
A/S Storebælt

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 31. marts 2019

Delårsrapporten omfatter:

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

RESUME

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

- Indtægter fra vej 636 mio. kr. (624 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebæltsforbindelsen er i forhold til 2018 steget med 2 pct. Trafikvæksten udgør samlet set også 2 pct. i forhold til samme periode i 2018.
- Indtægter fra jernbane 77 mio. kr. (80 mio. kr.). Antallet af passager er stort set uændret.
- Fald i andre indtægter relateres til salg af Sprogø vindmøllepark i 2018, hvor salg af el udgjorde 4 mio. kr. i samme periode sidste år.
- Driftsomkostninger 81 mio. kr. (83 mio. kr.).
- Afskrivninger 132 mio. kr. (132 mio. kr.).
- EBIT 510 mio. kr. (500 mio. kr.).
- Renteomkostninger 11 mio. kr. (renteindtægt 18 mio. kr.).
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 499 mio. kr. (overskud 518 mio. kr.).
- Værdireguleringer er en udgift på 161 mio. kr. (indtægt 100 mio. kr.). Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.
- Skat udgør en udgift på 75 mio. kr. (udgift 136 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2018 knyttet alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 264 mio. kr. (overskud 482 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en forbedring af likviditeten på 352 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en reduktion i likviditeten på 478 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i A/S Storebælt i perioden netto er reduceret med 126 mio. kr.

Forventninger til 2019

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er uændret et overskud på ca. 2.000 mio. kr. .

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

| (mio. kr.) | 1. januar - 31. marts 2019 | 1. januar - 31. marts 2018 | 2018 |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------|
| Indtægter - vej | 636,3 | 623,7 | 2.872,6 |
| Indtægter - jernbane | 77,2 | 80,4 | 305,0 |
| Andre indtægter | 8,8 | 11,7 | 105,0 |
| Indtægter i alt | 722,3 | 715,8 | 3.282,6 |
| Driftsomkostninger | -80,8 | -83,0 | -370,0 |
| Afskrivninger | -131,5 | -132,4 | -528,2 |
| EBIT | 510,0 | 500,4 | 2.384,4 |
| Renteomkostninger | -10,7 | 17,5 | -267,7 |
| Resultat før værdiregulering | 499,3 | 517,9 | 2.116,7 |
| Værdireguleringer | -160,8 | 100,1 | 90,7 |
| Resultat før skat | 338,5 | 618,0 | 2.207,4 |
| Skat | -74,5 | -135,9 | -485,7 |
| Resultat efter skat | 264,0 | 482,1 | 1.721,7 |

AKTIVER

| (mio. kr.) | 31. marts 2019 | 31. december 2018 | 31. marts 2018 |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Langfristede aktiver | | | |
| Anlægsaktiver | | | |
| Vejforbindelse | 13.633,7 | 13.677,0 | 13.789,9 |
| Jernbaneforbindelse | 12.014,6 | 12.071,7 | 12.252,5 |
| Havneanlæg | 185,5 | 188,6 | 189,5 |
| Vindmølleanlæg | 0,0 | 0,0 | 5,2 |
| Vej- og jernbaneforbindelse, havne- og vindmølleanlæg i alt | 25.833,8 | 25.937,3 | 26.237,1 |
| Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver | 95,8 | 94,9 | 101,2 |
| Materielle anlægsaktiver i alt | 25.929,6 | 26.032,2 | 26.338,3 |
| Andre langfristede aktiver | 0,0 | 0,0 | 18,0 |
| Langfristede aktiver i alt | 25.929,6 | 26.032,2 | 26.356,3 |
| Kortfristede aktiver | | | |
| Tilgodehavender | 2.901,5 | 3.030,3 | 3.254,5 |
| Likvide beholdninger | 139,1 | 265,4 | 172,3 |
| Kortfristede aktiver i alt | 3.040,6 | 3.295,7 | 3.426,8 |
| Aktiver i alt | 28.970,2 | 29.327,9 | 29.783,1 |

PASSIVER

| | | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Egenkapital | | | |
| Aktiekapital | 355,0 | 355,0 | 355,0 |
| Overført resultat primo | 3.754,0 | 3.632,3 | 3.632,3 |
| Periodens resultat | 264,0 | 121,7 | 482,1 |
| Foreslået udbytte | 0,0 | 1.600,0 | 0,0 |
| Udbytte | 0,0 | -1.600,0 | 0,0 |
| Egenkapital i alt | 4.373,0 | 4.109,0 | 4.469,4 |
| Gældsforpligtelser | | | |
| Langfristede gældsforpligtelser | 19.062,7 | 17.979,8 | 19.275,3 |
| Kortfristede gældsforpligtelser | 5.534,5 | 7.239,1 | 6.038,4 |
| Gældsforpligtelser i alt | 24.597,2 | 25.218,9 | 25.313,7 |
| Passiver i alt | 28.970,2 | 29.327,9 | 29.783,1 |

PENGESTRØMSOPGØRELSE

| (mio. kr.) | 1. januar - 31. marts 2019 | 1. januar - 31. marts 2018 | 2018 |
|------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Pengestrømme fra driftsaktivitet | | | |
| Resultat før finansielle poster | 510,0 | 500,4 | 2.384,4 |
| Regulering for ikke kontante poster | | | |
| Af- og nedskrivninger | 131,5 | 132,4 | 528,2 |
| Gevinst ved salg af anlægsaktiver | 0,0 | 0,0 | -65,7 |
| Sambeskatingsbidrag | 0,0 | 0,0 | -279,7 |
| Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital | 641,5 | 632,8 | 2.567,2 |
| Ændring i driftskapital | | | |
| Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter | 371,3 | -141,4 | 16,6 |
| Kreditor og andre gældsforpligtelser | -632,4 | -115,5 | -28,9 |
| Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt | 380,4 | 375,9 | 2.554,9 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet | | | |
| Køb af anlæg | -28,9 | -19,7 | -114,6 |
| Salg af materielle aktiver | 0,0 | 0,0 | 70,8 |
| Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt | -28,9 | -19,7 | -43,8 |
| Frit cash flow | 351,5 | 356,2 | 2.511,1 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet | | | |
| Låneoptagelse | 900,0 | 2.143,8 | 3.643,8 |
| Nedbringelse af gældsforpligtelser netto | -1.298,9 | -2.099,6 | -3.905,1 |
| Betalte renter | -78,6 | -118,3 | -274,4 |
| Modtagne renter | -0,3 | -0,2 | -0,4 |
| Betalt udbytte til aktionær | 0,0 | 0,0 | -1.600,0 |
| Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt | -477,8 | -74,3 | -2.136,1 |
| Periodens ændring i likvide beholdninger | -126,3 | 281,9 | 375,0 |
| Likvide beholdninger primo | 265,4 | -109,6 | -109,6 |
| Likvide beholdninger ultimo | 139,1 | 172,3 | 265,4 |

NETTOGÆLD

| 2019 - 1.kvt. (mio. kr.) | | | | 2018 (mio. kr.) | | | |
|-----------------------------|------------------|-----------------|------------|-----------------------------|------------------|-----------------|------------|
| Dagsværdihierarki | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 | Dagsværdihierarki | Niveau 1 | Niveau 2 | Niveau 3 |
| Obligationer | 864,1 | 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 | 1.188,7 | 0,0 | Derivater, aktiver | 0,0 | 1.039,8 | 0,0 |
| Finansielle aktiver | 864,1 | 1.188,7 | 0,0 | Finansielle aktiver | 1.213,8 | 1.039,8 | 0,0 |
| Obligationsslån og gæld | -19.396,8 | -1.949,9 | 0,0 | Obligationsslån og gæld | -18.313,5 | -3.619,9 | 0,0 |
| Derivater, Passiver | 0,0 | -1.968,8 | 0,0 | Derivater, Passiver | 0,0 | -1.862,2 | 0,0 |
| Finansielle passiver | -19.396,8 | -3.918,7 | 0,0 | Finansielle passiver | -18.313,5 | -5.482,1 | 0,0 |

HOVEDTAL

| (mio. kr.) | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | 2018 |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|
| Nettoomsætning | 722,3 | 715,8 | 3.282,6 |
| EBIT | 510,0 | 500,4 | 2.384,4 |
| Finansielle poster før værdiregulering | -10,7 | 17,5 | -267,7 |
| Værdireguleringer netto | -160,8 | 100,1 | 90,7 |
| Resultat før skat | 338,5 | 618,0 | 2.207,4 |
| Aktiver i alt | 28.970,2 | 29.783,1 | 29.327,9 |
| Egenkapital | 4.373,0 | 4.469,4 | 4.109,0 |

NØGLETAL

| Procent | 1. kvartal 2019 | 1. kvartal 2018 | 2018 |
|-------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Overskudsgrad (EBIT) | 70,6% | 69,9% | 72,6% |
| Afkastgrad (EBIT) | 7,0% | 6,7% | 8,1% |
| Anlæggets afkast (EBIT) | 7,9% | 7,6% | 9,2% |

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT for perioden udviser et overskud på 510 mio. kr., hvilket er 10 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2018.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 636 mio. kr. og er 13 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i samme periode i 2018, svarende til en stigning på 2 pct. Omsætningsstigningen kan forklares med stigningen i trafikken, som i perioden er steget med 1,8 pct. for personbiler og 4,1 pct. for lastbiler, og samlet set er trafikken steget med 2,0 pct. ift. 2018.

Omsætningen fra jernbaneforbindelsen er faldet med 3 mio. kr. fra 80 mio. kr. i samme periode i 2018 til 77 mio. kr. Antallet af passager er stort set uændret.

Andre indtægter udgør 9 mio. kr. og er 3 mio. kr. lavere end i 2018. Faldet kan relateres til salg af Sprogø vindmøllepark i 2018, hvor salg af el udgjorde 4 mio. kr. i samme periode sidste år.

Driftsomkostninger er faldet med 2 mio. kr. ift. samme periode sidste år, og udgør 81 mio. kr.

Afskrivningerne er på niveau med samme periode sidste år.

Renteomkostninger udgør 11 mio. kr., hvilket er 29 mio. kr. højere end i 2018 og henføres primært til, at inflationen har været højere end sidste år.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 499 mio. kr. mod et overskud i 2018 på 518 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 161 mio. kr. I samme periode i 2018 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 100 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 75 mio. kr. mod en udgift på 136 mio. kr. i 2018.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 264 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2018 udviste et overskud på 482 mio. kr. Primære årsag til afvigelsen skal findes i værdiregulering af finansielle poster, som har påvirket resultat efter skat negativt med ca. 200 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 0,07 pct. p.a. mod -0,51 pct. p.a. i samme periode sidste år. Forskellen tilskrives en højere inflation i 2019. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 0,89 pct. p.a. mod -1,00 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 marts udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Storebælt 32,9 pct. af nettogælden.

Forventningerne til 2019

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er uændret fra et overskud på ca. 2.000 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

| (mio. kr.) | 1. januar - 31. marts 2019 | 1. januar - 31. december 2018 | 1. januar - 31. marts 2018 |
|---------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|
| Aktiekapital | 355,0 | 355,0 | 355,0 |
| Egenkapital primo | 4.109,0 | 3.987,3 | 3.987,3 |
| Periodens resultat | 264,0 | 121,7 | 482,1 |
| Foreslået udbytte | 0,0 | 1.600,0 | 0,0 |
| Udbetalt udbytte | 0,0 | -1.600,0 | 0,0 |
| Egenkapital Ultimo | 4.373,0 | 4.109,0 | 4.469,4 |

Egenkapitalen er positiv med i alt 4,4 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2019.

I årsrapporten 2018 for A/S Storebælt, er der foreslået udbetalt et udbytte på 1.600 mio. kr. til Sund & Bælt Holding A/S, hvilket efterfølgende er 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 marts 19,5 mia. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transport-, Bygnings- og Boligministeriet fastlagte vederlæg 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.

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 31. marts 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. 31. marts 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 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 23. maj 2019

Direktion



Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør

Bestyrelse



Peter Frederiksen
Formand



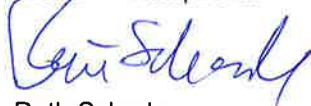
Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand



Walter Christophersen



Claus Jensen



Ruth Schade



Lene Lange

BILAG 1

NØGLETAL

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

Overskudsgrad: EBIT fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.

Afkastgrad: EBIT fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.

Anlæggenes afkast: EBIT fratrukket andre indtægter i procent af investeringen i vej- og jernbane-forbindelser.