
A/S Øresund

Delårsrapport

Perioden 1. januar – 30. september 2017

Delårsrapporten omfatter:

A/S Øresund, CVR-nr. 15807830

RESUME

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

- Indtægter fra jernbane 60 mio. kr. (74 mio. kr.). Som en del af vedtagelsen af Finanslov 2017 blev vederlagene for jernbanevirksomhedernes benyttelse af Øresundsbanen reduceret i forhold til 2016.
- Driftsomkostninger 68 mio. kr. (55 mio. kr.). De øgede driftsudgifter relateres primært til overtagelsen af vedligeholdelses- og reinvesteringsansvaret på Øresundsbanen fra Banedanmark med virkning fra 1. september 2015.
- Afskrivninger 251 mio. kr. (161 mio. kr.). Stigningen i afskrivninger relateres dels til den yderligere opdeling af vej- og jernbaneanlæg i disses enkeltbestanddele, som blev foretaget ultimo 2016, og dels til gennemførte reinvesteringer på Øresundsbanen.
- EBIT udgør et underskud 258 mio. kr. (underskud 139 mio. kr.).
- Renteomkostninger 167 mio. kr. (175 mio. kr.)
- Værdireguleringer, indtægt 313 mio. kr. (udgift 910 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 639 mio. kr. (indtægt 170 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S er påvirket af en stigning i vejindtægterne på 4,9 pct. Stigningen forklares ved en trafikvækst på 2,4 pct. (korrigeres ikke for skuddag udgør trafikvæksten 2,0 pct.). Desuden påvirkes resultatet af højere renteomkostninger samt positive værdireguleringer på 426 mio. kr. (negativ 478 mio. kr.), hvoraf halvdelen indgår i selskabets resultatandel.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 3 mio. kr. inklusiv andel af resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S (andel af overskud 427 mio. kr.).
- Skat udgør en udgift på 116 mio. kr. (indtægt 232 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2016 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 412 mio. kr. (underskud 822 mio. kr.).

Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 399 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 265 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i koncernen i perioden netto er faldet med 134 mio. kr.

Forventninger til 2017

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et nulresultat. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 530 mio. kr.

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2017	1. januar - 30. september 2016	1. juli - 30. september 2017	1. juli - 30. september 2016	2016
Indtægter - jernbane	59,6	74,2	19,9	24,7	98,9
Andre indtægter	1,4	2,0	0,0	0,0	2,1
Indtægter i alt	61,0	76,2	19,9	24,7	101,0
Driftsomkostninger	-68,0	-54,7	-23,1	-19,2	-77,5
Afskrivninger	-250,6	-160,5	-82,8	-53,5	-192,3
EBIT	-257,6	-139,0	-86,0	-48,0	-168,8
Renteomkostninger	-166,5	-174,8	-48,4	-58,8	-225,7
Resultat før værdiregulering	-424,1	-313,8	-134,4	-106,8	-394,5
Værdireguleringer	313,0	-909,8	-87,9	-102,6	-460,3
Resultat før andel af resultat i tilknyttede virksomhed	-111,1	-1.223,6	-222,3	-209,4	-854,8
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	639,3	169,9	213,5	160,1	404,6
Resultat før skat	528,2	-1.053,7	-8,8	-49,3	-450,2
Skat	-116,2	231,8	0,6	10,8	99,0
Resultat efter skat	412,0	-821,9	-8,2	-38,5	-351,2

AKTIVER

(mio. kr.)	30. september 2017	31. december 2016	30. september 2016
Langfristede aktiver			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vej- og jernbaneforbindelse	5.341,0	5.579,2	5.603,4
Øvrige materielle anlægsaktiver	1,2	0,4	0,4
Materielle anlægsaktiver i alt	5.342,2	5.579,6	5.603,8
Andre langfristede aktiver	1.036,8	513,6	898,8
Langfristede aktiver i alt	6.379,0	6.093,2	6.502,6
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender	2.075,1	2.322,6	3.368,8
Likvide beholdninger	0,0	0,0	259,0
Kortfristede aktiver i alt	2.075,1	2.322,6	3.627,8
Aktiver i alt	8.454,1	8.415,8	10.130,4

PASSIVER

Egenkapital			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-6.613,3	-6.262,1	-6.262,1
Periodens resultat	412,0	-351,2	-821,9
Egenkapital i alt	-6.196,3	-6.608,3	-7.079,0
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser	12.676,2	10.696,8	12.932,2
Kortfristede gældsforpligtelser	1.974,2	4.327,3	4.277,2
Gældsforpligtelser i alt	14.650,4	15.024,1	17.209,4
Passiver i alt	8.454,1	8.415,8	10.130,4

PENGESTRØMSOPGØRELSE

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2017	1. januar - 30. september 2016	2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
Resultat før finansielle poster	-257,6	-139,0	-168,8
Regulering for ikke kontante poster			
Af- og nedskrivninger	250,6	160,5	192,3
Sambeskatningsbidrag	0,0	0,0	10,0
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-7,0	21,5	33,5
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-41,4	-792,7	-352,9
Kreditor og andre gældsforpligtelser	530,9	892,2	283,6
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	482,5	121,0	-35,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af anlæg	-82,9	-6,1	-13,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-82,9	-6,1	-13,7
Frit cash flow	399,6	114,9	-49,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Låneoptagelse	2.180,4	1.458,9	2.363,8
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-2.194,3	-1.168,6	-2.122,5
Betalte renter	-251,3	-121,1	-328,3
Modtagne renter	0,0	0,0	-0,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-265,2	169,2	-87,1
Periodens ændring i likvide beholdninger	134,4	284,1	-136,6
Likvide beholdninger primo	-161,7	-25,1	-25,1
Likvide beholdninger ultimo	-27,3	259,0	-161,7
Likvide beholdninger ultimo sammensættes således			
Likvide beholdninger	-27,3	259,0	-161,7
Likvide beholdninger i alt ultimo	-27,3	259,0	-161,7

HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2017	1. januar - 30. september 2016	3. kvartal 2017	3. kvartal 2016	2016
Nettoomsætning	61,0	76,2	19,9	24,7	101,0
EBIT	-257,6	-139,0	-86,0	-48,0	-168,8
Finansielle poster før værdiregulering	-424,1	-313,8	-134,4	-106,8	-394,5
Værdireguleringer netto	313,0	-909,8	-87,9	-102,6	-460,3
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	639,3	169,9	213,5	160,1	404,6
Resultat før skat	528,2	-1.053,7	-8,8	-49,3	-450,2
Aktiver i alt	8.454,1	10.130,4	8.454,1	10.130,4	8.415,8
Egenkapital	-6.196,3	-7.079,0	-6.196,3	-7.079,0	-6.608,3

NØGLETAL

Procent	1. januar - 30. september 2017	1. januar - 30. september 2016	1. juli - 30. september 2017	1. juli - 30. september 2016	2016
Overskudsgrad (EBIT)	-421,6%	-182,6%	-432,0%	-193,5%	-167,3%
Afkastgrad (EBIT)	-4,1%	-1,8%	-4,1%	-1,9%	-2,0%
Anlæggets afkast (EBIT)	-6,4%	-3,3%	-6,4%	-3,4%	-3,0%

Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et underskud på 258 mio. kr., mod et underskud på 139 mio. kr. i samme periode i 2016. Forskellen skyldes lavere indtægter fra jernbanen på 15 mio. kr., højere omkostninger på 13 mio. kr. og forøgede afskrivninger på 90 mio. kr. De lavere indtægter skyldes tidligere nævnte reduktion i vederlagene for jernbanevirksomhedernes benyttelse af Øresundsbanen med brutto ca. 20 mio. kr. i 2017. De øgede driftsudgifter relateres primært til overtagelsen af vedligeholdelses- og reinvesteringsansvaret på Øresundsbanen fra Banedanmark med virkning fra 1. september 2015. Stigningen i afskrivninger relateres dels til den yderligere opdeling af vej- og jernbaneanlæg i disses enkeltbestanddele, som blev foretaget ultimo 2016, og dels til gennemførte reinvesteringer på Øresundsbanen.

Renteomkostningerne udgør 167 mio. kr. og er 8 mio. kr. lavere end i 2016, hvilket primært skyldes inflationsudviklingen i perioden. Denne udvikling følger selskabets forventninger.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 424 mio. kr. mod et underskud i 2016 på 314 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 313 mio. kr. I samme periode i 2016 udgjorde værdireguleringer en udgift på 910 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabs-teknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 639 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.279 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2016 på 340 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en indtægt på 426 mio. kr. mod en udgift på 478 mio. kr. i samme periode i 2016.

Vejtrafikken på Øresundsbron er samlet set steget med 2,4 pct. i forhold til samme periode 2016. Antallet af personbiler er steget med 2,3 pct., antallet af lastbiler er steget med 4,7 pct., mens antallet af busser er faldet med 6,0 pct. Stigningsprocenterne er korrigeret for skuddag. Korrigeres ikke for skuddag udgør den samlede trafikvækst 2,0 pct.

Skat udgør netto en udgift på 116 mio. kr. mod en indtægt på 232 mio. kr. i samme periode 2016. 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 overskud på 412 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2016 udgjorde et underskud på 822 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2016 påvirket positivt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 1.300 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster (inkl. værdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S).

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 1,85 pct. p.a. i A/S Øresund mod 2,17 pct. p.a. i samme periode sidste år og 2,67 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 2,10 pct. p.a. i samme periode i 2016. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen -0,97 pct. p.a. i A/S Øresund (11,26 pct. i 2016) og -0,64 pct. p.a. (5,52 pct. i 2016) 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 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 september udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Øresund 6,4 pct. af nettogælden og i Øresundsbro Konsortiet I/S 29,7 pct.

Forventningerne til 2017

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et resultat i intervallet et underskud på 100 mio. kr. til et nulresultat. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 530 mio. kr.

Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. september 2017	1. januar - 31. december 2016	1. januar - 30. september 2016
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Egenkapital primo	-6.608,3	-6.257,1	-6.257,1
Periodens resultat	412,0	-351,2	-821,9
Egenkapital Ultimo	-6.196,3	-6.608,3	-7.079,0

Egenkapitalen er ultimo september negativ med i alt 6,2 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. september 2017.

Som anført i årsrapporten for 2016 er det forventet, at den negative egenkapital i A/S Øresund, på baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S, forventes øget i en længere årrække.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet I/S og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 34 og 51 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2034 og 2049. Udover usikkerhed knyttet til trafikudvikling og udsving i realrenter vil udbyttepolitikken få betydning for tilbagebetalingstiden.

Rentebærende nettogæld i A/S Øresund udgør ultimo september 11,1 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. Sidstnævnte 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 moder-selskabet og datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Land-anlæg - mod erlæggelse af en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes 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.

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 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 30. september 2017.

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. september 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2017.

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 30. november 2017

Direktion

Mikkel Hemmingsen, Administrerende direktør

Bestyrelse

Peter Frederiksen
Formand

Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene 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.

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