
A/S Øresund

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 31. marts 2019

Delårsrapporten omfatter:

A/S Øresund, CVR-nr. 15807830

RESUME

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

- Indtægter fra jernbane 10 mio. kr. (15 mio. kr.). Faldet i indtægter kan henføres til vedtagelsen af Finanslov 2016 blev det besluttet, at vederlagene for jernbanevirksomhedernes benyttelse af Øresundsbanen skulle reduceres over en årrække.
- Andre indtægter. Den negative afvigelse kan primært henføres til salg af byggeretter for 7,5 mio.kr. i samme periode sidste år.
- Driftsomkostninger 19 mio. kr. (18 mio. kr.).
- Afskrivninger 56 mio. kr. (66 mio. kr.).
- EBIT udgør et underskud 65 mio. kr. (underskud 61 mio. kr.).
- Renteomkostninger 29 mio. kr. (14 mio. kr.)
- Værdireguleringer, udgift på 213 mio. kr. (indtægt 123 mio. kr.). Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet I/S, indtægt 31 mio. kr. (indtægt 224 mio. kr.). Forskellen i resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S i forhold til samme periode sidste år skyldes primært en negativ afvigelse på værdireguleringer på 200 mio. kr.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 41 mio. kr. inklusiv andel af resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S (overskud 55 mio. kr.).
- Skat udgør en indtægt på 61 mio. kr. (udgift 60 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2018 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et underskud på 216 mio. kr. (overskud 212 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 4 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 15 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i koncernen i perioden netto er reduceret med 11 mio. kr.

Forventninger til 2019

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 100 mio. kr. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 640 mio. kr.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2019	1. januar - 31. marts 2018	2018
Indtægter - jernbane	10,1	15,2	60,8
Andre indtægter	0,0	7,9	9,6
Indtægter i alt	10,1	23,1	70,4
Driftsomkostninger	-19,2	-18,3	-98,2
Afskrivninger	-56,0	-65,8	-252,0
EBIT	-65,1	-61,0	-279,8
Renteomkostninger	-29,1	-13,9	-202,4
Resultat før værdiregulering	-94,2	-74,9	-482,2
Værdireguleringer	-213,1	123,2	109,1
Resultat før andel af resultat i tilknyttede virksomhed	-307,3	48,3	-373,1
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	30,6	223,9	690,9
Resultat før skat	-276,7	272,2	317,8
Skat	60,9	-59,9	-66,7
Resultat efter skat	-215,8	212,3	251,1

AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2019	31. december 2018	31. marts 2018
Langfristede aktiver			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vej- og jernbaneforbindelse	4.972,3	5.022,4	5.196,2
Øvrige materielle anlægsaktiver	0,8	0,9	1,1
Materielle anlægsaktiver i alt	4.973,1	5.023,3	5.197,3
Andre langfristede aktiver	1.015,5	924,0	1.042,2
Langfristede aktiver i alt	5.988,6	5.947,3	6.239,5
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	2.380,8	2.264,4	1.788,9
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Kortfristede aktiver i alt	2.380,8	2.264,4	1.788,9
Aktiver i alt	8.369,4	8.211,7	8.028,4

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-6.037,5	-6.288,6	-6.288,6
Periodens resultat	-215,8	251,1	212,3
Egenkapital i alt	-6.248,3	-6.032,5	-6.071,3
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	12.248,5	12.054,3	14.528,8
Kortfristede gældsforpligtelser	2.369,2	2.189,9	-429,1
Gældsforpligtelser i alt	14.617,7	14.244,2	14.099,7
Passiver i alt	8.369,4	8.211,7	8.028,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2019	1. januar - 31. marts 2018	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	-65,1	-61,0	-279,8
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	56,0	65,8	252,0
Sambeskætningsbidrag	0,0	0,0	-2,9
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-9,1	4,8	-30,7
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-2,0	-218,2	-271,1
Kreditor og andre gældsforpligtelser	21,0	179,3	663,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	9,9	-34,1	361,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-5,8	-2,0	-14,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-5,8	-2,0	-14,2
Frit cash flow	4,1	-36,1	347,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	0,0	0,0	1.750,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0,0	0,0	-1.730,0
Betalte renter	-15,2	-14,0	-293,1
Modtagne renter	0,0	0,2	0,2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-15,2	-13,8	-272,9
Periodens ændring i likvide beholdninger	-11,1	-49,9	74,7
Likvide beholdninger primo	-23,9	-98,6	-98,6
Likvide beholdninger ultimo	-35,0	-148,5	-23,9

NETTOGÆLD

2019 - 1.kvt. (mio. kr.)				2018 (mio. kr.)			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	599,2	0,0	0,0	Obligationer	600,4	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.115,5	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.032,1	0,0
Finansielle aktiver	599,2	1.115,5	0,0	Finansielle aktiver	600,4	1.032,1	0,0
Obligationsslån og gæld	-12.957,7	-217,2	0,0	Obligationsslån og gæld	-12.771,4	-219,6	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-1.163,3	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.076,8	0,0
Finansielle passiver	-12.957,7	-1.380,5	0,0	Finansielle passiver	-12.771,4	-1.296,4	0,0

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. kvartal 2019	1. kvartal 2018	2018
Nettoomsætning	10,1	23,1	70,4
EBIT	-65,1	-61,0	-279,8
Finansielle poster før værdiregulering	-29,1	-13,9	-202,4
Værdireguleringer netto	-213,1	123,2	109,1
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	30,6	223,9	690,9
Resultat før skat	-276,7	272,2	317,8
Aktiver i alt	8.369,4	8.028,4	8.211,7
Egenkapital	-6.248,3	-6.071,3	-6.032,5

NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2019	1. januar - 31. marts 2018	2018
Overskudsgrad (EBIT)	-645,0%	-400,5%	-397,6%
Afkastgrad (EBIT)	-3,1%	-3,0%	-3,4%
Anlæggets afkast (EBIT)	-5,2%	-4,7%	-5,6%

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et underskud på 65 mio. kr., mod et underskud på 61 mio. kr. i samme periode i 2018.

Omsætningen ligger 13 mio. kr. lavere end år 2018. Forskellen på omsætning skyldes dels lavere indtægter fra jernbanen på 5 mio. kr. dels en indtægt på 8 mio. kr. i 2018, vedrørende indtægter fra salg af byggeretter.

Driftsomkostninger ligger på niveau med sidste år og udgør 19,2 mio. kr.

Afskrivningerne er faldet med 10 mio. kr.

Renteomkostningerne udgør 29 mio. kr. og er 15 mio. kr. højere end i 2018 og henføres primært til, at inflationen har været højere end sidste år.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fællesledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 94 mio. kr. mod et underskud i 2018 på 75 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 213 mio. kr. I samme periode i 2018 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 123 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabs-teknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 31 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 61 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2018 på 448 mio. kr.

Vejtrafikken på Øresundsbron er samlet set faldet med 2,0 pct. i forhold til samme periode 2018. Antallet af personbiler er faldet med 2,6 pct., antallet af lastbiler er steget med 3,0 pct., og antallet af busser er steget med 20,3 pct.

Skat udgør netto en indtægt på 61 mio. kr. mod en udgift på 60 mio. kr. i samme periode 2018. Skatten er afsat som 22 pct. af periodens resultat før skat og forskellen i skatteudgiften knyttes alene til ændringer i resultatet.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et underskud på 216 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2018 udgjorde et overskud på 212 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2018 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 420 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster (inkl. værdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S).

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 0,95 pct. p.a. i A/S Øresund mod 0,35 pct. p.a. i samme periode sidste år og 0,53 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 0,75 pct. p.a. i samme periode i 2018. Forskellen tilskrives en højere inflation i 2019. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,89 pct. p.a. i A/S Øresund (-0,74 pct. i 2018) og 2,27 pct. p.a. (-0,82 pct. i 2018) i Øresundsbro Konsortiet I/S.

De finansielle risici i A/S Øresund 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 Øresund 28,1 pct. af nettogælden og i Øresundsbro Konsortiet I/S 40,3 pct.

Forventningerne til 2019

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 100 mio. kr. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 640 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2019	1. januar - 31. december 2018	1. januar - 31. marts 2018
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Egenkapital primo	-6.032,5	-6.266,5	-6.266,5
Periodens resultat	-215,8	251,1	212,3
Overgangseffekt vedr. IFRS 15 efter skat	0,0	-17,1	-17,1
Egenkapital Ultimo	-6.248,3	-6.032,5	-6.071,3

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 6,3 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2019.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 18-19 år, regnet fra ultimo 2018.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet I/S og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 50 og 45 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2050 og 2043. Tilbagebetalingstiderne er senest revideret i forbindelse med vedtagelsen af udbyttepolitikken for Øresundsbro Konsortiet I/S, som blev offentliggjort i forbindelse med generalforsamlingen den 26. april 2018. Ud over usikkerhed knyttet til trafikudvikling og udsving i realrenter vil udbyttepolitikken få betydning for tilbagebetalingstiden.

Rentebærende nettogæld i A/S Øresund udgør ultimo marts 11,0 mia. kr.

Rentebærende nettogæld i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør ultimo marts 11,9 mia. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transport-, Bygnings- og Boligministeriet fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for Øresundsbro Konsortiet I/S, som indregnes med 50 pct. af periodens resultat svarende til ejerandelen.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og bl.a. A/S Øresund - 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. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU Retten, som traf sin afgørelse 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015.

Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre til en ny afgørelse; formentlig i 2. halvår 2019.

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

EJERFORHOLD I A/S Øresund

Hele aktiekapitalen i A/S Øresund 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 Øresund 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



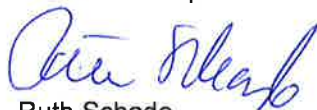
Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand



Walter Christophersen



Claus Jensen



Ruth Schade



Lene Lange

BILAG 1

NØGLETAL

De i hoved- og nøgletaloversigten 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.