
A/S Storebælt

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. juni 2019

Delårsrapporten omfatter:

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

RESUME

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

- Indtægter fra vej 1.425 mio. kr. (1.389 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebæltsforbindelsen er i forhold til 2018 steget med 2,6 pct. Trafikvæksten udgør samlet set også 3,1 pct. i forhold til samme periode i 2018.
- Indtægter fra jernbane 141 mio. kr. (153 mio. kr.). Faldet i omsætningen kan henføres til faldet i antal af passager over Storebælt på grund af omfattende sporarbejde ved Ringsted. Dette har medført mange aflyste tog over Storebælt især i påsken hvor alle tog var aflyst.
- Andre indtægter 16 mio. kr. (89 mio. kr.) I 2018 indgik salg af Sprogø Vindmøllepark med 65,7 mio. kr.
- Driftsomkostninger 172 mio. kr. (178 mio. kr.).
- Afskrivninger 265 mio. kr. (264 mio. kr.).
- EBIT 1.144 mio. kr. (1.189 mio. kr.).
- Renteomkostninger 101 mio. kr. (renteomkostning 133 mio. kr.).
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 1.043 mio. kr. (overskud 1.055 mio. kr.)
- Værdireguleringer er en udgift på 319 mio. kr. (udgift 93 mio. kr.). Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.
- Skat udgør en udgift på 159 mio. kr. (udgift 212 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2018 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 565 mio. kr. (overskud 751 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en forbedring af likviditeten på 1.019 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en reduktion i likviditeten på 1.134 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i A/S Storebælt i perioden netto er reduceret med 115 mio. kr.

Forventninger til 2019

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er ændret til et overskud på ca. 2.070 mio. kr. . Opjusteringen på 70 mio. kr. foretages som følge af et lavere inflationsniveau.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 30. juni 2018	1. april - 30. juni 2019	1. april - 30. juni 2018	2018
Indtægter - vej	1.424,6	1.388,9	788,3	765,3	2.872,6
Indtægter - jernbane	140,7	152,7	63,4	72,3	305,0
Andre indtægter	15,5	88,8	6,6	11,4	105,0
Indtægter i alt	1.580,8	1.630,4	858,3	849,0	3.282,6
Driftsomkostninger	-172,2	-178,0	-91,3	-29,4	-370,0
Afskrivninger	-264,8	-263,9	-133,3	-131,5	-528,2
EBIT	1.143,8	1.188,5	633,7	688,1	2.384,4
Renteomkostninger	-100,8	-133,1	-90,1	-150,6	-267,7
Resultat før værdiregulering	1.043,0	1.055,4	543,6	537,5	2.116,7
Værdireguleringer	-318,8	-93,2	-158,0	-193,3	90,7
Resultat før skat	724,2	962,2	385,6	344,2	2.207,4
Skat	-159,3	-211,7	-84,8	-75,8	-485,7
Periodens resultat	564,9	750,5	300,8	268,4	1.721,7
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
Totalindkomst	564,9	750,5	300,8	268,4	1.721,7

AKTIVER

(mio. kr.)	30. juni 2019	31. december 2018	30. juni 2018
Langfristede aktiver			
Anlægsaktiver			
Vejforbindelse	13.606,8	13.677,0	13.750,8
Jernbaneforbindelse	11.953,4	12.071,7	12.189,4
Havneanlæg	183,7	188,6	189,4
Vej- og jernbaneforbindelse og havneanlæg i alt	25.743,9	25.937,3	26.129,6
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	94,9	94,9	99,7
Materielle anlægsaktiver i alt	25.838,8	26.032,2	26.229,3
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	18,0
Langfristede aktiver i alt	25.838,8	26.032,2	26.247,3
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	3.197,0	3.030,3	2.604,4
Likvide beholdninger	150,6	265,4	0,0
Kortfristede aktiver i alt	3.347,6	3.295,7	2.604,4
Aktiver i alt	29.186,4	29.327,9	28.851,7

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	3.754,0	3.632,3	3.632,3
Periodens resultat	564,9	121,7	750,5
Foreslået udbytte	0,0	1.600,0	0,0
Udbytte	-1.600,0	-1.600,0	-1.600,0
Egenkapital i alt	3.073,9	4.109,0	3.137,8
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	20.938,4	17.979,8	21.001,1
Kortfristede gældsforpligtelser	5.174,1	7.239,1	4.712,8
Gældsforpligtelser i alt	26.112,5	25.218,9	25.713,9
Passiver i alt	29.186,4	29.327,9	28.851,7

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 30. juni 2018	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	1.143,8	1.188,5	2.384,4
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	264,8	263,9	528,2
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	0,0	-65,7	-65,7
Sambeskatingsbidrag	0,0	0,0	-279,7
Regulering for øvrige ikke kontante poster	-0,1	-5,1	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.408,5	1.381,6	2.567,2
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	325,0	315,4	16,6
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-643,0	-592,2	-28,9
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.090,5	1.104,8	2.554,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-71,4	-42,2	-114,6
Salg af materielle aktiver	0,0	70,8	70,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-71,4	28,6	-43,8
Frit cash flow	1.019,1	1.133,4	2.511,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	2.629,8	3.643,8	3.643,8
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-2.027,4	-3.081,1	-3.905,1
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	0,0	100,2	0,0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0,0	0,0	-109,6
Betalte renter	-136,1	-195,9	-274,4
Modtagne renter	-0,2	-0,4	-0,4
Betalt udbytte til aktionær	-1.600,0	-1.600,0	-1.600,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.133,9	-1.133,4	-2.245,7
Periodens ændring i likvide beholdninger	-114,8	0,0	265,4
Likvide beholdninger primo	265,4	0,0	0,0
Likvide beholdninger ultimo	150,6	0,0	265,4

NETTOGÆLD

2019 - 2.kvt. (mio. kr.)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2018 (mio. kr.)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki				Dagsværdihierarki			
Obligationer	862,4	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	1.368,3	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.039,8	0,0
Finansielle aktiver	862,4	1.368,3	0,0	Finansielle aktiver	1.213,8	1.039,8	0,0
Obligationsslån og gæld	-20.663,9	-1.889,5	0,0	Obligationsslån og gæld	-18.313,5	-3.619,9	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-2.127,0	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.862,2	0,0
Finansielle passiver	-20.663,9	-4.016,5	0,0	Finansielle passiver	-18.313,5	-5.482,1	0,0

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	2018
Nettoomsætning	1.580,8	1.630,4	858,3	849,0	3.282,6
EBIT	1.143,8	1.188,5	633,7	688,1	2.384,4
Finansielle poster før værdiregulering	-100,8	-133,1	-90,1	-150,6	-267,7
Værdireguleringer netto	-318,8	-93,2	-158,0	-193,3	90,7
Resultat før skat	724,2	962,2	385,6	344,2	2.207,4
Aktiver i alt	29.186,4	28.851,7	29.186,4	28.851,7	29.327,9
Egenkapital	3.073,9	3.137,8	3.073,9	3.137,8	4.109,0

NØGLETAL

Procent	1. halvår 2019	1. halvår 2018	2. kvartal 2019	2. kvartal 2018	2018
Overskudsgrad (EBIT)	72,4%	76,0%	73,8%	81,1%	72,6%
Afkastgrad (EBIT)	7,8%	8,2%	8,7%	9,5%	8,1%
Anlæggets afkast (EBIT)	8,9%	9,1%	9,8%	10,5%	9,2%

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT for perioden udviser et overskud på 1.144 mio. kr., hvilket er 45 mio. kr. lavere end i tilsvarende periode i 2018.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 1.425 mio. kr. og er 36 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i samme periode i 2018, svarende til en stigning på 2,6 pct. Omsætningsstigningen kan forklares med stigningen i trafikken, som i perioden er steget med 3,2 pct. for personbiler og 2,1 pct. for lastbiler, og samlet set er trafikken steget med 3,1 pct. ift. 2018.

Omsætningen fra jernbaneforbindelsen er faldet med 12 mio. kr. fra 153 mio. kr. i samme periode i 2018 til 141 mio. kr. Faldet i omsætningen kan henføres til faldet i antal af passager over Storebælt på grund af omfattende sporarbejde ved Ringsted. Dette har medført mange aflyste tog over Storebælt især i påsken hvor alle tog var aflyst.

Andre indtægter udgør 16 mio. kr. og er 73 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 6 mio. kr. ift. samme periode sidste år, og udgør 172 mio. kr.

Afskrivningerne er på niveau med samme periode sidste år.

Renteomkostninger udgør 101 mio. kr., hvilket er 32 mio. kr. lavere end i 2018 og henføres primært til, at inflationen har været lavere 2019 sammenlignet med samme periode sidste år.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 1.043 mio. kr. mod et overskud i 2018 på 1.055 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en udgift på 319 mio. kr. I samme periode i 2018 udgjorde værdireguleringer en udgift på 93 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.

Skat for perioden udgør en udgift på 159 mio. kr. mod en udgift på 212 mio. kr. i 2018.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 565 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2018 udviste et overskud på 751 mio. kr. Primære årsag til afvigelsen skal findes i værdiregulering af finansielle poster, som har påvirket resultat efter skat negativt med ca. 175 mio. kr.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 0,87 pct. p.a. mod 1,14 pct. p.a. i samme periode sidste år. Forskellen tilskrives en lavere inflation i 2019 sammenlignet med samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,47 pct. p.a. mod 1,59 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 juni udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Storebælt 34,7 pct. af nettogælden.

Forventningerne til 2019

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat er ændret til et overskud på ca. 2.070 mio. kr. Opjusteringen på 70 mio. kr. foretages som følge af et lavere inflationsniveau.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2019	1. januar - 31. december 2018	1. januar - 30. juni 2018
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	4.109,0	3.987,3	3.987,3
Periodens resultat	564,9	121,7	750,5
Foreslået udbytte	0,0	1.600,0	0,0
Udbetalt udbytte	-1.600,0	-1.600,0	-1.600,0
Egenkapital Ultimo	3.073,9	4.109,0	3.137,8

Egenkapitalen er positiv med i alt 3,1 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører dels resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 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 juni 20,6 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 regnskabsstanderne 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. juni 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. juni 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 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 26. august 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.