
A/S Storebælt

Delårsrapport

Perioden 1. januar - 30. september 2015

Delårsrapporten omfatter:

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2014).

- Indtægter fra vej 2.205 mio. kr. (2.116 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2014 steget med 4,2 pct. Indtægtsstigningen forklares primært ved en trafikvækst på 4,5 pct.
- Indtægter fra jernbane 444 mio. kr. (590 mio. kr.). Faldet i indtægter skyldes en årlig reduktion af jernbanevederlaget på Storebælt med 200 mio. kr. (2014-prisniveau) af jernbanevederlaget på Storebælt, som en del af finansieringen af vækstpakken "Danmark helt ud af krisen", der blev vedtaget af Folketinget i 2014.
- Driftsomkostninger 328 mio. kr. (337 mio. kr.).
- Afskrivninger 397 mio. kr. (398 mio. kr.).
- EBIT 1.968 mio. kr. (2.015 mio. kr.).
- Renteomkostninger 402 mio. kr. (440 mio. kr.).
- Værdireguleringer, indtægt 297 mio. kr. (udgift 777 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster med en indtægt på 304 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 1.566 mio. kr. (overskud 1.575 mio. kr.)
- Skat udgør en udgift på 410 mio. kr. (udgift 176 mio. kr.). I periodens skatteudgift er indregnet en skatteindtægt på 28 mio. kr. vedrørende en opskrivning af koncernens skatteaktiv som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 1.453 mio. kr. (overskud 623 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.768 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.529 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i A/S Storebælt i perioden netto er steget med 239 mio. kr.

Forventninger til 2015

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat opjusteres med 100 mio. kr. til et overskud på ca. 1.960 mio. kr.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2015	1. januar - 30. september 2014	1. juli - 30. september 2015	1. juli - 30. september 2014	2014
Indtægter - vej	2.205,2	2.115,5	810,6	775,7	2.784,9
Indtægter - jernbane	444,3	590,2	148,1	196,7	787,0
Andre indtægter	43,5	45,0	11,8	13,1	62,5
Indtægter i alt	2.693,0	2.750,7	970,5	985,5	3.634,4
Driftsomkostninger	-328,1	-337,3	-104,2	-112,1	-459,9
Afskrivninger	-396,8	-398,1	-132,1	-132,7	-536,8
EBIT	1.968,1	2.015,3	734,2	740,7	2.637,7
Renteomkostninger	-402,2	-440,3	-109,4	-111,7	-580,7
Resultat før værdiregulering	1.565,9	1.575,0	624,8	629,0	2.057,0
Værdireguleringer	296,9	-776,7	158,8	-164,3	-795,0
Resultat før skat	1.862,8	798,3	783,6	464,7	1.262,0
Skat	-409,8	-175,6	-172,3	-102,2	-326,3
Resultat efter skat	1.453,0	622,7	611,3	362,5	935,7

AKTIVER

(mio. kr.)	30. september 2015	31. december 2014	30. september 2014
Langfristede aktiver			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vejforbindelse	14.258,3	14.387,1	14.437,7
Jernbaneforbindelse	12.857,7	13.033,9	13.088,3
Havneanlæg	240,8	250,1	252,6
Vindmølleanlæg	308,9	320,9	325,0
Vej- og jernbaneforbindelse, havne- og vindmølleanlæg i alt	27.665,7	27.992,0	28.103,6
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	112,0	121,2	125,5
Materielle anlægsaktiver i alt	27.777,7	28.113,2	28.229,1
Andre langfristede aktiver	139,3	549,1	217,8
Langfristede aktiver i alt	27.917,0	28.662,3	28.446,9
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	4.020,2	2.979,3	4.809,1
Likvide beholdninger	451,5	1.145,8	63,3
Kortfristede aktiver i alt	4.471,7	4.125,1	4.872,4
Aktiver i alt	32.388,7	32.787,4	33.319,3

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	1.788,7	1.753,0	1.753,0
Periodens resultat	1.453,0	35,7	622,7
Foreslået udbytte	0,0	900,0	0,0
Udbytte	-900,0	-900,0	-900,0
Egenkapital i alt	2.696,7	2.143,7	1.830,7
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	22.235,2	22.411,9	26.049,1
Kortfristede gældsforpligtelser	7.456,8	8.231,8	5.439,5
Gældsforpligtelser i alt	29.692,0	30.643,7	31.488,6
Passiver i alt	32.388,7	32.787,4	33.319,3

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2015	1. januar - 30. september 2014	2014
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	1.968,1	2.015,3	2.637,7
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	396,8	398,1	536,8
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	-481,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.364,9	2.413,4	2.693,0
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-9,3	-796,2	363,8
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-526,2	-568,1	-69,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.829,4	1.049,1	2.987,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-61,3	-105,5	-128,3
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-61,3	-105,5	-128,3
Frit cash flow	1.768,1	943,6	2.858,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	904,9	2.729,5	2.732,5
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.155,0	-2.779,4	-3.392,6
Betalte renter	-380,6	-499,2	-722,3
Modtagne renter	1,3	2,5	3,0
Betalt udbytte til aktionær	-900,0	-900,0	-900,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.529,4	-1.446,6	-2.279,4
Periodens ændring i likvide beholdninger	238,7	-503,0	579,5
Likvide beholdninger primo	212,8	566,3	566,3
Likvide beholdninger ultimo	451,5	63,3	1.145,8
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Likvide beholdninger	451,5	63,3	212,8
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	0,0	933,0
Likvide beholdninger i alt ultimo	451,5	63,3	1.145,8

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2015	1. januar - 30. september 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	2014
Nettoomsætning	2.693,0	2.750,7	970,5	985,5	3.634,4
EBIT	1.968,1	2.015,3	734,2	740,7	2.637,7
Finansielle poster før værdiregulering	1.565,9	1.575,0	624,8	629,0	-580,7
Værdireguleringer netto	296,9	-776,7	158,8	-164,3	-795,0
Resultat før skat	1.862,8	798,3	783,6	464,7	1.262,0
Aktiver i alt	32.388,7	33.319,3	32.388,7	33.319,3	32.787,4
Egenkapital	2.696,7	1.830,7	2.696,7	1.830,7	2.143,7

NØGLETAL

Procent	1. januar - 30. september 2015	1. januar - 30. september 2014	3. kvartal 2015	3. kvartal 2014	2014
Overskudsgrad (EBIT)	73,1%	73,3%	75,6%	75,2%	72,6%
Afkastgrad (EBIT)	8,1%	8,1%	3,0%	3,0%	8,1%
Anlæggets afkast (EBIT)	9,5%	9,6%	3,5%	3,5%	9,4%

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT for perioden udviser et overskud på 1.968 mio. kr., hvilket er 47 mio. kr. lavere end i tilsvarende periode i 2014.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.205 mio. kr. og er steget med 90 mio. kr., svarende til 4,2 pct., i forhold til samme periode i 2014. Den højere omsætning forklares primært ved en stigning i trafikken på 4,5 pct., mens en mindre del kan henføres til takstforhøjelsen pr. 1. januar 2015. Personbiltrafikken er steget med 4,8 pct., lastbiltrafikken med 1,4 pct., og bustrafikken er steget med 47,6 pct. Den meget store procentvise stigning i bustrafikken relateres til en generel stigning i antallet af rutebuskørsler.

Omsætningen fra jernbaneforbindelsen er derimod faldet fra 590 mio. kr. i samme periode i 2014 til 444 mio. kr., hvilket relateres til den tidligere omtalte reduktion af jernbanevederlaget.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 11 mio. kr. lavere end i samme periode i 2014.

Renteomkostningerne udgør 402 mio. kr., hvilket er 38 mio. kr. mindre end i 2014. De lavere rentekomkostninger relateres primært til den lavere inflation i perioden.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 1.566 mio. kr. mod et overskud i 2014 på 1.575 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 297 mio. kr. I samme periode i 2014 udgjorde værdireguleringer en udgift på 777 mio. kr. I værdireguleringer indgår en positiv dagsværdiregulering på 304 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Skat for perioden udgør en udgift på 410 mio. kr. Heraf vedrører en indtægt på 28 mio. kr. regulering af selskabets skatteaktiver som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 1.453 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2014 udviste et overskud på 623 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2014 positivt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 815 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 2,16 pct. p.a. mod 2,29 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 0,88 pct. p.a. mod 5,53 pct. p.a. i samme periode i 2014.

I regeringens forslag til finanslov for 2016 indgår forslag om, at Banedanmarks betaling til A/S Storebælt for benyttelsen af jernbanen på Storebæltsforbindelsen reduceres med ca. 230 mio. kr. Desuden vil jernbanevederlaget til A/S Storebælt blive gjort afhængig af antal passager på jernbanestrækningen.

Foruden reduktionen af jernbanevederlaget til A/S Storebælt, foreslås det, at prisen sænkes på et pendler-kort over Storebæltsforbindelsen, hvorved indtægterne på vejtrafikken i 2016 reduceres med ca. 50 mio. kr.

Forventningerne til 2015

Resultatet før finansielle værdiregulering og skat opjusteres med 100 mio. kr. Dette begrundes primært i større indtægter på vejtrafikken og lavere finansielle omkostninger affødt af et lavere

inflationsniveau end forventet. Årsresultat før finansielle værdireguleringer og skat forventes herefter at udgøre et overskud på ca. 1.960 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2015	1. januar - 31. december 2014	1. januar - 30. september 2014
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	2.143,7	2.108,0	2.108,0
Periodens resultat	1.453,0	35,7	622,7
Foreslået udbytte	0,0	900,0	0,0
Udbetalt udbytte	-900,0	-900,0	-900,0
Egenkapital Ultimo	2.696,7	2.143,7	1.830,7

Egenkapitalen er positiv med i alt 2,7 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører dels resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2015 og dels udlodning af udbytte på 900 mio. kr., som blev vedtaget på selskabets ordinære generalforsamling den 16. april 2015.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld estimeres til 31 år fra åbningstidspunktet af Storebæltsforbindelsen, hvilket svarer til 2029.

Såfremt Folketinget vedtager det tidligere nævnte forslag til finanslov for 2016, vedrørende en reduktion af Banedanmarks betaling for benyttelse af jernbanen på Storebæltsforbindelsen samt en større rabat til pendlere over Storebælt, vil tilbagebetalingstiden for gælden i selskabet påvirkes negativt med ca. 1,5 år. Effekten heraf vil imidlertid blive ophævet af andre effekter, hvormed tilbagebetalingstiden netto ikke vil blive ændret.

Rentebærende nettogæld i A/S Storebælt udgør ultimo september 23,1 mia. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af transportministeren 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 2014.

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 2015.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabernes 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 koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2015.

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

København, den 26. november 2015

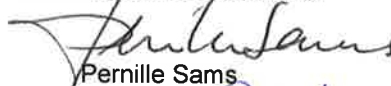
Direktion


Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse


Henning Kruse Petersen, Formand


Carsten Koch, Næstformand


Pernille Sams


Mette Boye


Walter Christophersen


Claus Jensen

BILAG 1

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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.

