

---

**A/S Øresund**

**Delårsrapport**

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

---

**Delårsrapporten omfatter:**

**A/S Øresund, CVR-nr. 15807830**

## RESUME

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

- Indtægter fra jernbane 53 mio. kr. (53 mio. kr.).
- Driftsomkostninger 14 mio. kr. (13 mio. kr.).
- Afskrivninger 41 mio. kr. (40 mio. kr.).
- EBIT 0,5 mio. kr. (0,6 mio. kr.).
- Renteomkostninger 144 mio. kr. (121 mio. kr.).
- Værdireguleringer, indtægt 426 mio. kr. (udgift 480 mio. kr.). Heri indgår dagsværdireguleringen af finansielle poster med en indtægt på 430 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedernes gældsafvikling.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet I/S, indtægt 245 mio. kr. (udgift 78 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S er påvirket af en stigning i vej-indtægterne på 2,5 pct. Stigningen forklares primært ved en vækst i lastbiltrafikken på 6,6 pct. Desuden påvirkes resultatet af lavere renteomkostninger samt positive værdireguleringer på 97 mio. kr. (negativ 491 mio. kr.), hvoraf halvdelen indgår i koncernens resultatandel.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 53 mio. kr. inklusiv andel af resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 197 mio. kr.
- Skat udgør en udgift på 116 mio. kr. (indtægt 149 mio. kr.). I periodens skatteudgift er modregnet en skatteindtægt på 8 mio. kr. vedrørende en nedskrivning af selskabets skatteaktiv som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 412 mio. kr. (underskud 530 mio. kr.).

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført et fald i likviditeten på 50 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en stigning i likviditeten på 442 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i koncernen i perioden netto er steget med 392 mio. kr.

### Forventninger til 2015

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat opjusteres med ca. 40 mio. kr. til ca. 100 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 - jernbane	53,1	52,6	26,6	26,3	105,2
Andre indtægter	1,9	1,0	0,0	0,5	2,1
<b>Indtægter i alt</b>	<b>55,0</b>	<b>53,6</b>	<b>26,6</b>	<b>26,8</b>	<b>107,3</b>
Driftsomkostninger	-14,0	-12,7	-8,4	-4,6	-26,1
Afskrivninger	-40,5	-40,3	-20,2	-20,1	-80,7
<b>EBIT</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,5</b>
Renteomkostninger	-144,0	-120,5	-104,7	-73,2	-224,6
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>-143,5</b>	<b>-119,9</b>	<b>-106,7</b>	<b>-71,1</b>	<b>-224,1</b>
Værdireguleringer	425,8	-480,2	1.019,6	-241,2	-903,8
<b>Resultat før andel af resultat i tilknyttede virksomhed</b>	<b>282,3</b>	<b>-600,1</b>	<b>912,9</b>	<b>-312,3</b>	<b>-1.127,9</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	245,3	-78,2	400,3	-45,6	55,8
<b>Resultat før skat</b>	<b>527,6</b>	<b>-678,3</b>	<b>1.313,2</b>	<b>-357,9</b>	<b>-1.072,1</b>
Skat	-116,1	148,8	-288,9	86,4	276,7
<b>Resultat efter skat</b>	<b>411,5</b>	<b>-529,5</b>	<b>1.024,3</b>	<b>-271,5</b>	<b>-795,4</b>

**AKTIVER**

(mio. kr.)	30. juni 2015	31. december 2014	30. juni 2014
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Vej- og jernbaneforbindelse	5.842,8	5.883,2	5.921,9
Øvrige materielle anlægsaktiver	0,2	0,0	0,0
Materielle anlægsaktiver i alt	5.843,0	5.883,2	5.921,9
Andre langfristede aktiver	753,4	869,4	1.149,5
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>6.596,4</b>	<b>6.752,6</b>	<b>7.071,4</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	2.415,9	2.216,2	1.460,7
Likvide beholdninger	317,4	0,0	84,8
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.733,3</b>	<b>2.216,2</b>	<b>1.545,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.329,7</b>	<b>8.968,8</b>	<b>8.616,9</b>

**PASSIVER**

<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-6.896,5	-6.101,1	-6.101,1
Periodens resultat	411,5	-795,4	-529,5
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-6.480,0</b>	<b>-6.891,5</b>	<b>-6.625,6</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	12.454,8	12.482,0	13.518,2
Kortfristede gældsforpligtelser	3.354,9	3.378,3	1.724,3
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.809,7</b>	<b>15.860,3</b>	<b>15.242,5</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>9.329,7</b>	<b>8.968,8</b>	<b>8.616,9</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 30. juni 2015	1. januar - 30. juni 2014	2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før finansielle poster	0,5	0,6	0,5
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	40,5	40,3	80,7
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	407,5
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	41,0	40,9	488,7
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-56,2	464,3	-239,5
Kreditor og andre gældsforpligtelser	-34,5	-15,3	-4,2
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	-49,7	489,9	245,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-0,2	-0,8	-2,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-0,2	-0,8	-2,5
<b>Frit cash flow</b>	-49,9	489,1	242,5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	525,2	300,0	620,9
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	-8,3	-1.178,4	-1.188,4
Betalte renter	-74,9	-68,8	-292,6
Modtagne renter	0,0	0,1	0,1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	442,0	-947,1	-860,0
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	392,1	-458,0	-617,5
Likvide beholdninger primo	-74,7	542,8	542,8
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	317,4	84,8	-74,7
<b>Likvide beholdninger ultimo sammensættes således</b>			
Likvide beholdninger	317,4	84,8	-74,7
<b>Likvide beholdninger i alt ultimo</b>	317,4	84,8	-74,7

### HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. halvår 2015	1. halvår 2014	2. kvartal 2015	2. kvartal 2014	2014
Nettoomsætning	55,0	53,6	26,6	26,8	107,3
EBIT	0,5	0,6	-2,0	2,1	0,5
Finansielle poster før værdiregulering	-143,5	-119,9	-106,7	-71,1	-224,1
Værdireguleringer netto	425,8	-480,2	1.019,6	-241,2	-903,8
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	245,3	-78,2	400,3	-45,6	55,8
Resultat før skat	527,6	-678,3	1.313,2	-357,9	-1.072,1
Aktiver i alt	9.329,7	8.616,9	9.329,7	8.616,9	8.968,8
Egenkapital	-6.480,0	-6.625,6	-6.480,0	-6.625,6	-6.891,5

### NØGLETAL

Procent	1. januar - 30. juni 2015	1. januar - 30. juni 2014	1. april - 30. juni 2015	1. april - 30. juni 2014	1. april - 30. juni 2014
Overskudsgrad (EBIT)	1,0%	1,1%	-7,6%	7,8%	0,9%
Afkastgrad (EBIT)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Anlæggets afkast (EBIT)	0,0%	0,0%	-0,1%	0,1%	0,0%

## Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et overskud på 0,5 mio. kr., mod et overskud på 0,6 mio. kr. i samme periode i 2014.

Renteomkostningerne udgør 144 mio. kr. og er 24 mio. kr. højere end i 2014. De højere renteudgifter skyldes en omlægning af den inflationsindekserede del af selskabets gæld, hvor varigheden samtidig er blevet forlænget.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 144 mio. kr. mod et underskud i 2014 på 120 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 426 mio. kr. I samme periode i 2014 udgjorde værdireguleringer en udgift på 480 mio. kr. I værdireguleringer indgår dagsværdireguleringer på 430 mio. kr., som er en regnskabsteknisk post, der ikke har nogen effekt på virksomhedens tilbagebetalingsevne.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 245 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 491 mio. kr. mod et underskud for tilsvarende periode i 2014 på 156 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en indtægt på 97 mio. kr. mod en udgift på 491 mio. kr. i samme periode i 2014.

Vejtrafikken på Øresundsbron er samlet set steget med 0,3 pct. i forhold til samme periode 2014. Antallet af personbiler er steget med 0,1 pct., antallet af lastbiler er steget med 6,6 pct., og antallet af busser er faldet med 25,7 pct. Korrigeres for effekten af togstrejken i juni 2014 udgør væksten 10,0 pct. for bustrafikken, 3,2 pct. for personbiler og 6,0 pct. for BroPas-kunder. Lastbiltrafikken er ikke påvirket af togstrejken.

Skat udgør netto en udgift på 116 mio. kr., hvori er modregnet 8 mio. kr. relateret til en opskrivning af selskabets skatteaktiver som følge af nedsættelsen af selskabsskatteprocenten.

Resultatet efter skat i A/S Øresund udviser et overskud på 412 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2014 udgjorde et underskud på 530 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2014 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 910 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster (inkl. værdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet).

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 2,73 pct. p.a. i A/S Øresund mod 2,15 pct. p.a. i samme periode sidste år og 2,23 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 2,54 pct. p.a. i samme periode i 2014. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen -1,52 pct. p.a. i A/S Øresund (6,68 pct. i 2014) og 1,58 pct. p.a. (5,56 pct. i 2014) i Øresundsbro Konsortiet I/S.

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.

Som omtalt i årsrapporten for 2014 har Scandlines Øresund m.fl. indbragt EU-kommissionens afgørelse vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S for EU-domstolens første instans Retten. Sagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt.

Den 12. maj vedtog et flertal i Folketinget Forslag til jernbanelov, hvormed ansvaret for vedligehold af og reinvesterings på Øresundsbanen forventes overdraget fra Banedanmark til A/S Øresund den 1. september 2015.

### Forventningerne til 2015

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat opjusteres med ca. 40 mio. kr. til ca. 100 mio. kr. primært som følge af lavere finansieringsudgifter 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>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
Egenkapital primo	-6.891,5	-6.096,1	-6.096,1
Periodens resultat	411,5	-795,4	-529,5
<b>Egenkapital Ultimo</b>	<b>-6.480,0</b>	<b>-6.891,5</b>	<b>-6.625,6</b>

Egenkapitalen er ultimo juni negativ med i alt 6,5 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 30. juni 2015.

Som anført i årsrapporten for 2014 forventes det, at egenkapitalen er reetableret inden for en tidshorisont på 21-23 år regnet fra ultimo 2014.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 33 og 45 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2033 og 2043.

Rentebærende nettogæld i A/S Øresund udgør ultimo juni 10,8 mia. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af transportministeren fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelserne samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for Øresundsbro Konsortiet I/S.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for moderselskabet og datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg - 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 2014.



#### **BEGIVENHEDER EFTER BALANCEDAGEN**

Der er 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. 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.

