

---

**A/S Storebælt**

**Delårsrapport**

**Perioden 1. januar – 30. september 2019**

---

Delårsrapporten omfatter:

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

## RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2018).

- Indtægter fra vej 2.236 mio. kr. (2.191 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebæltsforbindelsen er i forhold til 2018 steget med 2,1 pct. Trafikvæksten udgør samlet set 2,4 pct. i forhold til samme periode i 2018.
- Indtægter fra jernbane 215 mio. kr. (229 mio. kr.). Faldet i omsætningen kan henføres til faldet i antal af passager over Storebælt på grund af omfattende sporarbejde ved Ringsted og samtidige vedholdelsesarbejder på Storebæltsstrækningen. Dette har medført mange aflyste tog over Storebælt især i påsken hvor alle tog var aflyst.
- Andre indtægter 23 mio. kr. (97 mio. kr.) I 2018 indgik salg af Sprogø Vindmøllepark med 65,7 mio. kr.
- Driftsomkostninger 261 mio. kr. (269 mio. kr.).
- Afskrivninger 396 mio. kr. (395 mio. kr.).
- EBIT 1.816 mio. kr. (1.853 mio. kr.).
- Renteomkostninger 148 mio. kr. (renteomkostning 257 mio. kr.).
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 1.669 mio. kr. (overskud 1.596 mio. kr.)
- Værdireguleringer er en udgift på 455 mio. kr. (indtægt 138 mio. kr.). Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.
- Skat udgør en udgift på 267 mio. kr. (udgift 382 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2018 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 947 mio. kr. (overskud 1.353 mio. kr.).

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en forbedring af likviditeten på 2.050 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en reduktion i likviditeten på 2.315 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i A/S Storebælt i perioden netto er reduceret med 265 mio. kr.

### Forventninger til 2019

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er uændret et overskud på ca. 2.070 mio. kr.

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2019	1. januar - 30. september 2018	1. juli - 30. september 2019	1. juli - 30. september 2018	2018
Indtægter - vej	2.236,2	2.191,1	811,7	802,2	2.872,6
Indtægter - jernbane	215,2	228,5	74,5	75,8	305,0
Andre indtægter	22,7	96,8	7,2	8,0	105,0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.474,1</b>	<b>2.516,4</b>	<b>893,4</b>	<b>886,0</b>	<b>3.282,6</b>
Driftsomkostninger	-261,3	-268,6	-89,1	-90,6	-370,0
Afskrivninger	-396,4	-395,0	-131,5	-131,1	-528,2
<b>EBIT</b>	<b>1.816,4</b>	<b>1.852,8</b>	<b>672,8</b>	<b>664,3</b>	<b>2.384,4</b>
Renteomkostninger	-147,7	-256,5	-46,9	-123,4	-267,7
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>1.668,7</b>	<b>1.596,3</b>	<b>625,9</b>	<b>540,9</b>	<b>2.116,7</b>
Værdireguleringer	-454,9	137,8	-136,1	231,0	90,7
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.213,8</b>	<b>1.734,1</b>	<b>489,8</b>	<b>771,9</b>	<b>2.207,4</b>
Skat	-267,0	-381,5	-107,8	-169,8	-485,7
<b>Periodens resultat</b>	<b>946,8</b>	<b>1.352,6</b>	<b>382,0</b>	<b>602,1</b>	<b>1.721,7</b>
Anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totalindkomst</b>	<b>946,8</b>	<b>1.352,6</b>	<b>382,0</b>	<b>602,1</b>	<b>1.721,7</b>

**AKTIVER**

(mio. kr.)	30. september 2019	31. december 2018	30. september 2018
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Vejforbindelse	13.562,5	13.677,0	13.705,8
Jernbaneforbindelse	11.885,0	12.071,7	12.124,8
Havneanlæg	182,0	188,6	190,2
Vej- og jernbaneforbindelse og havneanlæg i alt	25.629,5	25.937,3	26.020,8
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	103,6	94,9	96,0
Materielle anlægsaktiver i alt	25.733,1	26.032,2	26.116,8
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	18,0
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>25.733,1</b>	<b>26.032,2</b>	<b>26.134,8</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	3.103,0	3.030,3	2.911,8
Likvide beholdninger	0,0	265,4	478,5
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.103,0</b>	<b>3.295,7</b>	<b>3.390,3</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>28.836,1</b>	<b>29.327,9</b>	<b>29.525,1</b>

**PASSIVER**

<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	3.754,0	3.632,3	3.632,3
Periodens resultat	946,8	121,7	1.352,6
Foreslået udbytte	0,0	1.600,0	0,0
Udbetalt udbytte	-1.600,0	-1.600,0	-1.600,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.455,8</b>	<b>4.109,0</b>	<b>3.739,9</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	20.832,7	17.979,8	21.103,1
Kortfristede gældsforpligtelser	4.547,6	7.239,1	4.682,1
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.380,3</b>	<b>25.218,9</b>	<b>25.785,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>28.836,1</b>	<b>29.327,9</b>	<b>29.525,1</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2019	1. januar - 30. september 2018	2018
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før finansielle poster	1.816,4	1.852,8	2.384,4
<b>Reguleringer</b>			
Af- og nedskrivninger	396,4	395,0	528,2
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0,0	-65,7	-65,7
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0	-279,7
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	-5,1	0,0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>2.212,8</b>	<b>2.177,0</b>	<b>2.567,2</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	626,6	328,3	16,6
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-692,3	-631,3	-28,9
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>2.147,1</b>	<b>1.874,0</b>	<b>2.554,9</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-97,3	-60,8	-114,6
Salg af materielle aktiver	0,0	70,8	70,8
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-97,3</b>	<b>10,0</b>	<b>-43,8</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>2.049,8</b>	<b>1.884,0</b>	<b>2.511,1</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	2.629,8	3.643,8	3.643,8
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-3.078,6	-3.080,8	-3.905,1
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	19,8	0,0	0,0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0,0	-109,6	-109,6
Betalte renter	-286,0	-258,5	-274,4
Modtagne renter	-0,2	-0,4	-0,4
Betalt udbytte til aktionær	-1.600,0	-1.600,0	-1.600,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-2.315,2</b>	<b>-1.405,5</b>	<b>-2.245,7</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-265,4</b>	<b>478,5</b>	<b>265,4</b>
Likvide beholdninger primo	265,4	0,0	0,0
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>478,5</b>	<b>265,4</b>

## NETTOGÆLD

2019 - 3.kvt. (mio. kr.)				2018 (mio. kr.)			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	792,2	0,0	0,0	Obligationer	1.213,8	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.474,4	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.039,8	0,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>792,2</b>	<b>1.474,4</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.213,8</b>	<b>1.039,8</b>	<b>0,0</b>
Obligationsslån og gæld	-19.670,2	-1.910,4	0,0	Obligationsslån og gæld	-18.313,5	-3.619,9	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-2.216,8	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.862,2	0,0
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-19.670,2</b>	<b>-4.127,2</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle passiver</b>	<b>-18.313,5</b>	<b>-5.482,1</b>	<b>0,0</b>

## HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2019	1. januar - 30. september 2018	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	2018
Nettoomsætning	2.474,1	2.516,4	893,4	886,0	3.282,6
EBIT	1.816,4	1.852,8	672,8	664,3	2.384,4
Finansielle poster før værdiregulering	-147,7	-256,5	-46,9	-123,4	-267,7
Værdireguleringer netto	-454,9	137,8	-136,1	231,0	90,7
Resultat før skat	1.213,8	1.734,1	489,8	771,9	2.207,4
Aktiver i alt	28.836,1	29.525,1	28.836,1	29.525,1	29.327,9
Egenkapital	3.455,8	3.739,9	3.455,8	3.739,9	4.109,0

## NØGLETAL

Procent	1. januar - 30. september 2019	1. januar - 30. september 2018	3. kvartal 2019	3. kvartal 2018	2018
Overskudsgrad (EBIT)	73,4%	73,6%	75,3%	69,8%	72,6%
Afkastgrad (EBIT)	8,4%	8,4%	9,3%	9,0%	8,1%
Anlæggets afkast (EBIT)	9,4%	9,5%	10,5%	10,2%	9,2%

### Udviklingen i den forløbne periode

EBIT for perioden udviser et overskud på 1.816 mio. kr., hvilket er 36 mio. kr. lavere end i tilsvarende periode i 2018.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.236 mio. kr. og er 45 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i samme periode i 2018, svarende til en stigning på 2,1 pct. Omsætningsstigningen kan forklares med stigningen i trafikken, som i perioden er steget med 2,4 pct. for personbiler og 2,5 pct. for lastbiler, og samlet set er trafikken steget med 2,4 pct. ift. 2018.

Omsætningen fra jernbaneforbindelsen er faldet med 14 mio. kr. fra 229 mio. kr. i samme periode i 2018 til 215 mio. kr. Faldet i omsætningen kan henføres til faldet i antal af passager over Storebælt på grund af omfattende sporarbejde ved Ringsted og samtidige vedligeholdelsesarbejder på Storebæltstrækningen. Dette har medført mange aflyste tog over Storebælt især i påsken hvor alle tog var aflyst.

Andre indtægter udgør 23 mio. kr. og er 74 mio. kr. lavere end i 2018. Faldet kan relateres til salg af Sprogø Vindmøllepark i 2018, hvor nettofortjenesten androg 65,7 mio. kr.

Driftsomkostninger er faldet med 7 mio. kr. ift. samme periode sidste år, og udgør 261 mio. kr.

Afskrivningerne er på niveau med samme periode sidste år.

Renteomkostninger udgør 148 mio. kr., hvilket er 109 mio. kr. lavere end i 2018 og henføres dels til at inflationen har været lavere 2019 sammenlignet med samme periode sidste år dels gennemslaget af lavere markedsrenter.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 1.669 mio. kr. mod et overskud i 2018 på 1.596 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 455 mio. kr. I samme periode i 2018 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 138 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabs-teknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.

Skat for perioden udgør en udgift på 267 mio. kr. mod en udgift på 382 mio. kr. i 2018.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 947 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2018 udviste et overskud på 1.353 mio. kr. Primære årsag til afvigelsen skal findes i værdiregulering af finansielle poster, som har påvirket resultat efter skat negativt med ca. 460 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 0,84 pct. p.a. mod 1,50 pct. p.a. i samme periode sidste år. Forskellen tilskrives en lavere inflation i 2019 sammenlignet med samme periode sidste år samt gennemslaget af lavere markedsrenter. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 3,13 pct. p.a. mod 0,84 pct. p.a. i samme periode i 2018.

De finansielle risici i A/S Storebælt er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2018, der omhandler finansiell risikostyring.

Ultimo september udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Storebælt 34,5 pct. af nettogælden.

## Forventningerne til 2019

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er uændret et overskud på ca. 2.070 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2019	1. januar - 31. december 2018	1. januar - 30. september 2018
<b>Aktiekapital</b>	<b>355,0</b>	<b>355,0</b>	<b>355,0</b>
Egenkapital primo	4.109,0	3.987,3	3.987,3
Periodens resultat	946,8	121,7	1.352,6
Foreslået udbytte	0,0	1.600,0	0,0
Udbetalt udbytte	-1.600,0	-1.600,0	-1.600,0
<b>Egenkapital Ultimo</b>	<b>3.455,8</b>	<b>4.109,0</b>	<b>3.739,9</b>

Egenkapitalen er ultimo september positiv med i alt 3,5 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører dels resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2019 og dels udbytteudlodning på 1.600 mio. kr., der blev vedtaget på selskabets generalforsamling den 26. april 2019.

Tilbagebetalingstiden på gælden i A/S Storebælt forventes at udgøre 34 år regnet fra åbnings-tidspunktet, hvilket svarer til 2032.

Rentebærende nettogæld i A/S Storebælt udgør ultimo september 19,9 mia. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transport- og Boligministeriet fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for selskabet.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og bl.a. A/S Storebælt - mod erlæggelse af en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets låneoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.



#### **ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS**

Delårsrapporten er aflagt i henhold til bestemmelserne i IAS 34. Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2018.

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret regnskabsstandarderne IFRS 16 "Leasing" og IFRS 9 "Førtidsindfrielse med negativ kompensation", som træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen af nye eller ajourførte regnskabsstandarder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

#### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der er ikke efter balancedagen opstået begivenheder, som ville kunne påvirke nærværende regnskab.

#### **EJERFORHOLD**

Hele aktiekapitalen i A/S Storebælt ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som ejes af den danske stat.

#### **REVISORERKLÆRING**

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten.

## LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion i A/S Storebælt har i dag behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2019.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er vor opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vor opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og af selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

København, den 28. november 2019

### Direktion



Mikkel Hemmingsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Peter Frederiksen  
Formand



Jørn Tolstrup Rohde  
Næstformand



Walter Christophersen



Ruth Schade

Claus Jensen



Lene Lange

## BILAG 1

### NØGLETAL

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

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.
Anlæggenes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.