

---

**A/S Øresund**

**Delårsrapport**

**Perioden 1. januar – 31. marts 2018**

---

Delårsrapporten omfatter:

A/S Øresund, CVR-nr. 15807830

## RESUME

Regnskabsresultatet (i parentes er angivet tal for samme periode i 2017).

- Indtægter fra jernbane 15 mio. kr. (20 mio. kr.). Som en del af vedtagelsen af Finanslov 2017 blev det besluttet, at vederlagene for jernbanevirksomhedernes benyttelse af Øresundsbanen skulle reduceres over en årrække.
- Andre indtægter, Den positive afvigelse kan primært henføres til salg af byggeretter for 7,5 mio.kr.
- Driftsomkostninger 18 mio. kr. (20 mio. kr.). De øgede driftsudgifter relateres primært til overtagelsen af vedligeholdelses- og reinvesteringsansvaret på Øresundsbanen fra Banedanmark med virkning fra 1. september 2015.
- Afskrivninger 66 mio. kr. (85 mio. kr.).
- EBIT udgør et underskud 61 mio. kr. (underskud 84 mio. kr.).
- Renteomkostninger 14 mio. kr. (45 mio. kr.)
- Værdireguleringer, indtægt 123 mio. kr. (indtægt 251 mio. kr.). Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet I/S, indtægt 224 mio. kr. (indtægt 192 mio. kr.). Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S er påvirket af en stigning i vejindtægterne på 3,7 pct. Desuden påvirkes resultatet af lavere renteomkostninger samt positive værdireguleringer på 149 mio. kr. (negativ 367 mio. kr.), hvoraf halvdelen indgår i selskabets resultatandel.
- Resultat før værdireguleringer og skat udgør et overskud på 55 mio. kr. inklusiv andel af resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S (andel af underskud 24 mio. kr.).
- Skat udgør en udgift på 60 mio. kr. (udgift 69 mio. kr.). Ændringer i forhold til samme periode i 2017 knyttes alene til ændringer i resultatet.
- Resultat efter skat udgør et overskud på 212 mio. kr. (overskud 245 mio. kr.).

### Pengestrømmen

- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført et fald i likviditeten på 36 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført et fald i likviditeten på 14 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i koncernen i perioden netto er faldet med 50 mio. kr.

### Forventninger til 2018

- Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør uændret et nulresultat. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 570 mio. kr.

**TOTALINDKOMSTOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2018	1. januar - 31. marts 2017	2017
Indtægter - jernbane	15,2	19,9	79,5
Andre indtægter	7,9	1,4	1,6
<b>Indtægter i alt</b>	<b>23,1</b>	<b>21,3</b>	<b>81,1</b>
Driftsomkostninger	-18,3	-20,0	-97,2
Afskrivninger	-65,8	-84,9	-333,6
<b>EBIT</b>	<b>-61,0</b>	<b>-83,6</b>	<b>-349,7</b>
Renteomkostninger	-13,9	-45,4	-204,9
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>-74,9</b>	<b>-129,0</b>	<b>-554,6</b>
Værdireguleringer	123,2	251,0	261,1
<b>Resultat før andel af resultat i tilknyttede virksomhed</b>	<b>48,3</b>	<b>122,0</b>	<b>-293,5</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed	223,9	192,1	734,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>272,2</b>	<b>314,1</b>	<b>440,5</b>
Skat	-59,9	-69,1	-98,7
<b>Resultat efter skat</b>	<b>212,3</b>	<b>245,0</b>	<b>341,8</b>

## AKTIVER

(mio. kr.)	31. marts 2018	31. december 2017	31. marts 2017
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Anlægsaktiver</b>			
Vej- og jernbaneforbindelse	5.196,2	5.259,9	5.497,3
Øvrige materielle anlægsaktiver	1,1	1,2	0,4
Materielle anlægsaktiver i alt	5.197,3	5.261,1	5.497,7
Andre langfristede aktiver	1.042,2	878,4	636,7
<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>6.239,5</b>	<b>6.139,5</b>	<b>6.134,4</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
Tilgodehavender	1.806,0	2.063,2	2.138,5
Likvide beholdninger	0,0	0,0	57,0
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.806,0</b>	<b>2.063,2</b>	<b>2.195,5</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.045,5</b>	<b>8.202,7</b>	<b>8.329,9</b>

## PASSIVER

<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	5,0	5,0	5,0
Overført resultat primo	-6.271,5	-6.613,3	-6.613,3
Periodens resultat	212,3	341,8	244,9
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-6.054,2</b>	<b>-6.266,5</b>	<b>-6.363,4</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
Langfristede gældsforpligtelser	14.528,8	11.200,4	11.550,8
Kortfristede gældsforpligtelser	-429,1	3.268,8	3.142,5
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>14.099,7</b>	<b>14.469,2</b>	<b>14.693,3</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>8.045,5</b>	<b>8.202,7</b>	<b>8.329,9</b>

**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2018	1. januar - 31. marts 2017	2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>			
Resultat før finansielle poster	-61,0	-83,6	-349,7
<b>Regulering for ikke kontante poster</b>			
Af- og nedskrivninger	65,8	84,9	333,6
Sambeskatingsbidrag	0,0	0,0	-22,7
Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	4,8	1,3	-38,8
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-218,2	20,4	-650,3
Kreditor og andre gældsforpligtelser	179,3	268,8	1.070,6
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	-34,1	290,5	381,5
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af anlæg	-2,0	-72,6	-15,1
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	-2,0	-72,6	-15,1
<b>Frit cash flow</b>	-36,1	217,9	366,4
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Låneoptagelse	0,0	980,4	2.519,3
Nedbringelse af gældsforpligtelser netto	0,0	-937,4	-2.546,6
Betalte renter	-14,0	-42,2	-276,0
Modtagne renter	0,2	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	-13,8	0,8	-303,3
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	-49,9	218,7	63,1
Likvide beholdninger primo	-98,6	-161,7	-161,7
<b>Likvide beholdninger ultimo</b>	-148,5	57,0	-98,6

### HOVEDTAL

(mio. kr.)	1. kvartal 2018	1. kvartal 2017	2017
Nettoomsætning	23,1	21,3	81,1
EBIT	-61,0	-83,6	-349,7
Finansielle poster før værdiregulering	-13,9	-45,4	-204,9
Værdireguleringer netto	123,2	251,0	261,1
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet)	223,9	192,1	734,0
Resultat før skat	272,2	314,1	440,5
Aktiver i alt	8.045,5	8.329,9	8.202,7
Egenkapital	-6.054,2	-6.363,4	-6.266,5

### NØGLETAL

Procent	1. januar - 31. marts 2018	1. januar - 31. marts 2017	2017
Overskudsgrad (EBIT)	-400,5%	-393,9%	-431,5%
Afkastgrad (EBIT)	-3,0%	-4,0%	-4,3%
Anlæggets afkast (EBIT)	-4,7%	-6,1%	-6,6%

### Udviklingen i den forløbne periode

EBIT udviser et underskud på 61 mio. kr., mod et underskud på 84 mio. kr. i samme periode i 2017. Forskellen på omsætning skyldes dels lavere indtægter fra jernbanen på 5 mio. kr. dels en indtægt til på 8 mio. kr., vedrørende indtægter fra salg af byggeretter. Lavere omkostninger på 2 mio. kr. og reducerede afskrivninger på 19 mio. kr.

Renteomkostningerne udgør 14 mio. kr. og er 32 mio. kr. lavere end i 2017, hvilket primært skyldes inflationsudviklingen i perioden.

Resultatet før værdireguleringer, resultatandel i fælles ledet virksomhed og skat udgør herefter et underskud på 75 mio. kr. mod et underskud i 2017 på 129 mio. kr.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en indtægt på 123 mio. kr. I samme periode i 2017 udgjorde værdireguleringer en indtægt på 251 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabs-teknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.

I resultatopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 224 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 448 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2017 på 384 mio. kr. Værdireguleringen af finansielle poster udgør en indtægt på 123 mio. kr. mod en indtægt på 251 mio. kr. i samme periode i 2017.

Vejtrafikken på Øresundsbron er samlet set faldet med 0,1 pct. i forhold til samme periode 2017. Antallet af personbiler er faldet med 0,6 pct., antallet af lastbiler er steget med 5,1 pct., mens antallet af busser er steget med 11,2 pct.

Skat udgør netto en udgift på 60 mio. kr. mod en udgift på 69 mio. kr. i samme periode 2017. 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 212 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2017 udgjorde et overskud på 245 mio. kr. Resultatet efter skat er i forhold til samme periode i 2017 påvirket negativt af regnskabsmæssige reguleringer på ca. 110 mio. kr. i form af værdireguleringer af finansielle poster (inkl. værdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S).

Finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 0,35 pct. p.a. i A/S Øresund mod 1,69 pct. p.a. i samme periode sidste år og 0,75 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 2,50 pct. p.a. i samme periode i 2017. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen -0,74 pct. p.a. i A/S Øresund (-0,66 pct. i 2017) og -0,82 pct. p.a. (-0,62 pct. i 2017) 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 2017, der omhandler finansiell risikostyring.

Ultimo marts udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Øresund 23,5 pct. af nettogælden og i Øresundsbro Konsortiet I/S 23,7 pct.

### Forventningerne til 2018

Forventningerne til resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør fortsat et nulresultat. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 570 mio. kr.

### Udviklingen i egenkapital

(mio. kr.)	1. januar - 31. marts 2018	1. januar - 31. december 2017	1. januar - 31. marts 2017
<b>Aktiekapital</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
Egenkapital primo	-6.266,5	-6.608,3	-6.608,3
Periodens resultat	212,3	341,8	244,9
<b>Egenkapital Ultimo</b>	<b>-6.054,2</b>	<b>-6.266,5</b>	<b>-6.363,4</b>

Egenkapitalen er ultimo marts negativ med i alt 6,1 mia. kr. Periodens egenkapitalbevægelser omfatter alene resultatet for perioden 1. januar til 31. marts 2018.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 24-26 år, regnet fra ultimo 2017.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. Øresundsbro Konsortiet I/S og A/S Øresund forventes at udgøre hhv. 50 og 46 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2050 og 2044. Tilbagebetalingstiderne er senest revideret i forbindelse med vedtagelsen af udbyttepolitikken for Øresundsbro Konsortiet I/S, som blev offentliggjort i forbindelse med generalforsamlingen den 26. april 2018. Ud over usikkerhed knyttet til trafikudvikling og udsving i realrenter vil udbyttepolitikken få betydning for tilbagebetalingstiden.

Rentebærende nettogæld i A/S Øresund udgør ultimo marts 11,2 mia. kr.

Rentebærende nettogæld i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør ultimo marts 11,7 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 Øresundsbro Konsortiet I/S, som 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 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 2017.

#### **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 31. marts 2018.

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. 31. marts 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 31. marts 2018.

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 25 maj 2018

### Direktion



Mikkel Hemmingsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Peter Frederiksen  
Formand



Jørn Tolstrup Røhde  
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.