
A/S Storebælt

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. juni 2017

Delårsrapporten omfatter:

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2016).

- Indtægter fra vej 1.531 mio. kr. (1.479 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebæltsforbindelsen er i forhold til 2016 steget med 3,6 pct. Indtægtsstigningen forklares dels af en trafikvækst på 3,8 pct. (korrigeres ikke for skuddag udgør trafikvæksten 3,3 pct.), dels af en mindre takststigning pr. 1. januar 2017.
- Indtægter fra jernbane 172 mio. kr. (181 mio. kr.). Faldet i indtægter skyldes et fald i antal passerede tog.
- Driftsomkostninger 192 mio. kr. (203 mio. kr.).
- Afskrivninger 267 mio. kr. (274 mio. kr.).
- EBIT 1.270 mio. kr. (1.210 mio. kr.).
- Renteomkostninger 279 mio. kr. (245 mio. kr.). Stigningen skyldes inflationsudviklingen.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 991 mio. kr. (overskud 966 mio. kr.)
- Værdireguleringer, indtægt 418 mio. kr. (udgift 274 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster med en indtægt på 416 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedernes gældsafvikling. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.
- Skat udgør en udgift på 310 mio. kr. (udgift 152 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2016 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 1.099 mio. kr. (overskud 540 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 1.193 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.106 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i A/S Storebælt i perioden netto er steget med 87 mio. kr.

Forventninger til 2017

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et overskud på ca. 2 mia. kr.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2017	1. januar - 30. juni 2016	1. april - 30. juni 2017	1. april - 30. juni 2016	2016
Indtægter - vej	1.531,3	1.478,8	839,7	817,0	3.069,4
Indtægter - jernbane	172,3	180,6	87,8	90,3	324,3
Andre indtægter	25,1	27,7	12,2	13,2	56,1
Indtægter i alt	1.728,7	1.687,1	939,7	920,5	3.449,8
Driftsomkostninger	-192,2	-202,8	-106,2	-117,9	-388,3
Afskrivninger	-266,5	-273,9	-132,9	-137,2	-857,8
EBIT	1.270,0	1.210,4	700,6	665,4	2.203,7
Renteomkostninger	-279,4	-244,9	-182,5	-192,7	-486,1
Resultat før værdiregulering	990,6	965,5	518,1	472,7	1.717,6
Værdireguleringer	417,7	-273,8	80,7	-95,1	-46,5
Resultat før skat	1.408,3	691,7	598,8	377,6	1.671,1
Skat	-309,8	-152,2	-131,7	-83,0	-367,7
Resultat efter skat	1.098,5	539,5	467,1	294,6	1.303,4

AKTIVER

(mio. kr.)	30. juni 2017	31. december 2016	30. juni 2016
Langfristede aktiver			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vejforbindelse	13.930,6	14.024,3	14.133,5
Jernbaneforbindelse	12.439,3	12.563,8	12.688,7
Havneanlæg	198,8	204,4	230,6
Vindmølleanlæg	5,4	5,6	296,8
Vej- og jernbaneforbindelse, havne- og vindmølleanlæg i alt	26.574,1	26.798,1	27.349,6
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	102,3	100,6	108,5
Materielle anlægsaktiver i alt	26.676,4	26.898,7	27.458,1
Andre langfristede aktiver	0,0	0,0	0,0
Langfristede aktiver i alt	26.676,4	26.898,7	27.458,1
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	2.965,9	3.023,8	3.942,9
Likvide beholdninger	279,1	191,8	74,4
Kortfristede aktiver i alt	3.245,0	3.215,6	4.017,3
Aktiver i alt	29.921,4	30.114,3	31.475,4

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	2.879,1	1.575,7	2.775,8
Periodens resultat	1.098,5	53,4	539,5
Foreslået udbytte	0,0	1.250,0	0,0
Udbytte	-1.250,0	0,0	-1.200,0
Egenkapital i alt	3.082,6	3.234,1	2.470,3
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	18.318,1	16.312,0	23.630,2
Kortfristede gældsforpligtelser	8.520,7	10.568,2	5.374,9
Gældsforpligtelser i alt	26.838,8	26.880,2	29.005,1
Passiver i alt	29.921,4	30.114,3	31.475,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2017	1. januar - 30. juni 2016	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	1.270,0	1.210,4	2.203,7
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	266,5	273,9	857,8
Sambeskatingsbidrag			-296,2
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	41,5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.536,5	1.484,3	2.806,8
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-15,3	57,2	388,6
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-284,0	-79,6	258,3
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.237,2	1.461,9	3.453,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-44,2	-62,0	-128,1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-44,2	-62,0	-128,1
Frit cash flow	1.193,0	1.399,9	3.325,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	3.240,0	600,0	3.729,5
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-2.747,6	-200,4	-4.823,3
Betalte renter	-348,1	-232,8	-547,8
Modtagne renter	0,0	0,0	0,1
Betalt udbytte til aktionær	-1.250,0	-1.200,0	-1.200,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.105,7	-1.033,2	-2.841,5
Periodens ændring i likvide beholdninger	87,3	366,7	484,1
Likvide beholdninger primo	191,8	-292,3	-292,3
Likvide beholdninger ultimo	279,1	74,4	191,8
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Likvide beholdninger	279,1	74,4	191,8
Likvide beholdninger i alt ultimo	279,1	74,4	191,8

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	2016
Nettoomsætning	1.728,7	1.687,1	939,7	920,5	3.449,8
EBIT	1.270,0	1.210,4	700,6	665,4	2.203,7
Finansielle poster før værdiregulering	990,6	965,5	518,1	472,7	-486,1
Værdireguleringer netto	417,7	-273,8	80,7	-95,1	-46,5
Resultat før skat	1.408,3	691,7	598,8	377,6	1.671,1
Aktiver i alt	29.921,4	31.475,4	29.921,4	31.475,4	30.114,3
Egenkapital	3.082,6	2.470,3	3.082,6	2.470,3	3.234,1

NØGLETAL

Procent	1. halvår 2017	1. halvår 2016	2. kvartal 2017	2. kvartal 2016	2016
Overskudsgrad (EBIT)	73,5%	71,7%	74,6%	72,3%	63,9%
Afkastgrad (EBIT)	8,5%	7,7%	4,7%	4,2%	7,3%
Anlægsgets afkast (EBIT)	9,6%	8,9%	5,3%	4,9%	8,2%

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT for perioden udviser et overskud på 1.270 mio. kr., hvilket er 60 mio. kr. højere end i tilsvarende periode i 2016.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 1.531 mio. kr. og er 53 mio. kr. højere sammenlignet med omsætningen i 2016. Omsætningsstigningen kan primært henføres til en stigning i trafikken på 3,8 pct. (korrigeres ikke for skuddag udgør trafikvæksten 3,3 pct.). Personbiltrafikken er steget 3,7 pct., lastbiltrafikken er steget med 5,4 pct., mens bustrafikken er faldet med 7,3 pct. i forhold til samme periode i 2016. En mindre del af omsætningsstigningen kan henføres til takstforhøjelsen for større lastbiler og busser pr. 1. januar 2017.

Omsætningen fra jernbaneforbindelsen er derimod faldet fra 181 mio. kr. i samme periode i 2016 til 172 mio. kr. Faldet i indtægter skyldes, at antallet af tog, der har passeret Storebælt i perioden, er lavere end forventet i Finanslov 2017.

Driftsomkostningerne er faldet med 11 mio. kr. i forhold til samme periode 2016, men afskrivninger er faldet med 7 mio. kr.

Renteomkostningerne udgør 279 mio. kr., hvilket er 34 mio. kr. højere end i 2016 primært som følge af stigningen i inflationen. Denne udvikling følger selskabets forventninger.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 991 mio. kr. mod et overskud i 2016 på 966 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 418 mio. kr. I samme periode i 2016 udgjorde værdireguleringer en udgift på 274 mio. kr. I værdireguleringer indgår en positiv dagsværdiregulering på 416 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 310 mio. kr. mod en udgift på 152 mio. kr. i 2016.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 1.099 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2016 udviste et overskud på 540 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2016 positivt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 540 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 2,48 pct. p.a. mod 2,08 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 0,54 pct. p.a. mod 3,31 pct. p.a. i samme periode i 2016.

De finansielle risici i A/S Storebælt er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2016, der omhandler finansiell risikostyring. Udviklingen på de finansielle markeder gør det stadig påkrævet at være særligt opmærksom på de kreditrisici, der er forbundet med såvel likviditetsplaceringer som finansielle transaktioner i øvrigt.

Ultimo juni udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Storebælt 31,4 pct. af nettogælden.

Forventningerne til 2017

- Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat forventes at udgøre et overskud på ca. 2 mia. kr.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2017	1. januar - 31. december 2016	1. januar - 30. juni 2016
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Egenkapital primo	3.234,1	1.930,7	1.930,7
Periodens resultat	1.098,5	53,4	539,5
Foreslået udbytte	0,0	1.250,0	0,0
Udbetalt udbytte	-1.250,0	0,0	-1.200,0
Egenkapital Ultimo	3.082,6	3.234,1	1.270,2

Egenkapitalen er positiv med i alt 3,1 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører dels resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2017 og dels udbytteudlodning på 1.250 mio. kr., der blev vedtaget på selskabets generalforsamling 18. april 2017.

Tilbagebetalingstiden for selskabets gæld estimeres til 30 år fra åbningstidspunktet af Storebæltsforbindelsen, hvilket svarer til 2028.

Rentebærende nettogæld i A/S Storebælt udgør ultimo juni 21,7 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 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 2016.

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 2017.

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. juni 2017 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 2017.

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 21. august 2017

Direktion



Mikkel Hemmingsen, Administrerende direktør

Bestyrelse



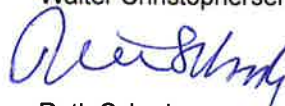
Peter Frederiksen
Formand



Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand



Walter Christophersen



Ruth Schade



Claus Jensen



Lehe Lange

BILAG 1

NØGLETAL

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "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.

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