

---

**A/S Storebælt**

**Delårsrapport**

**Perioden 1. januar - 30. juni 2015**

---

Delårsrapporten omfatter:

A/S Storebælt, CVR-nr. 10634970

## RESUME

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

- Indtægter fra vej 1.395 mio. kr. (1.340 mio. kr.). Vejindtægterne fra Storebælt er i forhold til 2014 steget med 4,1 pct. Indtægtsstigningen forklares primært ved en trafikvækst på 4,2 pct.
- Indtægter fra jernbane 296 mio. kr. (394 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 224 mio. kr. (225 mio. kr.).
- Afskrivninger 265 mio. kr. (265 mio. kr.).
- EBIT 1.234 mio. kr. (1.275 mio. kr.).
- Renteomkostninger 293 mio. kr. (329 mio. kr.).
- Værdireguleringer, indtægt 138 mio. kr. (udgift 612 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster med en indtægt på 147 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 941 mio. kr. (overskud 946 mio. kr.).
- Skat udgør en udgift på 238 mio. kr. (udgift 73 mio. kr.). I periodens skatteudgift er modregnet en skatteindtægt på 16 mio. kr. vedrørende en nedskrivning af koncernens skatteaktiv som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 842 mio. kr. (overskud 260 mio. kr.).

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en stigning i likviditeten på 897 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 1.310 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i A/S Storebælt i perioden netto er faldet med 413 mio. kr.

### Forventninger til 2015

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat opjusteres med 110 mio. kr. til ca. 1.860 mio. kr.

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2015	1. januar - 30. juni 2014	1. april - 30. juni 2015	1. april - 30. juni 2014	2014
Indtægter - vej	1.394,6	1.339,8	767,5	740,4	2.784,9
Indtægter - jernbane	296,2	393,5	148,1	196,7	787,0
Andre indtægter	31,7	31,9	14,5	12,9	62,5
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.722,5</b>	<b>1.765,2</b>	<b>930,1</b>	<b>950,0</b>	<b>3.634,4</b>
Driftsomkostninger	-223,8	-225,2	-125,0	-120,2	-459,9
Afskrivninger	-264,7	-265,4	-132,4	-132,8	-536,8
<b>EBIT</b>	<b>1.234,0</b>	<b>1.274,6</b>	<b>672,7</b>	<b>697,0</b>	<b>2.637,7</b>
Renteomkostninger	-292,8	-328,6	-255,8	-218,4	-580,7
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>941,2</b>	<b>946,0</b>	<b>416,9</b>	<b>478,6</b>	<b>2.057,0</b>
Værdireguleringer	138,2	-612,4	641,8	-387,9	-795,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.079,4</b>	<b>333,6</b>	<b>1.058,7</b>	<b>90,7</b>	<b>1.262,0</b>
Skat	-237,5	-73,3	-232,9	-19,9	-326,3
<b>Resultat efter skat</b>	<b>841,9</b>	<b>260,3</b>	<b>825,8</b>	<b>70,8</b>	<b>935,7</b>

**AKTIVER**

(mio. kr.)	30. juni 2015	31. december 2014	30. juni 2014
<b>Langfristede aktiver</b>			
<u>Anlægsaktiver</u>			
Vejforbindelse	14.298,0	14.387,1	14.464,2
Jernbaneforbindelse	12.921,6	13.033,9	13.151,4
Havneanlæg	243,5	250,1	254,6
Vindmølleanlæg	312,9	320,9	329,0
Vej- og jernbaneforbindelse, havne- og vindmølleanlæg i alt	27.776,0	27.992,0	28.199,2
Øvrige materielle/immaterielle anlægsaktiver	114,0	121,2	129,8
Materielle anlægsaktiver i alt	27.890,0	28.113,2	28.329,0
Andre langfristede aktiver	311,6	549,1	320,1
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>28.201,6</b>	<b>28.662,3</b>	<b>28.649,1</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	4.019,7	2.979,3	3.918,4
Likvide beholdninger	0,0	1.145,8	0,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>4.019,7</b>	<b>4.125,1</b>	<b>3.918,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>32.221,3</b>	<b>32.787,4</b>	<b>32.567,5</b>

**PASSIVER**

<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	355,0	355,0	355,0
Overført resultat primo	1.788,7	853,0	1.753,0
Periodens resultat	841,9	35,7	260,3
Foreslået udbytte	0,0	900,0	0,0
Udbytte	-900,0	0,0	-900,0
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>2.085,6</b>	<b>2.143,7</b>	<b>1.468,3</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	22.969,4	22.411,9	25.992,4
Kortfristede gældsforpligtelser	7.166,3	8.231,8	5.106,8
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>30.135,7</b>	<b>30.643,7</b>	<b>31.099,2</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>32.221,3</b>	<b>32.787,4</b>	<b>32.567,5</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2015	1. januar - 30. juni 2014	2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før finansielle poster	1.234,0	1.274,6	2.637,7
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	264,7	265,4	536,8
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	-481,5
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	1.498,7	1.540,0	2.693,0
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-76,0	-207,7	363,8
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-484,6	-592,2	-69,6
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	938,1	740,1	2.987,2
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-41,5	-72,7	-128,3
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-41,5	-72,7	-128,3
<b>Frit cash flow</b>	896,6	667,4	2.858,9
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	904,9	2.732,5	2.732,5
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-1.045,8	-2.779,3	-3.392,6
Betalte renter	-270,1	-351,8	-722,3
Modtagne renter	1,3	2,5	3,0
Betalt udbytte til aktionær	-900,0	-900,0	-900,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	-1.309,7	-1.296,1	-2.279,4
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-413,1	-628,7	579,5
Likvide beholdninger primo	212,8	566,3	566,3
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	-200,3	-62,4	1.145,8
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Likvide beholdninger	-200,3	-62,4	212,8
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	0,0	933,0
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	-200,3	-62,4	1.145,8

**HOVEDTAL**

(mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	2014
Nettoomsætning	1.722,5	1.765,2	930,1	950,0	3.634,4
EBIT	1.234,0	1.274,6	672,7	697,0	2.637,7
Finansielle poster før værdiregulering	941,2	946,0	416,9	478,6	-580,7
Værdireguleringer netto	138,2	-612,4	641,8	-387,9	-795,0
Resultat før skat	1.079,4	333,6	1.058,7	90,7	1.262,0
Aktiver i alt	32.221,3	32.567,5	32.221,3	32.567,5	32.787,4
Egenkapital	2.085,6	1.468,3	2.085,6	1.468,3	2.143,7

**NØGLETAL**

Procent	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	2014
Overskudsgrad (EBIT)	71,6%	72,2%	72,3%	73,4%	72,6%
Afkastgrad (EBIT)	7,7%	7,8%	4,2%	4,3%	8,1%
Anlæggets afkast (EBIT)	8,9%	9,0%	4,8%	4,9%	9,4%

### Udviklingen i den forløbne periode

EBIT for perioden udviser et overskud på 1.234 mio. kr., hvilket er 41 mio. kr. lavere end i tilsvarende periode i 2014.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 1.395 mio. kr. og er steget med 55 mio. kr., svarende til 4,1 pct., i forhold til samme periode i 2014. Den højere omsætning forklares primært ved en stigning i trafikken på 4,2 pct., mens en mindre del kan henføres til takstforhøjelsen pr. 1. januar 2015. Personbiltrafikken er steget med 4,4 pct., lastbiltrafikken med 1,5 pct., og bustrafikken er steget med 48,5 pct. Stigningen i bustrafikken skyldes dels flere rutebusser dels indsættelsen af togbusser over Fyn i forbindelse med sporarbejde på jernbanen. til følge.

Omsætningen fra jernbaneforbindelsen er derimod faldet fra 394 mio. kr. i samme periode i 2014 til 296 mio. kr., hvilket relateres til den tidligere omtalte reduktion af jernbanevederlaget.

Driftsomkostninger og afskrivninger er netto 2 mio. kr. lavere end i samme periode i 2014.

Renteomkostningerne udgør 293 mio. kr., hvilket er 36 mio. kr. mindre end i 2014. De lavere renteomkostninger relateres primært til den lavere inflation i perioden.

Resultatet før værdireguleringer og skat udgør for perioden et overskud på 941 mio. kr. mod et overskud i 2014 på 946 mio. kr.

Værdireguleringer af finansielle poster udgør en indtægt på 138 mio. kr. I samme periode i 2014 udgjorde værdireguleringer en udgift på 612 mio. kr. I værdireguleringer indgår en positiv dagsværdiregulering på 147 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

Skat for perioden udgør netto en udgift på 238 mio. kr. Heraf vedrører en indtægt på 16 mio. kr. regulering af selskabets skatteaktiver som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Resultatet efter skat udviser et overskud på 842 mio. kr. Resultatet for tilsvarende periode i 2014 udviste et overskud på 260 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2014 negativt påvirket af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 570 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster.

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 2,37 pct. p.a. mod 2,59 pct. p.a. i samme periode sidste år. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 1,78 pct. p.a. mod 5,15 pct. p.a. i samme periode i 2014.

I årsrapporten 2014 for A/S Storebælt er foreslået udbetalt et udbytte på 900 mio. kr. til Sund & Bælt Holding A/S, hvilket efterfølgende er vedtaget på selskabets generalforsamling den 16. april 2015.

Et flertal i Folketinget har 28. april 2015 vedtaget Forslag til lov om ændring af lov om Sund og Bælt Holding A/S og selskabsskatteoven.

Med lov om ændring af lov om Sund og Bælt Holding A/S og selskabsskatteoven ophæves de særlige skatteregler, der i dag omfatter selskaberne Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg. Særreglerne omhandler underskuds-fremførsel, afskrivningsregler og skattefrihed ved vederlagsfri overdragelse af lån mellem selskaberne. Ophævelsen af særreglerne medfører, at alle selskaber i koncernen fra 1. januar 2016 skal følge skattelovgivningens almindelige regler. Regelændringen vurderes ikke at have særlige økonomiske effekter for koncernens selskaber.

## Forventningerne til 2015

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat opjusteres med 110 mio. kr. til ca. 1.860 mio. kr., primært som følge af lavere finansieringsomkostninger affødt af et lavere inflationsniveau end forventet.

### Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2015	1. januar - 31. december 2014	1. januar - 30. juni 2014
<b>Aktiekapital</b>	<b>355,0</b>	<b>355,0</b>	<b>355,0</b>
Egenkapital primo	2.143,7	1.208,0	2.108,0
Periodens resultat	841,9	35,7	260,3
Foreslået udbytte	0,0	900,0	0,0
Udbetalt udbytte	-900,0	0,0	-900,0
<b>Egenkapital Ultimo</b>	<b>2.085,6</b>	<b>2.143,7</b>	<b>1.468,3</b>

Egenkapitalen er positiv med i alt 2,1 mia. kr. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører dels resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2015, dels udlodning af udbytte på 900 mio. kr.

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

Rentebærende nettogæld i A/S Storebælt udgør ultimo juni 23,9 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 I A/S Storebælt

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 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. juni 2015 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. juni 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 27. august 2015

### Direktion

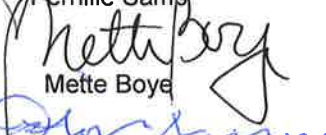
  
Leo Larsen, Administrerende direktør

### 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.

