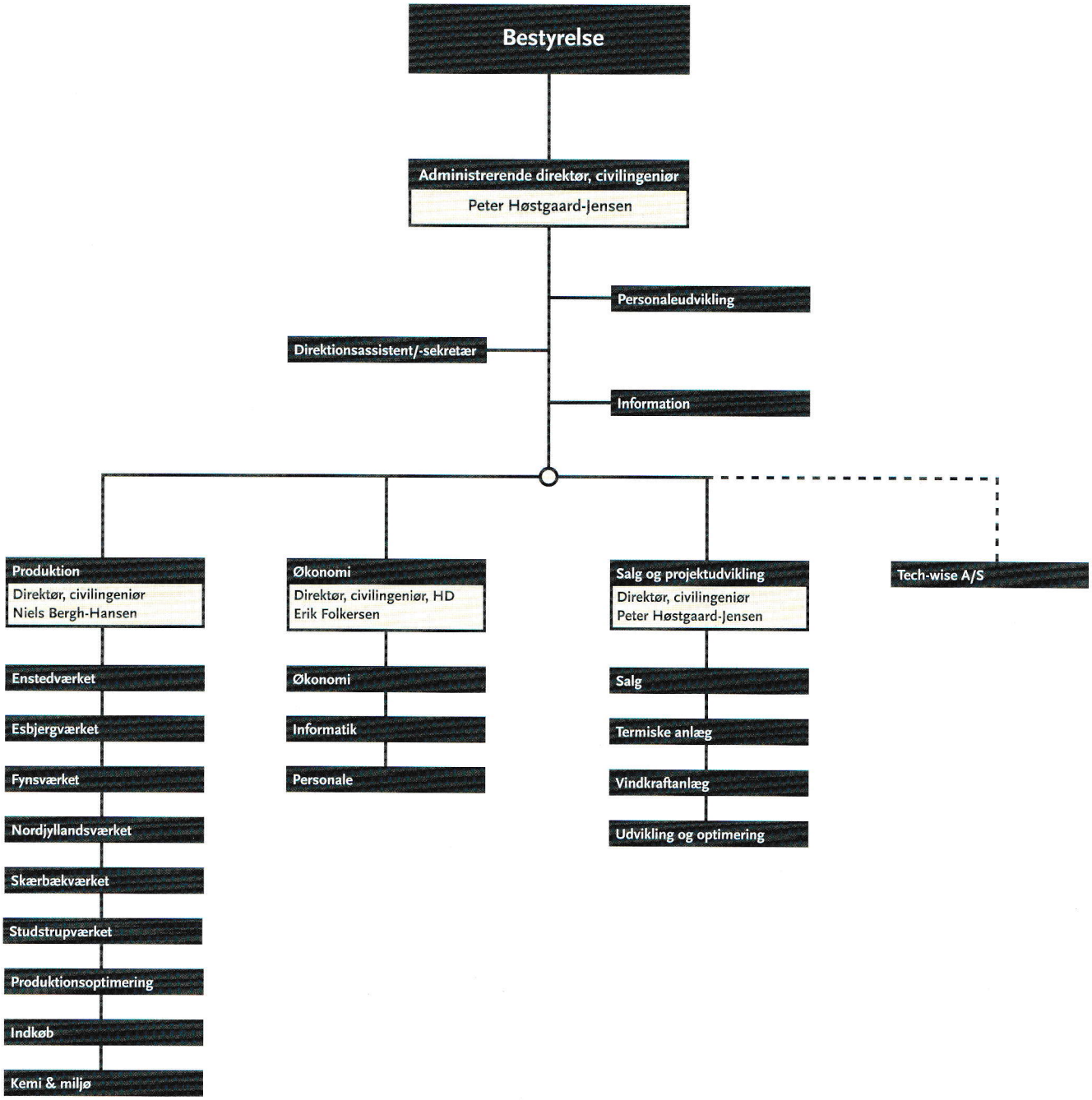
**Tech-wise A/S**

Elsams datterselskab, Tech-wise A/S (tidligere ELSAMPROJEKT A/S), har i 2000 været præget af Elsam-fusionen. Også i Tech-wise blev der gennemført en BPR-analyse, der sammen med analysen i Elsam A/S skulle sikre en hensigtsmæssig integration af de seks kraftværkers anlægsafdelinger i Tech-wise. Ved en virksomhedsoverdragelse i december 2000 blev 112 medarbejdere fra kraftværkerne overført til Tech-wise. Tech-wise udfører rådgivende ingeniøropgaver på miljø- og energiområdet i såvel ind- som udland.

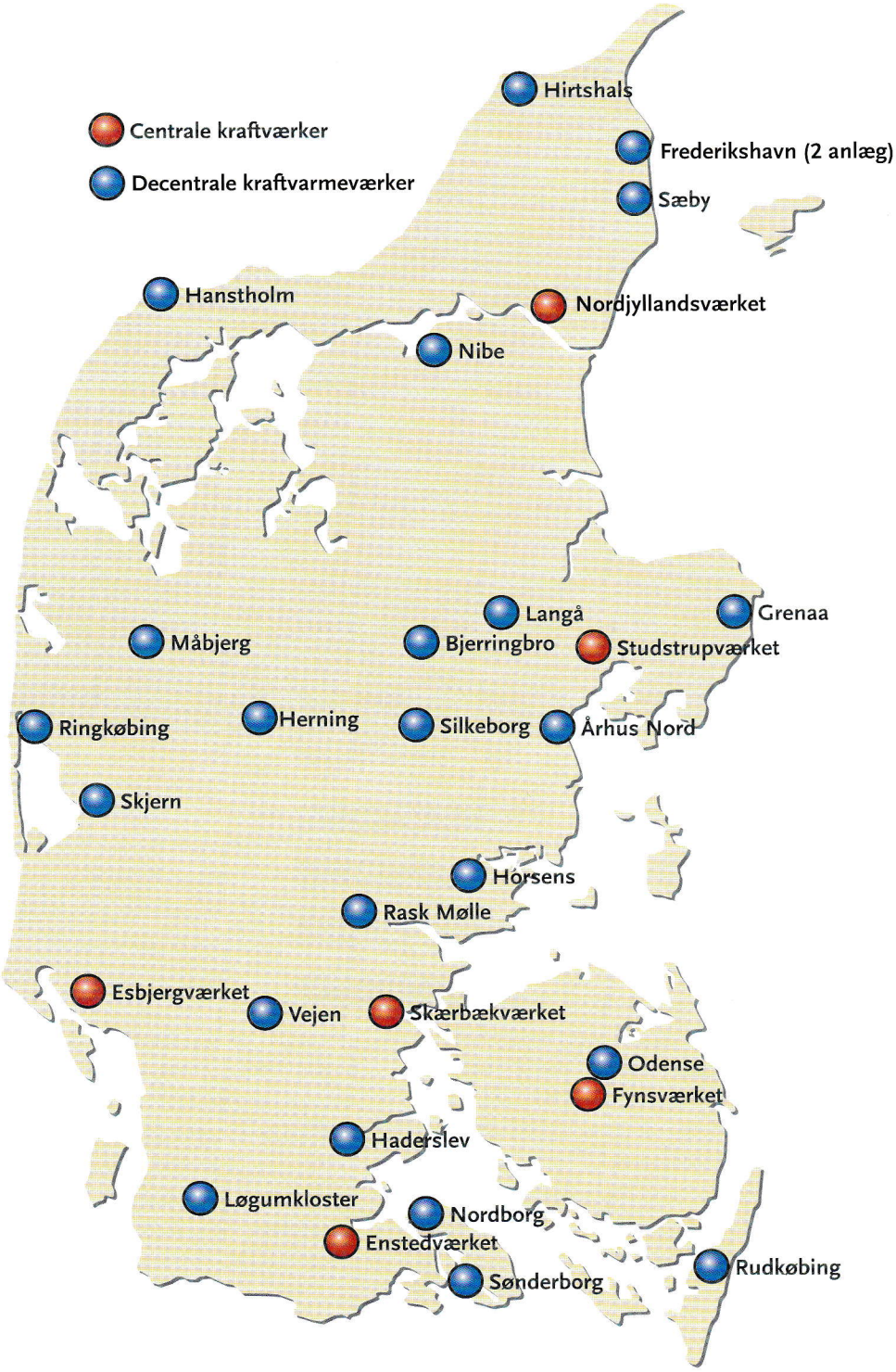
Tech-wises omsætning blev på 134,5 mio. kr. med et underskud på 4,2 mio. kr. Det skyldes primært, at Tech-wise har betalt 5,8 mio. kr. for den del af Elsams aktiviteter, der blev overtaget som et resultat af fusionen.

Med baggrund i en forventet positiv udvikling på eksportmarkederne og en forventning om vækst i afsætningen til danske kunder uden for Elsam-koncernen budgetterer Tech-wise med en omsætningsvækst på knap 20%.

# Organisationsplan



# Produktionsanlæg



# Nøgletal - produktionsanlæg

| | Installeret eleffekt MW | Brændsel |
|---|---|---|
| Enstedværket | 626 | Kul/olie/bio |
| Esbjergværket | 377 | Kul/olie |
| Fynsværket | 640 | Kul/olie/gas |
| Nordjyllandsværket | 667 | Kul/olie |
| Skærbækværket | 392 | Gas |
| Studstrupværket | 700 | Kul/olie/bio |
| Herningværket | 89 | Gas |
| Grenaa Kraftvarmeværk | 17,5 | Kul/bio |
| Frederikshavn Kraftvarmeværk | 17,0 | Gas |
| Århus Nord Kraftvarmeværk | 9,6 | Affald |
| Hirtshals Kraftvarmeværk | 9,0 | Gas |
| Skjern Kraftvarmeværk | 8,3 | Gas |
| Løgumkloster Kraftvarmeværk | 6,0 | Gas |
| Ringkøbing Kraftvarmeværk | 6,0 | Gas |
| Hanstholm Kraftvarmeværk | 5,4 | Gas |
| Nibe Kraftvarmeværk | 4,8 | Gas |
| Sæby Kraftvarmeværk | 4,1 | Gas |
| Rudkøbing Kraftvarmeværk | 2,5 | Gas |
| | | |
| **Datterselskaber:** | | |
| Horsens Kraftvarmeværk | 35,0 | Affald |
| Måbjergværket | 28,0 | Affald/bio/gas |
| Odense Kraftvarmeværk | 24,0 | Affald |
| Haderslev Kraftvarmeværk | 4,5 | Affald |
| Vejen Kraftvarmeværk | 2,5 | Affald |
| Frederikshavn Affaldskraftvarmeværk | 2,5 | Affald |
| | | |
| **Associerede selskaber:** | | |
| Silkeborg Kraftvarmeværk (50%) | 49,25 | Gas |
| Sønderborg Kraftvarmeværk (33%) | 19,3 | Affald/gas |
| Bjerringbro Kraftvarmeværk (50%) | 6,2 | Gas |
| Nordborg Kraftvarmeværk (50%) | 3,0 | Gas |
| Langå Kraftvarmeværk (50%) | 1,3 | Gas |
| Rask Mølle Kraftvarmeværk (50%) | 0,75 | Gas |
| **(effekten for associerede anlæg er angivet i forhold til ejerandel)** | | |

# Nøgletal - produktion

| Elproduktion<br>GWh | Centrale anlæg | Vindkraft | Decentrale anlæg[2] |
|---|---|---|---|
| Enstedværket | 904[1] | 75 | 52 |
| Esbjergværket | 2.091 | 80 | 197 |
| Fynsværket | 1.804 | 4 | 92 |
| Nordjyllansværket | 2.102 | 114 | 167 |
| Skærbækværket | 520 | 6 | 147 |
| Studstrupværket | 1.709 | 21 | 87 |
| I alt | 9.130 | 301 | 741 |

| Installeret effekt pr. 31.12.2000<br>MW | Centrale anlæg | Vindkraft | Decentrale anlæg[2] |
|---|---|---|---|
| Enstedværket | 626[5] | 40 | 33 |
| Esbjergværket | 466 | 37 | 42 |
| Fynsværket | 640 | 3 | 27 |
| Nordjyllandsværket | 667[4] | 72 | 43 |
| Skærbækværket | 392 | 3 | 38 |
| Studstrupværket | 700[3] | 10 | 84 |
| I alt | 3.491[6] | 166 | 267[7] |

| Brændselsforbrug | TJ |
|---|---|
| Varmeforbrug til elproduktion | 79.637 |
| Varmeforbrug til fjernvarmeproduktion | 12.735 |
| I alt | 92.372 |
| Fordelt på: | |
| Kul | 74.511 |
| Olie | 1.283 |
| Gas | 15.529 |
| Halm/Flis/Bio | 1.049 |
| I alt | 92.372 |

| Fjernvarmeproduktion | TJ |
|---|---|
| Enstedværket | 883 |
| Esbjergværket | 5.979 |
| Fynsværket | 8.845 |
| Nordjyllandsværket | 3.367 |
| Skærbækværket | 2.458 |
| Studstrupværket | 8.663 |
| I alt | 30.195 |

1) Kun Elsams andel af EV3. E.ONs andel af EV3 ekskl. forbrug til miljøanlæg: 2.360,3 GWh • 2) Anmeldt som prioriteret produktion • 3) +12 MW gasturbine
4) +25 MW gasturbine, blok 2 på 295 MW er i langtidsreserve • 5) Heraf ejer E.ON halvdelen. • 6) Hertil kommer overlast på 250 MW • 7) Inkl. andel af associerede anlæg.

# Regnskab 2000

# Selskabsoplysninger

Elsam

**Selskab**
Elsam A/S
Overgade 45
7000 Fredericia

**Binavne**
Midtkraft A/S (Elsam A/S)
Nordkraft A/S (Elsam A/S)
Syd-El A/S (Elsam A/S)
Sydkraft A/S (Elsam A/S)
Vestkraft A/S (Elsam A/S)

CVR-nr. 25 46 07 15
Hjemstedskommune: Fredericia

**Bestyrelse**
Borgmester Jørn Ravnholt Würtz (formand)
Tømrermester Erik Flemming Frisgaard Pedersen (næstformand)
Fhv. borgmester Verner Dalskov
Ingeniør Poul Erik Hansen
Salgsingeniør Leif Henriksen
Borgmester Uffe Steiner Jensen
Statsaut. ejendomsmægler Jens Bahne Jørgensen
Konsulent Hans Christian Krøyer
Byrådsmedlem Knud Erik Mortensen
Lektor Finn Lunde Nielsen
Fhv. borgmester Egon Søgaard Poulsen
Fhv. borgmester Ingolf Winzor

**Direktion**
Peter Høstgaard-Jensen, administrerende direktør
Niels Frederik Bergh-Hansen, direktør for produktion
Erik Folkersen, direktør for økonomi

**Revision**
Deloitte & Touche Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

| Hoved- og nøgletal år 2000 | mio. kr. |
|---|---|
| Nettoomsætning | 5.125 |
| Bruttoresultat | 129 |
| Resultat af primær drift | (84) |
| Årets resultat efter skat | (175) |
| Investeringer, jf. pengestrømsopgørelsen | 298 |
| Egenkapital ultimo | 8.290 |
| Balancesum ultimo | 13.429 |
| Likvide beholdninger | 375 |
| Rentebærende gæld ultimo | 2.587 |
| Forrentning af egenkapital | (2,1 %) |
| Soliditet | 61,7 % |
| Antal medarbejdere, gennemsnit | 1.781 |

Egenkapitalforrentning = $\frac{\text{Resultat efter skat x 100}}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

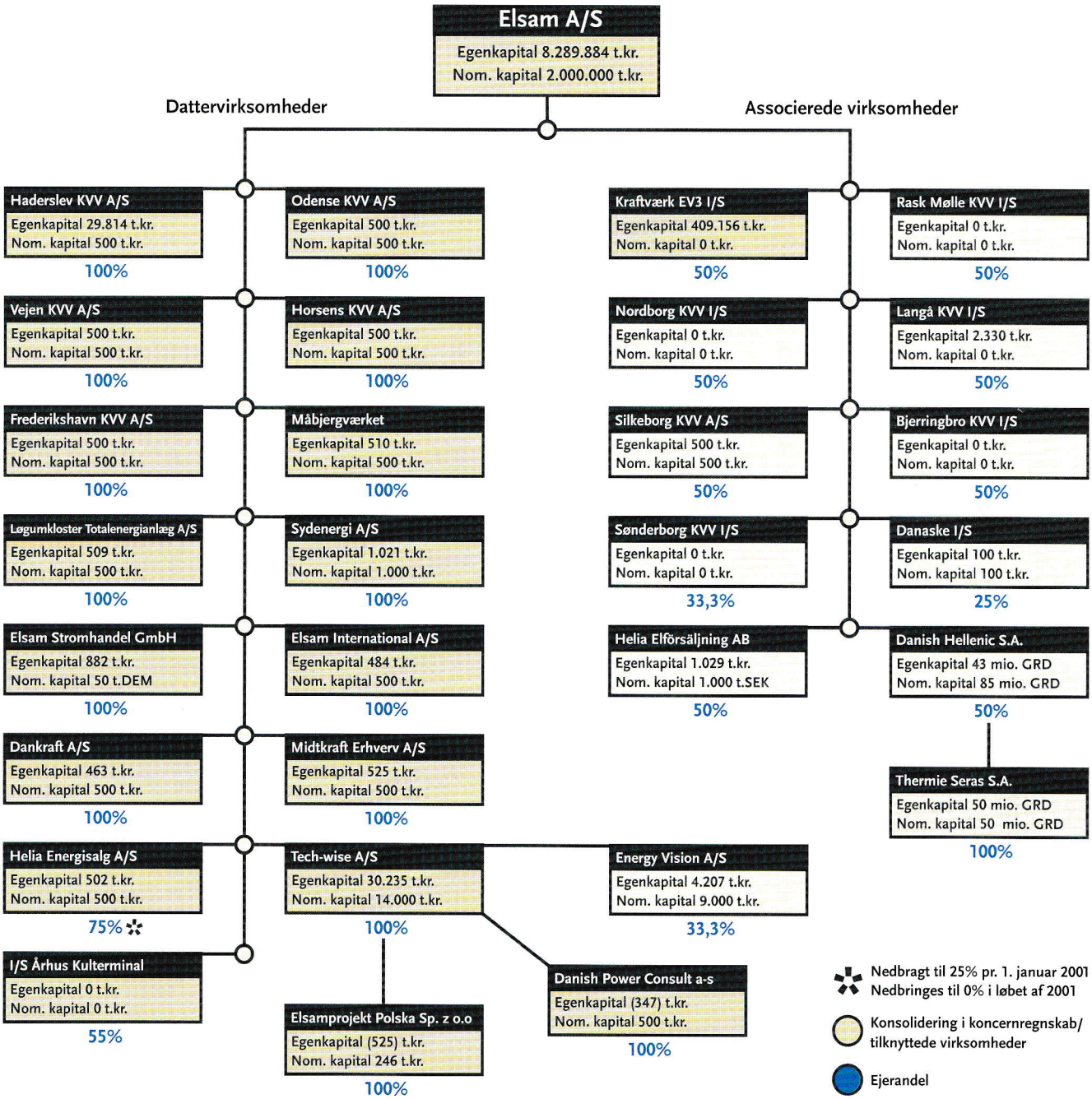
Soliditet = $\frac{\text{Egenkapital x 100}}{\text{Aktiver i alt}}$

**Aktionærer**

**Følgende aktionærer ejer pr. 31.12.2000 mindst 5% af Elsam A/S aktiekapitalen:**

| | |
|---|---|
| Energi Fyn a.m.b.a. | 6,09% |
| Odense Kommune | 7,20% |
| NRGi Net A/S | 7,42% |
| TRE-FOR El-net A/S | 5,63% |
| ESS Net A/S | 5,30% |
| Vest Energi a.m.b.a. | 7,14% |

# Koncernoversigt



# Regnskabsberetning

Elsam A/S blev dannet på den konstituerende generalforsamling den 22. juni 2000 med tilbagevirkende kraft fra 1. januar 2000.

Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Der er anvendt samme regnskabspraksis som ved udarbejdelsen af udkast til åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 i forbindelse med fusionen. Regnskabspraksis er beskrevet nærmere i separat afsnit herom.

De i balancen anførte sammenligningstal er udkast til åbningsbalancen pr. 1. januar 2000. Der er ikke anført sammenligningstal i resultatopgørelsen, idet 2000 er selskabets første regnskabsår.

**Udvikling i økonomiske aktiviteter**

Selskabets første år var præget af fusionsdrøftelserne og de omstruktureringer, som beslutningen om at fusionere medførte.

Strategiske og økonomiske overvejelser om Elsams fremtidige rolle på elmarkedet medførte et fravalg af slutkundesalg i Jylland-Fyn. I forlængelse heraf blev Elsams slutkundekontrakter overdraget til Helia Energisalg A/S, der på det tidspunkt ejedes af Elsam og Öresundskraft AB. Elsams andel af aktierne blev reduceret fra 75% til 25% med henblik på, at Elsam senere trækker sig helt ud af Helia Energisalg A/S.

Elsam gennemførte i efteråret 2000 en BPR-proces (Business Proces Reengineering) med det formål at tilpasse virksomhedens organisation og forret-

Elsams direktion: Fra venstre Niels Bergh-Hansen, Peter Høstgaard-Jensen og Erik Folkersen

ningsområder. Målet er, at besparelser og øget afsætning i løbet af få år skal medføre en forbedring af resultatet på 400 mio. kr. årligt.

Som led i omstruktureringerne blev medarbejderstaben reduceret med 370 medarbejdere.

Elsam har vedtaget at bygge havmøller på Horns Rev samt at ombygge to af de eksisterende kraftværker til fyring med biomasse. Såvel havmøller som biomasse er væsentlige elementer i Elsams fremtidige forretningsområder.

Den indenlandske udbygning er springbrættet til, at Elsam kan engagere sig i udlandet med etablering af vedvarende energiteknologier. Elsam har til hensigt at etablere sig i udlandet inden for kraftvarme, biomasse og vindmøller. Konkret er der projekter under forberedelse i Grækenland på kraftvarmeområdet, i Irland med vindmøller på land og i England med havmøller.

På miljøområdet er Elsam fortaler for international handel med miljøkvoter. Elsam deltager i et internationalt projekt, der skal demonstrere mulighederne herfor.

Elsams forskning og udvikling har i det forløbne år koncentreret sig om vindmøller, biomasse og forbedring af eksisterende anlæg. Der er i det forløbne år anvendt 40 mio. kr. til forskning og udvikling, hvoraf 24 mio. kr. er finansieret af Eltra.

### Aktionærforhold

Følgende aktionærer ejer mindst 5% af selskabets aktiekapital:

| Aktionærforhold | % |
|---|---|
| Energi Fyn amba | 6,09 |
| Odense Kommune | 7,20 |
| NRGi Net A/S | 7,42 |
| TRE-FOR El-net A/S | 5,63 |
| ESS Net A/S | 5,30 |
| Vest Energi amba | 7,14 |

### Årsregnskabet

Nettoomsætningen i koncernen blev 5,1 mia. kr., og årets resultat blev et underskud på 175,2 mio. kr.

2000 var præget af et lavt prisniveau på elmarkedet, hvilket afspejles i et lavt dækningsbidrag ved elproduktion.

Udkastet til åbningsbalance, herunder værdien af anlægsaktiverne, blev fastlagt ud fra forventningen til den fremtidige indtjeningsevne.

I forbindelse med udarbejdelsen af regnskabet er der foretaget korrektioner til fusionsbalancen pr. 1. januar 2000. Disse korrektioner er regnskabsmæssigt reguleret over selskabets egenkapital pr. 1. januar 2000.

Nettovirkningen på selskabets egenkapital udgør en reduktion på 156 mio. kr., der kan specificeres således på hovedposter:

| Hovedposterne | mio. kr. |
|---|---|
| Varebeholdninger | (21) |
| Materielle anlægsaktiver | 51 |
| Finansielle anlægsaktiver | 13 |
| Hensættelser m.v. | (199) |

I forbindelse med selskabets stiftelse er der afholdt stiftelsesomkostninger på i alt 5,7 mio. kr.

Årets resultat er i overensstemmelse med det forventede, når der korrigeres for, at alle elementer i kraftværksaftalen ikke nåede at komme til udbetaling i året.

På denne baggrund er det ledelsens vurdering, at resultatet for år 2000 er acceptabelt; men på sigt er det ikke tilfredsstillende. Selskabets overskud bør som minimum svare til en fornuftig forrentning af egenkapitalen.

### Risici

Elsams væsentligste risici knytter sig til brændselspriserne og elpriserne. En meget væsentlig andel af omkostningerne ved produktion af elektricitet er brændsel, hvor priserne er underlagt de internationale markeder. Den største del af brændslet købes i USD, hvorfor såvel brændselspriserne i USD/ton som USD-kursen er væsentlige risikofaktorer.

Det årlige brændselskøb er i størrelsesordenen 100 mio. USD.

På salgssiden er elpriserne den væsentligste risikofaktor, idet indtægterne ved salg af el varierer med 100-150 mio. kr., når elprisen ændres med 1 øre/kWh.

Ovennævnte risici håndteres ved en aktiv risikoafdækning i form af anvendelse af finansielle instrumenter samt langtidskontrakter.

**Finansiering**

Den likvide beholdning er i årets løb faldet med ca. 500 mio. kr. til 327 mio. kr. Dette er hovedsageligt sket som følge af, at der er afdraget 685 mio. kr. på den langfristede gæld.

Som omtalt under kraftværksaftalen er der opført et tilgodehavende på 900 mio. kr. i form af en kapitaltilførsel, der forventes at ske i foråret 2001.

I forbindelse med fusionen til Elsam A/S har KommuneKredit ønsket, at kommunerne underskriver en fornyet erklæring på hæftelsen for de lån, der blev optaget af Elsam i den gamle ejerstruktur. Det drejer sig om lån på ca. 2,4 mia. kr.

En del af kommunerne har hidtil ikke ønsket at genbekræfte hæftelsen. En mulighed kan derfor være, at lånene må refinansieres.

Elsams finansielle beredskab er af en størrelsesorden, der muliggør dette.

**Kraftværksaftalen**

Baggrunden for fusionen af de seks jysk-fynske kraftværker var den såkaldte kraftværksaftale. Denne indebærer:

- en kapitaltilførsel fra Eltra amba på 900 mio. kr.
- en årlig betaling på 480 mio. kr. for basisproduktionskapacitet
- en årlig merbetaling til VE-anlæg (vedvarende energi) på 400 mio. kr.

Kapitaltilførslen afventer implementering af de øvrige elementer, men forventes gennemført i løbet af foråret 2001. Betalingen for basisproduktionskapacitet er gennemført fuldt ud i 2000.

Derimod lykkedes det ikke at skabe tilstrækkeligt lovgrundlag for fuld implementering af betalingen til VE-elektricitet. I forhold til aftalen manglede der i størrelsesordenen 250 mio. kr. Det manglende beløb er ikke optaget som tilgodehavende. Det forventes, at beløbet vil tilgå Elsam i form af øgede indtægter de nærmeste år.

Det forventes endvidere, at kraftværkspakken i sin helhed vil være gældende fra og med 2001.

**Den forventede økonomiske udvikling**

Elsam forventer betydelige forbedringer i de kommende års økonomiske resultater.

År 2000 var præget af, at alle elementer i kraftværksaftalen ikke nåede at blive gennemført. Fra år 2001 forventes alle elementerne at være implementeret.

I forhold til kraftværksaftalen manglede der ca. 250 mio. kr. i indtægter i 2000. Dette beløb forventes i stedet at fremkomme som øgede indtægter over resten af kraftværksaftalens periode, dvs. de kommende tre år.

Brændselspriserne og USD-kursen forventes at være højere i 2001 end sidste år, men de øgede omkostninger herved forventes opvejet af stigende elpriser. De strukturelle ændringer i forbindelse med fusionen og BPR-processen forventes at medføre årlige resultatforbedringer i størrelsesordenen 400 mio. kr. i løbet af nogle år.

**Hændelser efter regnskabsårets afslutning**

Der er ikke indtruffet begivenheder af væsentlig betydning efter regnskabsårets afslutning.

**Resultatdisponering**

Bestyrelsen foreslår årets underskud på 175.188 t.kr. disponeret således:

| Underskudsdisponering | 2000 t.kr. |
|---|---|
| Henlagt til opskrivningshenlæggelser | 2.349 |
| Overført til næste år | (177.537) |
| I alt | (175.188) |

# Regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og vedtaget regnskabsberetningen, koncernregnskabet og årsregnskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter gældende regnskabsbestemmelser. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, og regnskaberne giver efter vor opfattelse et retvisende billede.

Koncernregnskabet og årsregnskabet indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Skærbæk, den 20. april 2001

**Bestyrelse**

Jørn Würtz
Formand

Jens Bahne Jørgensen

Flemming Frisgaard Pedersen
Næstformand

Hans Christian Krøyer

Verner Dalskov

Knud Erik Mortensen

**Direktion**

Peter Høstgaard-Jensen
Administrerende direktør

Poul Erik Hansen

Finn Lunde Nielsen

Niels Bergh-Hansen
Direktør for produktion

Leif Henriksen

Egon Søgaard Poulsen

Erik Folkersen
Direktør for økonomi

Uffe Steiner Jensen

Ingolf Winzor

# Revisionspåtegning

Vi har revideret det af ledelsen aflagte koncernregnskab og årsregnskab for Elsam A/S for 2000.

**Den udførte revision**

Vi har i overensstemmelse med almindeligt anerkendte danske revisionsprincipper tilrettelagt og udført revisionen med henblik på at opnå en begrundet overbevisning om, at regnskaberne er uden væsentlige fejl eller mangler. Under revisionen har vi ud fra en vurdering af væsentlighed og risiko efterprøvet grundlaget og dokumentationen for de i regnskaberne anførte beløb og øvrige oplysninger. Vi har herunder taget stilling til den af ledelsen valgte regnskabspraksis og de udøvede regnskabsmæssige skøn samt vurderet, om regnskabernes informationer som helhed er fyldestgørende. Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

**Supplerende oplysninger**

Som det fremgår af årsberetningen, er den mellem regeringen og forligspartierne indgåede kraftværksaftale endnu ikke faldet endeligt på plads.

Gennemførelsen af kraftværksaftalen er en væsentlig forudsætning for selskabets fremtidige drift. Der pågår i øjeblikket forhandlinger med Energistyrelsen herom, og det er ledelsens opfattelse, at den samlede økonomiske effekt af aftalen vil blive gennemført som forudsat. Vi er enige med ledelsen i den beskrevne usikkerhed.

**Konklusion**

Det er vor opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med den danske lovgivnings krav til regnskabsaflæggelsen, og at regnskaberne giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver og passiver, økonomiske stilling samt resultat.

Kolding, den 20. april 2001

**DELOITTE & TOUCHE**
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Finn Schlebaum
statsautoriseret revisor

Johnny Krogh
statsautoriseret revisor

# Anvendt regnskabspraksis

**Generelt**
Årsregnskabet og koncernregnskabet er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger 1-13.

De i balancen anførte sammenligningstal er udkast til åbningsbalancen pr. 1. januar 2000. Der er ikke anført sammenligningstal i resultatopgørelsen, idet 2000 er selskabets første regnskabsår. Der er ikke anført sammenligningstal for koncernen, idet der ikke foreligger en primobalance for koncernen.

Der er anvendt samme regnskabspraksis som anvendt ved udarbejdelsen af udkast til åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 i forbindelse med fusionen.

**Koncernregnskabet**
Koncernregnskabet omfatter Elsam A/S (moderselskabet) samt dattervirksomheder, hvor koncernen direkte eller indirekte råder over mere end 50% af stemmerne eller på anden måde udøver bestemmende indflydelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Elsam A/S og dattervirksomhederne. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og udgifter, interne mellemværender samt fortjenester og tab ved dispositioner mellem de konsoliderede virksomheder.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Udenlandske dattervirksomheders resultatopgørelser omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens kurs. Balancer omregnes til balancedagens kurs.

Valutakursregulering af konsoliderede udenlandske virksomheders egenkapital ved årets begyndelse samt valutakursregulering af resultatopgørelsen fra transaktionsdagens kurs til balancedagens kurs foretages over egenkapitalen.

Virksomheder, der ikke er dattervirksomheder, men i hvilke koncernen besidder 20% eller mere af stemmerettighederne og udøver en betydelig indflydelse på disse virksomheders driftsmæssige og finansielle ledelse, betragtes som associerede virksomheder.

Kapitalandele i associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes egenkapital med tillæg af koncern-goodwill og med fradrag af afskrivninger herpå. Ved opgørelse af virksomhedernes egenkapital foretages forholdsmæssig eliminering af urealiserede interne fortjenester og tab.

Den forholdsmæssige andel af de associerede virksomheders resultat medtages i resultatopgørelsen.

Kraftværket EV3 I/S, der er etableret som et "joint venture" med fælles ledelse, pro rata-konsolideres, hvilket bevirker, at den forholdsmæssige andel af posterne i resultatopgørelsen og balancen i "joint venture"-regnskabet medtages i de tilsvarende poster i koncernregnskabet.

**Nettoomsætning**
Indtægter ved salg af el og varme medtages i resultatopgørelsen på leveringstidspunktet, for så vidt angår rådgivningsydelser dog på produktionstidspunktet. Nettoomsætningen omfatter årets salg med fradrag af omsætningsbestemte afgifter. Nettoomsætningen omfatter endvidere salg af systemydelser (reservekapacitet, reguleringsydelser og balanceydelser) og salg af tjenesteydelser og brændsel.

På igangværende fastprisopgaver indtægtsføres en forventet avance ud fra en forsigtig vurdering af opgavens resterende ressourceforbrug. På igangværende regningsarbejder indtægtsføres en avance svarende til selskabets normale dækningsbidrag.

**Andre driftsindtægter og -udgifter**
Andre driftsindtægter og -udgifter omfatter indtægter og udgifter af sekundær karakter i forhold til koncernens hovedaktiviteter.

**Resultat af tilknyttede og associerede virksomheder**
Moderselskabets forholdsmæssige andel af tilknyttede og associerede virksomheders resultat, efter fradrag af urealiserede interne fortjenester og tab, indregnes i moderselskabets resultatopgørelse som resultat af kapitalandele før skat, henholdsvis som skat af årets resultat.

**Finansielle indtægter og udgifter**
Finansielle poster omfatter blandt andet renteindtægter og -udgifter, der indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, som vedrører regnskabsåret og omfatter nedskrivning af finansielle anlægsaktiver samt realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende værdipapirer, poster i fremmed valuta samt finansielle instrumenter.

**Ekstraordinære poster**
Indtægter eller udgifter, der adskiller sig fra selskabets ordinære drift, opføres som ekstraordinære poster.

**Skat**
Skat af årets resultat omfatter aktuel skat og udskudt skat.

Aktuel skat er beregnet med udgangspunkt i årets resultat før skat korrigeret for ikke skattepligtige indtægter og omkostninger.

Udskudt skat er hensat med 30% af alle tidsmæssige forskelle mellem det regnskabsmæssige og det skattemæssige resultat.

**Finansielle instrumenter**
Elsam A/S-koncernen anvender finansielle instrumenter til styring af finansielle risici, som opstår i forbindelse med drift, finansiering og investeringsaktiviteter.

Hvor de sikrede regnskabsposter er aktiver eller passiver, resultatføres fortjenester og tab på de finansielle instrumenter samtidig med de sikrede regnskabsposter.

Urealiserede kursreguleringer af finansielle instrumenter, der er indgået med henblik på at sikre fremtidige transaktioner, udskydes, indtil den fremtidige transaktion indtræffer.

Præmier modtaget eller afgivet ved brug af finansielle instrumenter resultatføres lineært over instrumenternes levetid som finansiel udgift eller indtægt.

Gevinster og tab på finansielle kontrakter (noterede og unoterede) baseret på el resultatføres ved udløb af kontrakterne, dog således at urealiserede nettotab pr. statusdagen hensættes.

**Omregning af fremmed valuta**
Alle mellemværender i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter balancedagens kurs eller terminssikret kurs. Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab medtages i resultatopgørelsen under finansielle poster.

**Immaterielle anlægsaktiver**
Immaterielle anlægsaktiver værdiansættes til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Rettigheder, der primært omfatter aftale med Statkraft om levering af elektricitet fra norske vandkraftværker, afskrives over 5 år fra aftalens ikrafttræden.

**Materielle anlægsaktiver**
I forbindelse med etableringen af selskabet er materielle anlægsaktiver værdiansat til markedsværdien pr. 1. januar 2000 beregnet på grundlag af den forventede fremtidige indtjening med tillæg af anskaffelses- eller kostprisen for efterfølgende anskaffelser og med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

I kostprisen indgår kostprisen til materialer og direkte løn samt en andel af indirekte omkostninger. Byggerenter mv. indgår ikke i anlæggets værdi, men udgiftsføres løbende.

Strategiske reservedele og forventede skrotningsomkostninger indgår som en del af anlæggets bogførte værdi.

Reparations- og vedligeholdelsesomkostninger udgiftsføres løbende.

Indtil ibrugtagningen indregnes materielle anlægsaktiver i balancen som materielle anlæg under opførelse. Efter idriftsættelsen overføres disse anlæg til de relevante regnskabsposter.

Der foretages lineære afskrivninger, baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

| Lineære afskrivninger | år |
|---|---|
| Administrationsbygninger | 40 |
| Produktionsbygninger | 25-35 |
| Centrale produktionsanlæg | 25-35 |
| Fjernvarmeanlæg | 25-35 |
| Decentrale anlæg | 20-25 |
| Vindmøller | 15-20 |
| Andre anlæg og driftsmateriel | 3-10 |
| Edb-udstyr og kontorinventar | 3-5 |
| Biler og trucks | 5-7 |

Afskrivningsperioden for de af Elsam A/S' anlæg, der er anskaffet før fusionen, er beregnet ud fra det oprindelige anskaffelsestidspunkt.

Aktiver med en anskaffelsesværdi på under 100 t.kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

**Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder**
Kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder værdiansættes efter den indre værdis metode, hvilket indebærer, at andelene optages i balancen til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes indre værdi. I resultatopgørelsen medtages selskabets andel af resultatet efter fradrag af urealiserede interne fortjenester og tab og med fradrag af afskrivning på koncern-goodwill.

**Andre værdipapirer og kapitalandele**
Andre værdipapirer og kapitalandele værdiansættes til anskaffelsespris eller til kursværdi pr. balancedagen, hvis denne er lavere. Værdipapirer, der er genstand for offentlig kursnotering, værdiansættes til børskursen pr. balancedagen.

**Varebeholdninger**
Varebeholdninger, herunder brændsel, værdiansættes til anskaffelses- eller kostpris opgjort efter gennemsnitsmetoden eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere. I kostprisen indgår omkostninger til fragt og håndtering m.v. Der foretages nedskrivning på ukurante varer, herunder langsomt omsættelige varer.

Beholdninger af reservedele værdiansættes, hvis værdien af de enkelte komponenter overstiger 100 t.kr. Disse beholdninger værdiansættes til kostpris efter FIFO-metoden. Ud fra en konkret vurdering foretages der ved værdiansættelsen nedskrivning for eventuel ukurans samt langsomt omsættelige reservedele.

Igangværende arbejder for fremmed regning værdiansættes til kostpris med tillæg af acontoavance, jf. omtalen under nettoomsætningen, samt med fradrag af hensættelse til imødegåelse af tab. I kostprisen indgår omkostninger til materialer, direkte løn og afholdte udlæg.

Modtagne acontobetalinger vedrørende den udførte del af igangværende arbejder fratrækkes i aktivposten. Acontobetalinger herudover opføres som kortfristet gæld.

**Tilgodehavender**
Tilgodehavender værdiansættes med fradrag af hensættelse til tabsrisici opgjort på grundlag af en individuel vurdering.

**Værdipapirer**
Værdipapirer opført som omsætningsaktiver værdiansættes til balancedagens børskurs.

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab medtages i resultatopgørelsen under finansielle poster. Urealiserede kursgevinster henlægges til opskrivningshenlæggelser under egenkapitalen.

**Hensættelser - pensionsforpligtelser**
I det omfang pensionsforpligtelser ikke er forsikringsmæssigt afdækkede, indregnes de i balancen som hensættelser.

Forpligtelsen opgøres aktuarmæssigt ved tilbagediskontering af de forventede fremtidige pensionsbetalinger.

**Andre hensættelser**
Under andre hensættelser indgår forventede omkostninger til skrotning af produktionsanlæg. Skrotningsomkostningerne hensættes gradvist over anlæggenes forventede levetid.

## Regulering til egenkapitalen

I forbindelse med udarbejdelsen af årsregnskabet for 2000 er der foretaget korrektioner til åbningsbalancen pr. 1. januar 2000. Disse korrektioner vurderes at være fundamentale og er således regnskabsmæssigt reguleret over selskabets egenkapital pr. 1. januar 2000.

Nettovirkningen på selskabets egenkapital pr. 1. januar 2000 udgør i alt en reduktion på 156.065 t.kr., der kan specificeres således på åbningsbalancens hovedposter:

| Åbningsbalancens hovedposter t.kr. | |
|---|---|
| Varebeholdninger | (20.516) |
| Finansielle anlægsaktiver | 13.082 |
| Materielle anlægsaktiver | 50.755 |
| Hensættelser m.v. | (199.386) |
| I alt | (156.065) |

Korrektionen vedrørende værdiansættelsen af varebeholdningerne i åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 på (20.516) t.kr. skyldes hovedsageligt, at en beholdning af bunkerolie fejlagtigt var medtaget dobbelt i beholdningsopgørelsen.

I forbindelse med udskillelse af kraftvarmeværker blev der foretaget korrektioner i åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 for så vidt angår tilgodehavender optaget under finansielle anlægsaktiver med i alt 13.082 t.kr.

Korrektionen vedrørende værdiansættelsen af de materielle anlægsaktiver i åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 på 50.755 t.kr. kan opdeles således:

| Korrektionen af værdiansættelse t.kr. | |
|---|---|
| Grunde og bygninger | (17.372) |
| Tekniske anlæg og maskiner | (148.299) |
| Affaldsanlæg til overdragelse | 216.426 |
| I alt | 50.755 |

Nedreguleringen af grunde og bygninger samt tekniske anlæg og maskiner med i alt 165.671 t.kr. skyldes hovedsageligt, at der ved opgørelsen af værdien af materielle anlægsaktiver under opførelse ikke var taget hensyn til omkostninger til færdiggørelsen af anlæg under opførelse.

I forbindelse med udskillelse af seks kraftvarmeværker pr. 1. januar 2000 til nystiftede datterselskaber blev der konstateret en merværdi vedrørende åbningsbalancen med i alt 216.426 t.kr.

Hensættelserne til skrotning af anlæg samt risiko i forbindelse med verserende voldgiftssager m.v. blev i åbningsbalancen pr. 1. januar 2000 værdiansat 199.386 t.kr. for lavt. Af denne regulering kan i alt 191.000 t.kr. henføres til de affaldsvarmeværker, der med virkning fra 1. januar 2000 blev udskilt i selvstændige datterselskaber.

## Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen for moderselskabet er opstillet efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra drift, investeringer og finansiering samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning. Der er ikke udarbejdetpengestrømsopgørelse for koncernen, idet der ikke foreligger en primobalance for koncernen.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapitalen samt betalt selskabsskat.

Pengestrømme fra investeringer omfatter køb og salg af anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter optagelse af og afdrag på langfristet gæld samt betaling af udbytte.

# Resultatopgørelse for 2000

| Tusinde kr. | Noter | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|---|
| Nettoomsætning | 1 | 4.526.422 | 5.124.546 |
| Produktionsomkostninger | 2,3,4 | (4.469.796) | (4.995.921) |
| **Bruttoresultat** | | 56.626 | 128.625 |
| | | | |
| Distributionsomkostninger | 3 | (9.340) | (9.847) |
| Administrationsomkostninger | 3,5 | (227.488) | (258.404) |
| Andre driftsindtægter | 6 | 162.820 | 137.119 |
| Andre driftsudgifter | 7 | (81.210) | (81.313) |
| **Resultat af primær drift** | | (98.592) | (83.820) |
| | | | |
| Resultat før skat i tilknyttede virksomheder | 14 | (27.922) | 0 |
| Resultat før skat i associerede virksomheder | 14 | (48.006) | 686 |
| Indtægter af andre kapitalandele m.v. | 8 | 78.445 | 712 |
| **Resultat før finansielle poster** | | (96.075) | (82.422) |
| | | | |
| Finansielle indtægter | 9 | 103.658 | 97.063 |
| Finansielle udgifter | 10 | (182.390) | (189.370) |
| **Resultat før skat** | | (174.807) | (174.729) |
| | | | |
| Skat af årets resultat | 11 | (381) | (406) |
| **Årets resultat** | | (175.188) | (175.135) |
| | | | |
| Minoritetsinteressers andel af resultat | | 0 | (53) |
| **Årets resultat** | | (175.188) | (175.188) |

# Balance pr. 31.12.2000

| AKTIVER | | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Noter | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Rettigheder m.v. | 12 | 1.099.000 | 806.000 | 806.113 |
| **Immaterielle anlægsaktiver i alt** | | 1.099.000 | 806.000 | 806.113 |
| | | | | |
| Grunde og bygninger | 13 | 1.325.089 | 1.361.458 | 1.652.678 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 13 | 5.858.906 | 5.318.248 | 6.855.708 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 13 | 212.307 | 197.464 | 201.240 |
| Affaldsanlæg til overdragelse | 13 | 1.715.719 | 0 | 0 |
| Materielle anlægsaktiver under opførelse | 13 | 66.324 | 21.416 | 297.271 |
| **Materielle anlægsaktiver i alt** | | 9.178.345 | 6.898.586 | 9.006.897 |
| | | | | |
| Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 14 | 49.629 | 66.044 | 0 |
| Kapitalandele i associerede virksomheder | 14 | 2.456 | 208.570 | 5.396 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 15 | 0 | 1.605.494 | 0 |
| Andre værdipapirer og kapitalandele | 16 | 7.101 | 128 | 1.829 |
| Andre tilgodehavender | 17 | 24.609 | 4.541 | 16.979 |
| **Finansielle anlægsaktiver i alt** | | 83.795 | 1.884.777 | 24.204 |
| | | | | |
| **Anlægsaktiver i alt** | | 10.361.140 | 9.589.363 | 9.837.214 |
| | | | | |
| Varebeholdninger | 18 | 1.104.858 | 985.504 | 992.323 |
| | | | | |
| Varedebitorer | | 690.454 | 791.422 | 919.142 |
| Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | | 3.145 | 200.519 | 0 |
| Tilgodehavender hos associerede virksomheder | | 2.170 | 0 | 85 |
| Andre tilgodehavender | | 1.170.113 | 981.865 | 1.072.615 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 8.096 | 2.255 | 3.148 |
| **Tilgodehavender i alt** | | 1.873.978 | 1.976.061 | 1.994.990 |
| | | | | |
| **Værdipapirer** | 19 | 12.471 | 227.948 | 228.840 |
| | | | | |
| **Likvide beholdninger** | | 843.943 | 327.076 | 375.157 |
| | | | | |
| **Omsætningsaktiver i alt** | | 3.835.250 | 3.516.589 | 3.591.310 |
| | | | | |
| **Aktiver i alt** | | 14.196.390 | 13.105.952 | 13.428.524 |

| PASSIVER<br>Tusinde kr. | Noter | Moderselskab<br>01.01.2000 | <br>2000 | Koncern<br>2000 |
|---|---|---|---|---|
| Aktiekapital | 20 | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Overkurs ved emission | 21 | 6.621.664 | 6.621.664 | 6.621.664 |
| Opskrivningshenlæggelser | 22 | 0 | 2.349 | 2.349 |
| Overført underskud | 23 | 0 | (334.129) | (334.129) |
| **Egenkapital i alt** | | 8.621.664 | 8.289.884 | 8.289.884 |
| | | | | |
| **Minoritetsinteresser** | | | | 376 |
| | | | | |
| Hensættelser til pensioner | | 20.852 | 18.903 | 18.903 |
| Andre hensættelser | 24 | 1.198.749 | 1.224.248 | 1.393.612 |
| **Hensættelser i alt** | | 1.219.601 | 1.243.151 | 1.412.515 |
| | | | | |
| Kreditinstitutter | | 2.389.631 | 2.088.773 | 2.088.773 |
| Prioritetsgæld | | 29.787 | 20.289 | 20.289 |
| Anden gæld m.v. | | 51.559 | 0 | 271 |
| **Langfristet gæld i alt** | 25 | 2.470.977 | 2.109.062 | 2.109.333 |
| | | | | |
| Kortfristet del af langfristet gæld | 25 | 800.987 | 477.413 | 477.413 |
| Modtagne forudbetalinger fra kunder | | 4.058 | 0 | 33.027 |
| Leverandører af varer og tjenester | | 569.491 | 409.536 | 480.164 |
| Gæld til tilknyttede/associerede virksomheder | | 20.445 | 116.998 | 0 |
| Anden gæld | | 489.167 | 459.908 | 598.656 |
| Periodeafgrænsningsposter | | 0 | 0 | 27.156 |
| **Kortfristet gæld i alt** | | 1.884.148 | 1.463.855 | 1.616.416 |
| | | | | |
| **Gæld i alt** | | 4.355.125 | 3.572.917 | 3.725.749 |
| | | | | |
| **Passiver i alt** | | 14.196.390 | 13.105.952 | 13.428.524 |
| | | | | |
| Pantsætninger, kontraktlige forpligtelser, leasingforpligtelser, kautions- og eventual-forpligtelser | 26 | | | |

# Pengestrømsopgørelse for 2000

| Pengestrømsopgørelse for 2000 (Moderselskabet)<br>Tusinde kr. | 2000 |
|---|---|
| Resultat af primær drift | (98.592) |
| Afskrivninger m.v. | 756.915 |
| | |
| **Ændring i driftskapital** | |
| Ændring i varebeholdninger | 98.838 |
| Ændring i tilgodehavender | (102.083) |
| Ændring i leverandørgæld, hensættelser m.v. | (176.620) |
| Nettorenter og kursgevinster | (12.016) |
| Pengestrømme fra drift | 466.442 |
| | |
| Køb af materielle anlægsaktiver | (317.723) |
| Salg/overdragelse af materielle anlægsaktiver | 1.849.344 |
| Køb af værdipapirer m.v. | 1.849.344 |
| Pengestrømme fra investeringer | (297.820) |
| | |
| Afdrag på langfristet gæld | (685.489) |
| Provenu ved optagelse af langfristet gæld | 0 |
| **Pengestrømme fra finansiering** | (685.489) |
| | |
| Ændring i likvider | (516.867) |
| | |
| Likvider 01.01.2000 | 843.943 |
| **Likvider 31.12.2000** | 327.076 |

# Noter

| 1. Nettoomsætning<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Salg af elektricitet m.v. | 3.439.219 | 3.657.899 |
| Salg af fjernvarme | 800.557 | 986.075 |
| Restprodukter | 40.239 | 40.239 |
| Affaldsindtægter | 0 | 53.697 |
| $CO_2$-tilskud | 0 | 1.741 |
| Driftsaftaler | 198.204 | 198.204 |
| Skibsfragt | 48.203 | 48.203 |
| Udvejning | 0 | 14.592 |
| Over-/underdækning affaldsvarmeværker | 0 | 13.608 |
| Rådgivningsydelser | 0 | 110.288 |
| I alt | 4.526.422 | 5.124.546 |

| 2. Produktionsomkostninger<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Brændselsomkostninger | 2.767.907 | 2.835.058 |
| Drift og vedligeholdelse af anlæg | 915.100 | 1.127.201 |
| Hensættelse til skrotning af anlæg | 42.522 | 49.446 |
| Afskrivninger | 756.915 | 873.099 |
| Hensat til underdækning | 14.177 | 14.177 |
| Avance ved salg | (26.825) | (26.825) |
| Øvrige produktionsomkostninger | 0 | 123.765 |
| I alt | 4.469.796 | 4.995.921 |

| 3. Personaleudgifter<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Lønninger og gager | 594.180 | 691.367 |
| Pensionsbidrag | 37.924 | 37.938 |
| Andre sociale udgifter | 11.997 | 12.888 |
| I alt | 644.101 | 742.193 |
| | | |
| Heraf samlet vederlag til moderselskabets direktion | | |
| inkl. vederlag til direktioner i de indfusionerede selskaber | 14.677 | 14.677 |
| | | |
| Heraf samlet vederlag til moderselskabets bestyrelse | | |
| inkl. vederlag til bestyrelser i de indfusionerede selskaber | 4.965 | 5.226 |
| | | |
| Gennemsnitligt antal medarbejdere | 1.561 | 1.781 |

| 4. Afskrivninger<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Rettigheder m.v. | 293.000 | 293.008 |
| Grunde og bygninger | 68.515 | 89.248 |
| Tekniske anlæg og maskiner | 371.709 | 465.746 |
| Andre anlæg, driftsmateriel og inventar | 23.691 | 25.097 |
| I alt | 756.915 | 873.099 |
| | | |
| Afskrivninger er indregnet således: | | |
| Produktionsomkostninger | 756.915 | 873.099 |

| 5. Administrationsomkostninger<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| I posten indgår honorar til | | |
| generalforsamlingsvalgt revisor med: | | |
| | | |
| Revision | 1.476 | |
| Andre ydelser | 1.139 | |
| I alt | 2.615 | |

| 6. Andre driftsindtægter<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| $CO_2$-tilskud | 0 | 12.341 |
| Lejeindtægter | 38.123 | 32.475 |
| Salg af serviceydelser | 80.081 | 46.826 |
| Salg fra kantine | 2.954 | 2.954 |
| Driftstabserstatning | 3.933 | 3.933 |
| PSO-indtægter | 24.390 | 24.390 |
| Øvrige driftsindtægter | 13.339 | 14.200 |
| I alt | 162.820 | 137.119 |

| 7. Andre driftsudgifter<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Løn vedrørende eksterne projekter | 30.249 | 30.249 |
| Omkostninger udlejningsejendomme | 2.670 | 2.670 |
| Kantineomkostninger | 7.864 | 7.864 |
| Forskning og udvikling | 40.427 | 40.427 |
| Øvrige driftsudgifter | 0 | 103 |
| I alt | 81.210 | 81.313 |

| 8. Indtægter af andre kapitalandele m.v.<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Renter anlægslån affaldsfyrede anlæg | 77.733 | 0 |
| Renter vedrørende andre tilgodehavender | 712 | 712 |
| I alt | 78.445 | 712 |

| 9. Finansielle indtægter<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Renter af bankindestående | 28.460 | 29.501 |
| Renter og kursgevinster af obligationer | 16.612 | 16.688 |
| Øvrige renteindtægter | 50.105 | 50.874 |
| Renter fra tilknyttede virksomheder | 8.481 | 0 |
| I alt | 103.658 | 97.063 |

| 10. Finansielle udgifter<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Renter af bankgæld | 63.609 | 73.610 |
| Øvrige renteudgifter | 113.414 | 115.760 |
| Renter til tilknyttede virksomheder | 5.367 | 0 |
| I alt | 182.390 | 189.370 |

| 11. Skat<br>Tusinde kr. | Moderselskab 2000 | Koncern 2000 |
|---|---|---|
| Aktuel skat | 0 | 406 |
| Ændring af udskudt skat | 0 | 0 |
| | 0 | 406 |
| Andel af skat i tilknyttede virksomheder | 381 | 0 |
| I alt | 381 | 406 |
| | | |
| Den udgiftsførte skat kan opdeles således: | | |
| Skat af ordinært resultat | 381 | 406 |
| I alt | 381 | 406 |
| | | |
| Betalt skat i år (acontoskat i koncernen udgør heraf 240 t.kr.) | 0 | 2.110 |

| 12. Immaterielle anlægsaktiver | Moderselskab | | |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Rettigheder | Desposita | I alt |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | 1.099.000 | 0 | 1.099.000 |
| Anskaffelsessum 31.12.2000 | 1.099.000 | 0 | 1.099.000 |
| | | | |
| Afskrivninger 01.01.2000 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger | (293.000) | 0 | (293.000) |
| Afskrivninger 31.12.2000 | (293.000) | 0 | (293.000) |
| | | | |
| Bogført værdi 31.12.2000 | 806.000 | 0 | 806.000 |
| | | | |
| Åbningsbalance 01.01.2000 | 1.099.000 | 0 | 1.099.000 |

| 12. Immaterielle anlægsaktiver (fortsat) | Koncern | | |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Rettigheder | Desposita | I alt |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | 1.099.023 | 98 | 1.099.121 |
| Anskaffelsessum 31.12.2000 | 1.099.023 | 98 | 1.099.121 |
| | | | |
| Afskrivninger 01.01.2000 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger | (293.008) | 0 | (293.008) |
| Afskrivninger 31.12.2000 | (293.008) | 0 | (293.008) |
| | | | |
| Bogført værdi 31.12.2000 | 806.015 | 98 | 806.113 |

| 13. Materielle anlægsaktiver | Moderselskab | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Affaldsanlæg til overdragelse | Materielle anlægs-aktiver under opførelse |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | 1.325.089 | 5.858.906 | 212.307 | 1.715.719 | 66.324 |
| Korrektioner til åbningsbalance 01.01.2000 | (17.372) | (148.299) | 0 | 216.426 | 0 |
| Reklassifikation 01.01.2000 | 101.407 | (287.810) | 10 | (148.582) | 0 |
| Tilgang | 20.964 | 267.537 | 9.320 | 0 | 19.902 |
| Afgang | (115) | (377) | (538) | (1.783.563) | (64.810) |
| | | | | | |
| Anskaffelsessum 31.12.2000 | 1.429.973 | 5.689.957 | 221.099 | 0 | 21.416 |

| 13. Materielle anlægsaktiver (fortsat) | Moderselskab | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Affaldsanlæg til overdragelse | Materielle anlægs-aktiver under opførelse |
| Afskrivninger 01.01.2000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afskrivninger | (68.515) | (371.709) | (23.691) | 0 | 0 |
| Afskrivninger vedrørende årets afgang | 0 | 0 | 56 | 0 | 0 |
| **Afskrivninger 31.12.2000** | (68.515) | (371.709) | (23.635) | 0 | 0 |
| | | | | | |
| **Bogført værdi 31.12.2000** | 1.361.458 | 5.318.248 | 197.464 | 0 | 21.416 |
| | | | | | |
| Åbningsbalance 01.01.2000 | 1.325.089 | 5.858.906 | 212.307 | 1.715.719 | 66.324 |
| | | | | | |
| Ejendomsværdi 01.01.2000 | | | | | |
| udgør 3.272 mio. kr. | | | | | |

| 13. Materielle anlægsaktiver (fortsat) | Koncern | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Grunde og bygninger | Tekniske anlæg og maskiner | Andre anlæg mv. | Affaldsanlæg til overdragelse | Materielle anlægs-aktiver under opførelse |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | 1.637.043 | 7.486.558 | 226.728 | 1.715.720 | 230.214 |
| Korrektioner til åbningsbalance 01.01.2000 | (17.372) | (148.299) | 0 | 216.426 | 0 |
| Reklassifikation 01.01.2000 | 101.406 | (287.811) | 10 | (148.582) | 0 |
| Tilgang | 20.964 | 271.383 | 11.597 | 0 | 131.865 |
| Afgang | (115) | (377) | (1.470) | (1.783.564) | (64.808) |
| **Anskaffelsessum 31.12.2000** | 1.741.926 | 7.321.454 | 236.865 | 0 | 297.271 |
| | | | | | |
| Afskrivninger 01.01.2000 | 0 | 0 | (11.275) | 0 | 0 |
| Afskrivninger | (89.248) | (465.746) | (25.097) | 0 | 0 |
| Afskrivninger vedrørende årets afgang | 0 | 0 | 747 | 0 | 0 |
| **Afskrivninger 31.12.2000** | (89.248) | (465.746) | (35.625) | 0 | 0 |
| | | | | | |
| **Bogført værdi 31.12.2000** | 1.652.678 | 6.855.708 | 201.240 | 0 | 297.271 |
| | | | | | |
| **Ejendomsværdi pr. 01.01.2000** | | | | | |
| **udgør 3.552 mio.kr.** | | | | | |

| 14. Finansielle anlægsaktiver | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder | Kapitalandele i associerede virksomheder |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | 49.629 | 2.456 | 5.456 |
| Reklassifikation 01.01.2000 | 1.230 | 239.231 | 1.297 |
| Tilgang | 45.153 | 2.962 | 840 |
| Afgang | (751) | 0 | 0 |
| **Anskaffelsessum 31.12.2000** | 95.261 | 244.649 | 7.593 |
| | | | |
| Nettoopskrivninger 01.01.2000 | 0 | 0 | 0 |
| Andel i årets resultat, netto | (28.303) | (48.006) | 686 |
| Øvrige reguleringer | (716) | 0 | 0 |
| Udbytte/afgang | (198) | 11.927 | (2.883) |
| **Nettoopskrivninger 31.12.2000** | (29.217) | (36.079) | (2.197) |
| | | | |
| **Bogført værdi 31.12.2000** | 66.044 | 208.570 | 5.396 |
| | | | |
| Åbningsbalance 01.01.2000 | 49.629 | 2.456 | - |

| 14. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)<br>Resultat og egenkapital ifølge seneste årsregnskab<br>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter | Nom. værdi tusinde kr. | Egenkapital tusinde kr. | Resultat tusinde kr. | Ejerandel % |
|---|---|---|---|---|
| Haderslev Kraftvarmeværk A/S, Haderslev | 500 | 29.814 | (10.636) | 100 |
| Vejen Kraftvarmeværk A/S, Vejen | 500 | 500 | 0 | 100 |
| Frederikshavn Kraftvarmeværk A/S, Frederikshavn | 500 | 500 | 0 | 100 |
| Odense Kraftvarmeværk A/S, Odense | 500 | 500 | 0 | 100 |
| Horsens Kraftvarmeværk A/S, Horsens | 500 | 500 | 0 | 100 |
| Måbjergværket A/S, Holstebro | 500 | 510 | 0 | 100 |
| Løgumkloster Totalenergianlæg A/S, Løgumkloster | 500 | 509 | 40 | 100 |
| Sydenergi A/S, Abenrå | 1.000 | 1.021 | (840) | 100 |
| Elsam Stromhandel GmbH, Tyskland | T.DEM 50 | 882 | (2.856) | 100 |
| Elsam International A/S, Fredericia | 500 | 484 | (1) | 100 |
| Dankraft A/S, Fredericia | 500 | 463 | (9) | 100 |
| Helia Energisalg A/S, Fredericia | 500 | 502 | 210 | 75* |
| Tech-wise A/S, Fredericia | 14.000 | 30.235 | (4.154) | 100 |
| Danish Power Consult a-s, Fredericia | 500 | (347) | (864) | 100 |
| Elsamprojekt Polska Sp. z o.o., Polen | 245 | (515) | (911) | 100 |
| I/S Arhus Kulterminal, Arhus | 0 | 0 | (11) | 55 |

* Nedbragt til 25% pr. 01.01.2001. Nedbringes til 0% i løbet af 2001.

| 14. Finansielle anlægsaktiver (fortsat)<br>Resultat og egenkapital ifølge seneste årsregnskab<br>Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter | Nom. værdi tusinde kr. | Egenkapital tusinde kr. | Resultat tusinde kr. | Ejerandel % |
|---|---|---|---|---|
| Langå Kraftvarmeværk I/S, Langå | - | 2.330 | 934 | 50 |
| Silkeborg Kraftvarmeværk A/S, Silkeborg | 500 | 500 | - | 50 |
| Nordborg Kraftvarmeværk I/S, Nordborg | - | 0 | 0 | 50 |
| Sønderborg Kraftvarmeværk I/S, Sønderborg | - | 0 | 0 | 33 |
| Rask Mølle Kraftvarmeværk I/S, Tørring-Uldum | - | 0 | 0 | 50 |
| Bjerringbro Kraftvarmeværk I/S, Bjerringbro | - | 0 | (321) | 50 |
| Danish Hellenic S.A., Grækenland | T.GRD 85.000 | 43.000 | 42.000 | 50 |
| Thermie Seras S.A., Grækenland | T.GRD 50.000 | 50.000 | 0 | 50 |
| Kraftværket EV3 I/S, Aabenraa | - | 409.156 | (12.695) | 50 |
| Danaske I/S, Aalborg | 100 | 100 | 7.670 | 25 |
| Helia Elforsäljning AB, Sverige | T.SEK 1.000 | 1.029 | (970) | 50 |
| EnergyVision A/S, Fredericia | 9.000 | 4.207 | (4.793) | 33 |

| 15. Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | Moderselskab | |
|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | 0 | 0 |
| Korrektioner til åbningsbalance 01.01.2000 | 0 | 12.406 |
| Tilgang | 0 | 1.664.439 |
| Afgang (afdrag) | 0 | (71.351) |
| **Anskaffelsessum 31.12.2000** | 0 | 1.605.494 |
| | | |
| **Bogført værdi 31.12.2000** | 0 | 1.605.494 |
| | | |
| Forfalder således: | | |
| 0-1 år | | 60.575 |
| 1-5 år | | 373.551 |
| efter 5 år | | 1.171.368 |
| **I alt** | | 1.605.494 |

| 16. Andre værdipapirer og kapitalandele | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | - | 7.101 | 8.152 |
| Korrektion åbningsbalance 01.01.2000 | - | 676 | 676 |
| Reklassifikation 01.01.2000 | - | (6.973) | (6.973) |
| Afgang | - | (676) | (26) |
| **Anskaffelsessum 31.12.2000** | 7.101 | 128 | 1.829 |
| | | | |
| **Bogført værdi 31.12.2000** | 7.101 | 128 | 1.829 |

| 17. Andre tilgodehavender - anlægsaktiver | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Anskaffelsessum 01.01.2000 | - | 24.609 | 60.461 |
| Reklassifikation 01.01.2000 | - | (1.740) | (1.740) |
| Tilgang | - | 0 | 11.257 |
| Afgang | - | (18.328) | (18.917) |
| **Anskaffelsessum 31.12.2000** | 24.609 | 4.541 | 51.061 |
| | | | |
| Nedskrivning 01.01.2000 | - | 0 | (23.446) |
| Afgang | - | 0 | (10.636) |
| **Nedskrivninger 31.12.2000** | 0 | 0 | (34.082) |
| | | | |
| **Bogført værdi 31.12.2000** | 24.609 | 4.541 | 16.979 |

| 18. Varebeholdninger | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Brændselsbeholdning | 935.311 | 895.233 | 898.732 |
| Andre beholdninger | 31.111 | 16.687 | 16.687 |
| Grund, bygninger og skibe til videresalg | 134.295 | 69.476 | 69.476 |
| Igangværende arbejder for fremmed regning | 4.141 | 4.108 | 7.428 |
| I alt | 1.104.858 | 985.504 | 992.323 |

| 19. Andre værdipapirer eller kapitalandele | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Kursværdi af børsnoterede obligationer m.v. | - | 228.026 | 228.918 |

## 20. Aktiekapital

Aktiekapitalen består af aktier a 100 kr. eller multipla heraf. Aktierne er ikke opdelt i klasser.

| 21. Overkurs ved emission | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Saldo 01.01.2000 | 6.621.664 | 6.621.664 | 6.621.664 |

| 22. Opskrivningshenlæggelser | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Saldo 01.01.2000 | 0 | 0 | 0 |
| Henlagt af årets resultat | 0 | 2.349 | 2.349 |
| Saldo 31.12.2000 | 0 | 2.349 | 2.349 |
| | | | |
| Opskrivningshenlæggelser vedrører: | | | |
| Værdipapirer | 0 | 2.349 | 2.349 |

| 23. Overført underskud | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Saldo 01.01.2000 | 0 | 0 | 0 |
| Overført af årets resultat | 0 | (177.537) | (177.537) |
| Korrektioner til åbningsbalance 01.01.2000 | 0 | (156.064) | (156.064) |
| Regulering af egenkapital i tilknyttede virksomheder | 0 | (528) | (528) |
| Saldo 31.12.2000 | 0 | (334.129) | (334.129) |

| 24. Andre hensættelser | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Hensættelse til skrotning | 1.080.284 | 1.109.458 | 1.288.382 |
| Øvrige hensættelser | 118.465 | 114.790 | 105.230 |
| I alt | 1.198.749 | 1.224.248 | 1.393.612 |

| 25. Langfristet gæld | Moderselskab | | Koncern |
|---|---|---|---|
| Tusinde kr. | 01.01.2000 | 2000 | 2000 |
| Afdrag 2001 | 800.987 | 477.413 | |
| Afdrag 2002-2005 | 849.977 | 1.053.561 | |
| Afdrag efter 2005 | 1.621.000 | 1.337.146 | |
| I alt | 3.271.964 | 2.868.120 | |
| Beløbet er opgjort inkl. indexregulering | | | |

**26. Pantsætninger m.v.**
**Sikkerhedsstillelser**

Til sikkerhed for lån i Skibskreditfonden er udstedt skibspantebreve med pant i pramme og slæbebåde, bogført værdi 83.304 t.kr.

Til sikkerhed for blandt andet handel på elbørser og miljøgarantier er der afgivet bankgarantier for i alt ca. 12 mio. kr. Herudover er der deponeret bankindeståender på i alt 130 t.kr.

**Eventualforpligtelser**

I forbindelse med etableringen af Elsam A/S har KommuneKredit, som betingelse for at bevilge gældsovertagelse, stillet krav om, at samtlige de kommuner, som i kraft af den tidligere ejerstruktur hæfter for de af I/S Elsam optagne lån over for KommuneKredit, bekræfter at være indforstået med at hæfte for disse lån med Elsam A/S som ny debitor.

Ikke alle kommuner har ønsket at bekræfte denne hæftelse, hvorfor der er risiko for, at Elsam A/S skal førtidsindfri lån, i alt ca. 2.444 mio. kr. Elsam A/S forventer at kunne refinansiere indfrielsesbeløbet.

Der er indgået swap-aftaler til afdækning af valuta- og renterisici vedrørende lån på i alt 597 mio. kr. Elsam A/S' nettotilgodehavende ifølge disse swaps er 28,5 mio. kr. pr. 31. december 2000.

Der er indgået kontrakter om køb af brændsel mv. Valutarisikoen på disse kontrakter er delvist afdækket ved køb af optioner på USD 49,5 mio. kr.

Der er indgået kontrakter omkring levering af fjernvarme, modtagelse af affald, aftagelse af naturgas m.v. i affaldsvarmeværkerne.

Der er verserende voldgifts- og retssager, hvorpå der er hensat forventede maksimale tab.

Der påhviler nogle af koncernselskaberne kontraktlige forpligtelse vedrørende elhandel til effektuering i kommende år.

Via deltagelse i interessentskabet Århus Kulterminal I/S hæfter Elsam A/S solidarisk for garantibetaling til Århus Havn.

Via deltagelse i interessentskabet Danaske I/S hæfter Elsam A/S solidarisk med Energi E2 A/S og Aalborg Portland A/S.

Elsam A/S hæfter herudover som interessent i diverse kraftvarmeværker, jf. koncernoversigten side 19.

Adresser:

Elsam A/S
Overgade 45
7000 Fredericia

Tlf. 7622 2000
www.elsam.com
elsam@elsam.com

Elsam A/S Enstedværket
Flensborgvej 185
6200 Aabenraa
Tlf. 7431 4141
ensted@elsam.com

Elsam A/S Esbjergværket
Veskraftgade 1
6701 Esbjerg
Tlf. 7512 4700
esbjerg@elsam.com

Elsam A/S Fynsværket
Havnegade 120
5100 Odense C
Tlf. 6590 4444
fyn@elsam.com

Elsam A/S Nordjyllandsværket
Nefovej 50
9310 Vodskov
Tlf. 9954 5454
nordjylland@elsam.com

Elsam A/S Skærbækværket
Klippehagevej 22
7000 Fredericia
Tlf. 7556 4266
skaerbaek@elsam.com

Elsam A/S Studstrupværket
Ny Studstrupvej 14
8541 Skødstrup
Tlf. 8749 1700
studstrup@elsam.com

**ISSN: 0904-2970**
Idé og layout: SCANAD Reklamebureau A/S
Konceptfoto: Henrik Clifford Jacobsen, portrætfoto: Christian Asbøl
Trykt på Svanemærket papir hos CS Grafisk A/S, licensnr. 541 474
Oplag: 3000

**Elsam A/S**
Overgade 45
DK-7000 Fredericia
Tlf. +45 7622 2000
www.elsam.com