
A/S Øresund

Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 15807830

Årsrapport 2015

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledelsespåtegning	43
Den uafhængige revisors erklæringer	44
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	45
Finansiell ordbog	47

Selskabets formål

A/S Øresunds primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund med tilhørende landanlæg. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelsen af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelsen. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tidshorisont.

Året i hovedtræk

Økonomi

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 70 mio. kr. og er dermed godt 100 mio. kr. lavere end i 2014.

Resultatet er primært påvirket af en meromsætning fra Øresundsbro Konsortiet I/S på godt 40 mio. kr., større driftsomkostninger og afskrivninger som følge af overtagelsen af vedligeholdelsesansvaret på Øresundsbanen på ca. 140 mio. kr.

Resultatet før skat udgør et overskud på 743 mio. kr. og er påvirket af indtægtsførte dagsværdireguleringer på 673 mio. kr. Resultatet efter skat udgør et underskud på 580 mio. kr.

Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 52 år, hvilket er 7 år længere end sidste år. Forlængelsen af tilbagebetalingstiden skyldes primært de ændrede vederlag til jernbanen.

Tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet I/S er forøget med 1 år til 34 år fra åbningen i 2000. Årsagen hertil er primært, at konsortiet har opdateret sin langsigtede trafikprognose og denne viser en lidt lavere vækst i trafikken end tidligere prognoser.

I Øresundsbro Konsortiet I/S er resultatet før værdireguleringer forbedret med ca. 115 mio. kr. i forhold til 2014.

A/S Øresunds rentebærende nettogæld er faldet med 0,2 mia. kr. i året og udgør 11,0 mia. kr. ved udgangen af 2015.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift	-133,7		-133,7
Finansielle poster i alt	309,8	-555,6	-245,8
Resultat før andel af fælles ledet virksomhed	176,1		-379,5
Resultat af fælles ledet virksomhed	567,0	-117,4	449,6
Resultat før dagsværdi- regulering og skat			70,1
Dagsværdiregulering		673,0	673,0
Resultat før skat	743,1		743,1
Skat	-162,9		-162,9
Årets resultat	580,2		580,2

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fælles ledet virksomhed og skat udgør et underskud på 380 mio. kr. mod et underskud på 224 mio. kr. i 2014.

Driftsindtægterne udgør 113 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Driftsomkostningerne udgør 42 mio. kr.

2015 været præget af en meget lav inflation i Danmark og ikke mindst i Europa. Dette har medvirket til, at såvel korte som lange renter ligger fortsat på et historisk lavt niveau. Udviklingen har været gunstig for selskabet og givet anledning til en lavere inflationsopskrivning på realrentegælden end forventet ved budgetteringen. Porteføljens varighed er hen over året blevet øget svagt i forhold til udgangen af 2014. Årsagen er, at varigheden beregningsmæssigt er blevet ændret for 2016 og frem.

Porteføljens varighed er i forhold til ultimo 2014 øget yderligere i selskabet.

Nettofinansieringsomkostningerne har i 2015 været påvirket af de lave danske renter samt inflation, men tillige en større gæld, og udgør 246 mio. kr., hvilket er 21 mio. kr. større end 2014.

Dagsværdireguleringer udgør i 2015 en indtægt på 556 mio. kr. Værdireguleringen består dels af positive dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 560 mio. kr., dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 4 mio. kr.

Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.134 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på 235 mio. kr. Resultatet før dagsværdireguleringer er 117 mio. kr. bedre end i 2014 og er påvirket af en stigning i driftsindtægterne på 76 mio. kr. samt et fald i renteudgifterne på 57 mio. kr. A/S Øresunds resultatandel udgør 50 pct. svarende til en indtægt på 567 mio. kr.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 163 mio. kr. I periodens skatteindtægt indgår en indtægt på 11 mio. kr. fra regulering af det udskudte skatteaktiv som følge af lovændringen i 2013. Resultat efter skat udgør et overskud på 580 mio. kr.

I delårsrapporterne for 2. kvartal blev forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer opjusteret med ca. 40 mio. kr. i forhold til budgettet. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er ca. 30 mio. kr. lavere end det opjusterede resultat og er dermed ca. 10 mio. kr. bedre end forventet primo regnskabsåret. Forbedringen af resultatet stammer primært fra lavere finansieringsudgifter som følge af et lavere inflationsniveau end forventet.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2015 negativ med 6.311 mio. kr. Selskabets negative egenkapital forventes øget i en længere årrække.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 26-28 år, regnet fra ultimo 2015.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport- og Bygningsministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for Øresundsbron. Driftsresultaterne indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for A/S Øresund - mod en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse. 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.

Pengestrømme fra driften udgør 255 mio. kr., hvilket er 10 mio. kr. højere end 2014.

Pengestrømme fra investering er negativ og udgør 9 mio. kr. som følge af anskaffelse af materielle aktiver.

Det frie cash flow er positivt med 245 mio. kr. og fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, renteomkostninger og afdrag på gældsforpligtelsen, som netto udgør en afgang på 196 mio. kr. Renteomkostninger dækkes primært ved optagelse af lån.

Samlet er selskabets likvide midler steget med 50 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2015 er negativ og udgør 25 mio. kr.

Finans

Også 2015 blev præget af inflation - eller mangel på samme. I Europa kom den løbende inflation op over 0 pct. i løbet af foråret, men har siden hen haft svært ved at stige yderligere. I USA har der trods alt været tale om positive tal, men den lave løninflation bekymrer fortsat. Som så ofte før har olieprisen været i fokus og igen med hovedvægten på dens negative konsekvenser for den løbende inflation. Olieprisen faldt sidst på året ned under USD 40 pr. tønde, hvilket er det laveste niveau i over 10 år.

Væksten i Europa og USA udviklede sig nogenlunde som forventet med ganske fornuftig vækst i den amerikanske økonomi og noget lavere, men dog positiv, vækst i Europa. "Spøgelset" i 2015 har været BRIK-landene med Kina i spidsen. BRIK-landene som for bare få år siden blev udråbt til verdensøkonomiens primære lokomotiv.

Og endelig dukkede der en ny joker op, da den schweiziske centralbank i januar måned slap grebet omkring CHF, der fik lov til at appreciere med over 15 pct. Herefter kom DKK pludselig i fokus og Nationalbanken måtte benytte sig af hele arsenalet af våben, før end situationen kom under kontrol, men de ledende danske renter ligger fortsat i negativt territorium.

Såvel de korte, som de lange renter ligger fortsat på historisk lave niveauer. Den amerikanske centralbank har indledt de forventede pengepolitiske stramninger, mens man i Europa har forlænget ECB's obligationsopkøbsprogram, hvilket vil fastholde de lave lange renter.

Gældsafviklingen har i 2015 været på 0,2 mia. kr. i A/S Øresund.

Ved udgangen af 2015 udgjorde den rentebærende nettogæld for A/S Øresund 11,0 mia. kr.

Finansstrategi

A/S Øresunds målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Blandt andet minimeres de finansielle risici ved kun at have eksponering i DKK og EUR, mens optimering af låneporteføljen opnås ved brug af swaps og øvrige afledte finansielle instrumenter.

A/S Øresund har gennem hele 2015 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2015 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på ca. 1/3 af den samlede nettogæld gav også i 2015 anledning til inflationsopskrivninger for A/S Øresund, som lå noget under det budgetterede samt under resultatet for 2014. Årsagen er, at den danske inflation forblev på et meget lavt niveau også i 2015, som følge af yderligere fald i

energipriser, faldende fødevarerpriser samt et fortsat lavt lønpres i økonomien. Inflationen forventes at stige i 2016 - ikke mindst fordi de senere års olieprisfald løbende glider ud af beregningerne.

Varigheden af gælden er i forhold til ultimo 2014 øget yderligere i selskabet. Benchmark for 2016 er beregningsmæssigt ændret, således at den fremover opgøres uden diskontering og ligger på 9,0 år for A/S Øresund.

Finansielle nøgletal 2015

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2015	1.651	
- heraf genudlån	1.651	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	12.826	
Nettogæld (dagsværdi)	12.302	
Rentebærende nettogæld	10.956	
Realrente (før værdiregulering)		1,80
Renteomkostninger	229	2,29
Værdiregulering	-556	-5,57
Samlet finansomkostning *)	-327	-3,27

*) Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,7 mio. kr.

Rentabilitet

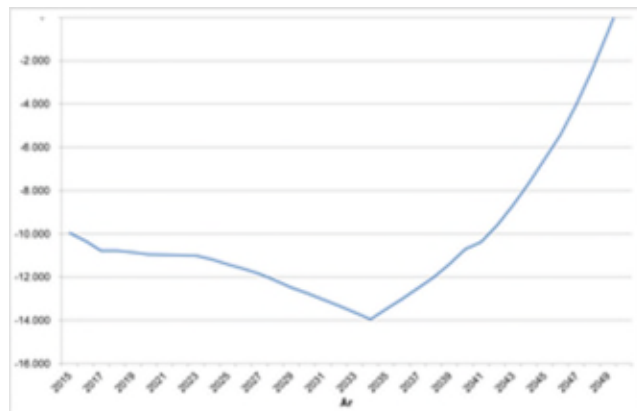
Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. Også A/S Øresund bliver ramt af de ovenfor nævnte ændringer i Finanslov 2016, hvor den årlige betaling for jernbanetraffikkens benyttelse af de faste forbindelser gradvist reduceres over de kommende år. Hertil kommer, at A/S Øresund gradvis i perioden frem til 2024 pålægges at betale den danske stats jernbanebidrag til Øresundsbro Konsortiet I/S.

A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige besparelse til A/S Øresund. A/S Øresund får dermed fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud i tid.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 52 år, hvilket er 7 år længere end sidste år. Forlængelsen af tilbagebetalingstiden skyldes primært de ændrede vederlag til jernbanen.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i de to ovennævnte selskaber.

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

Henning Kruse Petersen fratræder posten som bestyrelsesformand i A/S Øresund i forbindelse med generalforsamlingen 26. april 2016. Henning Kruse Petersen fratræder samtidigt sine øvrige bestyrelsesposter i koncernen.

Leo Larsen har valgt at stoppe som administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S med udgangen af juni 2016 for at gå på pension. Leo Larsen fratræder samtidigt som administrerende direktør i datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg og som bestyrelsesformand for datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S .

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2015.

Forventninger til 2016

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2016, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Prognoserne for dansk økonomi peger i retning af et svagt stigende væksthiveau gennem 2016 og en moderat stigning i inflationen. Omsætningen vil påvirkes negativt af Folketingets beslutning om at reducere vederlaget for jernbanevirksomhedernes benyttelse af jernbanen over Øresund med netto ca. 11 mio. kr. i 2016. Renteniveauet forventes at være uændret i forhold til 2015.

I henhold til budgettet for 2016, udarbejdet ultimo 2015, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et underskud på ca. 540 mio. kr.

Vej

Trafikken på Øresundsmotorvejen

Øresundsmotorvejen har fortsat en central rolle i udviklingen af Amager og er en uundværlig forbindelse mellem København og omverdenen via lufthavnen og Øresundsbron. Det spiller i høj grad ind på den daglige forvaltning af det kritiske infrastruktur anlæg, som har en meget høj trafikintensitet.

Derfor er tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for trafikanterne altid i fokus, når der gennemføres vedligehold og reinvesteringer på denne vejstrækning. Det indebærer bl.a., at aktiviteter i al væsentlighed, og hvor det er muligt, henlægges til de trafiksvage perioder i døgnet. Længerevarende opgraderinger må dog også gennemføres om dagen for samtidigt at gøre påvirkningen så kort som mulig. Sådanne aktiviteter er altid baseret på grundige analyser af trafikafviklingen og klar kommunikation til naboer, trafikanter og øvrige samarbejdspartnere.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2015 øget med ca. 3,8 pct. i forhold til 2014, så der nu kører ca. 87.800 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og ca. 79.400 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Samarbejde med Naturstyrelsen vedr. ekstremnedbør

Der er indgået aftale med Naturstyrelsen om udredning af mulighederne for et samarbejde, hvor A/S Øresund i normalsituationen tilfører vand fra sine afvandingsystemer til den del af Vestamager, der ligger på sydsiden af Øresundsmotorvejen. Formålet er en ønsket forbedring af biotopen. Samtidigt skal systemet udformes således, at det kan fungere som aflastning af A/S Øresunds afvandingsystem i ekstreme nedbørssituationer, hvor kapaciteten er opbrugt. Midlerne til denne udredning har Naturstyrelsen tilvejebragt via støttemidler fra NaturErhvervsstyrelsens pulje for Natura-2000-områder til etablering af naturlige vandstandsforhold.

Forlængelse af dige på Vestamager

I forlængelse af den gennemførte forstærkning i 2012 af det eksisterende kystdige mellem Kalvebodbroen og Kongelunden er samarbejdet med Tårnby og Dragør kommuner, om forlængelse af Kalvebod dige for at skabe yderligere sikkerhed mod oversvømmelse i stormflodssituationer, udvidet med Københavns Kommune og Metroselskabet.

Københavns Kommune arbejder på en løsning til sikring af det centrale København, hvor Kalvebod dige indgår sammen med en sluse på tværs af Kalvebodløbet ved motorvejsbroerne og en tilsvarende sluse i Nordhavn ved Trekroner.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2015	2014
Driftsindtægter	2,0	2,0
Driftsomkostninger	-25,4	-23,0
Afskrivninger	-28,2	-28,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-51,6	-49,0
Finansielle poster	-86,3	-79,2
Resultat før finansielle værdireguleringer	-137,9	-128,2

Trafikudvikling i pct.

	2015	2014
Øresundsbron	1,8	3,4

Jernbane

Øresundsbanens overtagelse, vedligehold og reinvesteringer

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Kastrup Station ved Københavns Lufthavn, dels godsbanestrækningen fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen. Banedanmark har siden etableringen af Øresundsbanen i 1998 haft det fulde ansvar for forvaltningen af denne jernbanestrækning med A/S Øresund som infrastrukturejer. Som en del af Lov om Sund & Bælt Holding A/S og Jernbaneloven blev ansvaret for vedligehold og reinvesteringer af Øresundsbanen pr. 1. september 2015 overdraget til A/S Øresund.

I forbindelse med overtagelsen af Øresundsbanen er der foretaget en opdatering af tilstandsdata fra Banedanmark. Endvidere er der gennemført inspektioner og eftersyn af alle de banetekniske anlæg på Øresundsbanen.

Den generelle erfaring er, at A/S Øresund har overtaget en jernbanestrækning, hvor en række banetekniske anlæg (køreledningsanlæg, mekaniske og elektriske anlæg samt konstruktioner) er i en rimelig tilstand.

For sporanlæg, afvandingsanlæg og forst samt adgangsforhold er der behov for en forbedring af anlæggenes tilstand. Der er i 2015 gennemført udskiftning af skinner og spordele, og dette arbejde fortsætter i 2016. Indsatsen med forbedring af vedligeholdsniveauet sker med udgangspunkt i den metodik, der er indarbejdet på Storebælts jernbanestrækning.

Trafikken på Øresundsbanen er i 2015 for passagertrafikken 109.061 tog og for godstrafikken 7.888 tog.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen i 2015 er fastlagt til maksimalt 1.800 forsinkede persontog og 139 forsinkede godstog. Ved årets udgang var der registreret 1.785 forsinkede persontog, hvilket svarer til ca. 99 pct. af det maksimalt tilladte antal forsinkede persontog, og der var registreret 135 forsinkede godstog, hvilket svarer til ca. 97 pct. af det maksimalt tilladte antal forsinkede godstog. Der foretages også på Øresundsbanen løbende analyser af konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Kapacitetsforhold på Øresundsbanen

Beslutningen om at indføre ID-kontrol på Kastrup Station for rejsende mod Sverige vil fremadrettet påvirke togtrafikken på Øresundsbanen, idet der er indført 20 minutters drift.

På længere sigt ser det ud til, at togtrafikken vil stige som følge af den øgede jernbanegodstrafik, der forventes til Femern Bæltforbindelsen. Selskabet har deltaget i en arbejdsgruppe i regi af Transport- og Bygningsministeriet med henblik på at undersøge mulighederne for at øge kapaciteten på udvalgte dele af strækningen.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2015	2014
Driftsindtægter	110,7	105,2
Driftsomkostninger	-22,3	-9,5
Afskrivninger	-175,8	-52,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-87,4	43,1
Finansielle poster	-159,6	-145,4
Resultat før finansielle værdireguleringer	-247,0	-102,3

Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2015 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 899 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 117 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på 76 mio. kr., højere omkostninger på 16 mio. kr. og lavere renteudgifter på 57 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med 60 mio. kr. i forhold til 2014 og udgør 1.271 mio. kr.

Den samlede biltrafik steg med 1,8 pct. i forhold til 2014. I juli blev der sat rekord både i antal biler pr. døgn og i antal biler pr. måned. I gennemsnit kørte 19.300 køretøjer over Øresundsbron pr. dag.

Lastbiltrafikken steg med 6,4 pct. i forhold til 2014. Markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør fortsat 53 pct.

Personbiltrafikken steg med 1,6 pct. i forhold til 2014. Pendlertrafikken var uforandret i forhold til 2014. Den øvrige personbiltrafik steg med 2,7 pct., hvilket primært skyldes en stigning i fritidstrafikken på 4,8 pct. Antallet af BroPas-aftaler steg med ca. 32.000 i forhold til 2014 og er nu 366.000.

Togtrafikken er øget med 3,5 pct. i forhold til 2014 og udgør nu 11,8 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.226 mio. kr., hvilket er en forbedring på 59 mio. kr. i forhold til 2014. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.134 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2015 negativ med 758 mio. kr.

Egenkapitalen forventes reetableret i 2016-2017, hvorefter der kan udbetales udbytte til moderselskaberne. Tilbagebetalingstiden er forøget med 1 år til 34 år fra åbningen i 2000. Årsagen hertil er primært, at konsortiet har opdateret sin langsigtede trafikprognose, og denne viser en lidt lavere vækst i trafikken end tidligere prognoser.

EU-kommissionens kendelse vedrørende klagen om statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S er af sagsøger blevet indbragt for Retten, som er første retsinstans i EU.

Øresundsbro Konsortiet I/S udgiver en selvstændig rapport om samfundsansvar og bæredygtig udvikling, som findes under kategorien "Samfund og miljø" på: www.oresundsbron.com/samfundsansvar

Yderligere detaljer om Øresundsbron findes i Øresundsbro Konsortiet I/S' årsrapport eller på www.oresundsbron.com

Sund & Bælt ejer gennem A/S Øresund 50 pct. af Øresundsbro Konsortiet I/S, der står for driften af Øresundsbron

Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2015	2014
Driftsindtægter	1.797,4	1.721,9
Driftsomkostninger	-296,8	-284,2
Afskrivninger	-274,2	-270,8
Resultat af primær drift (EBIT)	1.226,4	1.166,9
Finansielle poster	-327,2	-384,6
Resultat før finansielle værdireguleringer	899,2	782,3
Finansielle værdireguleringer	234,8	-670,8
Årets resultat	1.134,0	111,5
Koncernens resultatandel	567,0	55,8

Trafikudvikling i pct.

	2015	2014	2013
Øresundsbron	1,8	3,4	-1,2

Miljø og klima

For Sund & Bælt er det en grundlæggende værdi at støtte en bæredygtig udvikling samt bidrage til at opfylde de mål, som samfundet opstiller på miljø- og klimaområdet. Det sker bl.a. gennem en proaktiv indsats ved at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund. Indsatsen er baseret på miljø- og klimapolitikken, årlige miljømål samt udvalgte indsatsområder.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

	2015	2014	Tendens
Affaldsmængde (ton)	515	490	→
Vandforbrug (m ³)	16.017	12.594	→
Vandudledning (m ³)	2,7 mio.	2,6 mio.	→
Elforbrug (kWh)	9,7 mio.	9,7 mio.	→
Elproduktion, Sprogø havmøllepark (kWh)	65,0 mio.	67,1 mio.	→

En detaljeret beskrivelse af Sund & Bælts miljøindsats og -belastningen findes i det grønne regnskab for 2015 og kan læses på www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab.

Et sikkert arbejdsmiljø

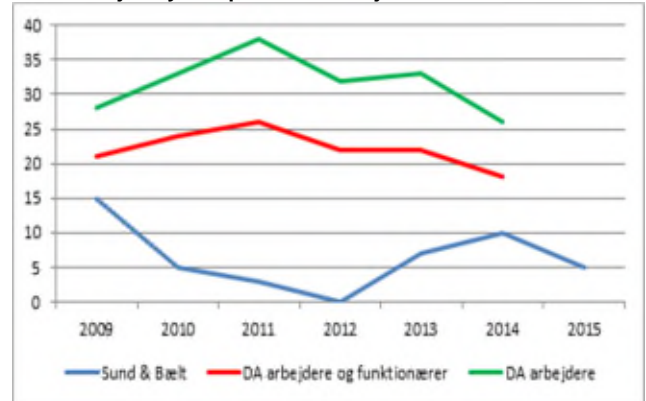
Sund & Bælt arbejder aktivt med at være en attraktiv arbejdsplads, der tager vare på medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel. Det er vores mål at opretholde et sundt og sikkert arbejdsmiljø uden arbejdsulykker. For Sund & Bælt er det især arbejdsmiljøforhold i forbindelse med færdsel og arbejde på vores vej- og jernbaneanlæg, som er kritiske. Indsatsen er funderet på en arbejdsmiljøpolitik og et ledelsessystem, som understøtter løbende forbedringer.

Sund & Bælt er certificeret efter DS/OHSAS 18001:2008 på arbejdsmiljøområdet som en del af den målrettede indsats på området.

Der foretages analyser af alle ulykker med og uden fravær, samt nærved-hændelser, dels for at undgå gentagelser, dels for at skabe forbedringer. Alle entreprenører med opgaver på anlæggene er forpligtet til at rapportere ulykker og nærved-hændelser til Sund & Bælt, og der har i 2015 bl.a. været særlig fokus på tilsyn samt nærved-hændelser, som potentielt kunne have medført personskafe.

Entreprenører og Sund & Bælts ansatte har i 2015 anvendt ca. 565.000 arbejdstimer på anlæggene, på Sprogø havmøllepark, i værksteder og på kontorer - og det er lykkedes at fastholde et lavt antal arbejdsulykker.

Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer



Trafiksikkerhed på vejanlæg

Sund & Bælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen på Øresundsmotorvejen, som på Danmarks øvrige motorvejsnet. Sund & Bælt har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der har i 2015 været 1 uheld med personskafe på Øresundsmotorvejen.

God selskabsledelse

A/S Øresund er ejet 100 pct. af Sund & Bælt Holding A/S. Den danske stat har gennem sit 100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S den endelige myndighed over selskabet inden for de rammer, der er fastlagt i lovgivningen, og staten udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, der er givet i publikationen "Statens ejerskabspolitik".

Ledelsesstrukturen er todelt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

A/S Øresund tilstræber, at selskabet ledes efter principper, der til enhver tid lever op til god skik for selskabsledelse.

NASDAQ OMX' anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2014. A/S Øresund opfylder generelt NASDAQ OMX' anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at der ikke udbetales vederlag til bestyrelsesmedlemmerne i A/S Øresund. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.
- Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsen har ikke foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion.

A/S Øresund opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 40/60 pct. fordeling mellem kønnene.

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møde halvårligt. Revisionskomitéens medlemmer består af hele bestyrelsen, og næstformanden for bestyrelsen varetager hvervet som formand for revisionskomitéen.

Bestyrelsen har afholdt 4 bestyrelsesmøder i året, og alle medlemmer anses for uafhængige i 2015.

I relation til, hvilke ledeshverv virksomhedens ledelse beklæder i andre erhvervsdrivende virksomheder, henvises der til afsnittet "Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere".

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på www.corporategovernance.dk.

CSR – Corporate Social Responsibility

Sund & Bælt bidrager til at skabe vækst og sammenhængskraft i Danmark ved at drive en ansvarlig virksomhed, hvis mål er at binde mennesker og regioner sammen, og som balancerer hensyn til økonomi, mennesker og miljø i den daglige drift. Sikker og effektiv trafikafvikling er fundamentet for koncernen, ligesom sikkerhed for både kunder og medarbejdere er i højsædet. CSR er dermed ikke en isoleret aktivitet, men en grundholdning, der er integreret i det daglige arbejde.

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN Global Compact og er via medlemskabet forpligtet til at respektere, efterleve og arbejde med de 10 principper i Global Compact. Det gør vi gennem vores CSR-politik og -risikovurdering med tilhørende aktiviteter. Eksempelvis er respekt for og efterlevelse af menneskerettighederne inkorporeret som en del af vores personalepolitik, ligesom vi har en klar miljø- og klimapolitik.

Denne CSR-koncernpolitik er A/S Øresund omfattet af.

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: www.sundogbaelt.dk/årsrapport

Læs mere om Sund & Bælts samfundsansvar på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.

Det grønne regnskab findes på: www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at koncernen helt eller delvis kan nå sine mål. Sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, selskabet forholder sig til løbende. En række risici kan selskabet selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Selskabet har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse som følge af en bropåsejling, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for selskabet som følge af sådanne begivenheder, inkl. driftstab i op til år er dog dækket af forsikringer.

A/S Øresund har som målsætning, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj, og mindst lige så høj som på tilsvarende danske anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt, og det aktive sikkerhedsarbejde fortsætter. Arbejdet understøttes af risikoanalyser, der opdateres med jævne mellemrum.

A/S Øresund opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på selskabets trafikkanlæg. Beredskabet testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 19 og 20, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentliges regulering af prissætningen, for eksempel i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broens markedsposition.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringsomkostninger er behæftet med en vis usikkerhed. A/S Øresund arbejder proaktivt og systematisk med at reducere disse usikkerhedsfaktorer, og det er ikke sandsynligt, at disse risici udløser større negative effekter på tilbagebetalingstiden.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med selskabets almindelige drift. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af it eller andre tekniske systemer, uretmæssig indtrængen i it-systemerne, forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

A/S Øresunds risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

Hoved- og nøgletal

(Mio. kr.)

	2011	2012	2013	2014	2015
Driftsindtægter	103	105	107	107	113
Driftsomkostninger	-27	-25	-32	-26	-42
Afskrivninger	-76	-86	-80	-80	-204
Resultat af primær drift (EBIT)	0	-6	-5	1	-134
Finansielle poster før værdiregulering	-396	-397	-279	-225	-246
Resultat før værdiregulering	-396	-403	-284	-224	-380
Værdireguleringer, netto	-741	-225	538	-904	556
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S *)	-533	39	1.039	56	567
Resultat før skat	-1.670	-589	1.293	-1.072	743
Skat	417	147	-465	277	-163
Årets resultat	-1.252	-442	828	-795	580
Anlægsinvestering i året	67	41	4	3	9
Anlægsinvestering, ultimo	6.083	6.038	5.961	5.883	5.688
Obligations- og banklån	12.393	13.261	13.033	13.164	12.905
Nettogæld (dagsværdi)	12.558	13.144	12.494	13.083	12.302
Rentebærende nettogæld	11.104	11.508	11.446	11.145	10.956
Egenkapital	-6.482	-6.924	-6.096	-6.892	-6.311
Balancesum	9.777	10.245	9.228	8.969	8.470
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	0,4	-5,7	-4,7	0,9	-117,7
Afkastningsgrad (EBIT)	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-1,6
Anlæggenes afkast (EBIT)	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-2,3

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2015 en indtægt på 235 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 899 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2015

(Mio. kr.)

Note		2015	2014
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	112,7	107,3
	Indtægter i alt	112,7	107,3
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-42,4	-26,1
7-9	Afskrivninger af materielle aktiver	-204,0	-80,7
	Omkostninger i alt	-246,4	-106,8
	Resultat af primær drift (EBIT)	-133,7	0,5
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	111,8	131,1
	Finansielle omkostninger	-357,6	-355,7
	Værdireguleringer, netto	555,6	-903,8
10	Finansielle poster i alt	309,8	-1.128,4
	Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	176,1	-1.127,9
11	Resultatandel i fælles ledet virksomhed	567,0	55,8
	Resultat før skat	743,1	-1.072,1
12	Skat	-162,9	276,7
	Årets resultat	580,2	-795,4
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	Totalindkomst	580,2	-795,4
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	580,2	-795,4

Balance 31. december 2015 – Aktiver

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2015	2014
	Langfristede aktiver		
	Materielle aktiver		
7	Vejanlæg	1.299,8	1.472,8
8	Jernbaneanlæg	4.388,6	4.410,4
9	Driftsmateriel	0,2	0,0
	Materielle anlægsaktiver i alt	5.688,6	5.883,2
	Andre langfristede aktiver		
13	Udskudt skat	682,3	869,4
	Andre langfristede aktiver i alt	682,3	869,4
	Langfristede aktiver i alt	6.370,9	6.752,6
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
14	Tilgodehavender	194,3	530,6
	Værdipapirer	524,1	298,2
15	Derivater	1.380,9	1.387,3
16	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1
	Tilgodehavender i alt	2.099,4	2.216,2
	Kortfristede aktiver i alt	2.099,4	2.216,2
	Aktiver i alt	8.470,3	8.968,8

Balance 31. december 2015 – Passiver

Note	Passiver	2015	(Mio. kr.) 2014
17	Egenkapital		
	Aktiekapital	5,0	5,0
	Overført resultat	-6.316,3	-6.896,5
	Egenkapital i alt	-6.311,3	-6.891,5
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
11	Hensatte forpligtelser	379,1	946,1
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	10.728,4	11.535,9
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.107,5	12.482,0
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.151,2	1.553,1
	Kreditinstitutter	25,1	74,7
21	Leverandører og andre gældsforpligtelser	155,5	138,2
15	Derivater	1.342,3	1.612,3
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.674,1	3.378,3
	Gældsforpligtelser i alt	14.781,6	15.860,3
	Egenkapital, hensættelser og gældsforpligtelser i alt	8.470,3	8.968,8

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 3 Segmentoplysninger
- 6 Personalemkostninger
- 19 Finansiell risikostyring
- 20 Rentabilitet
- 22 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 23 Nærtstående parter
- 24 Begivenheder efter balancedagen
- 25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Egenkapitaloppgørelse

			(Mio. kr.)
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2014	5,0	-6.101,1	-6.096,1
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-795,4	-795,4
Saldo pr. 31. december 2014	5,0	-6.896,5	-6.891,5
Saldo pr. 1. januar 2015	5,0	-6.896,5	-6.891,5
Årets resultat og totalindkomst	0,0	580,2	580,2
Saldo pr. 31. december 2015	5,0	-6.316,3	-6.311,3

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)

Note	2015	2014	
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
	Resultat før finansielle poster	-133,7	0,5
Reguleringer			
7-9	Af- og nedskrivninger	204,0	80,7
12	Sambeskætningsbidrag	0,0	407,5
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	70,3	488,7
Ændring i driftskapital			
14	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	147,2	-239,5
21	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	37,1	-4,2
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	254,6	245,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
7-9	Køb af materielle aktiver	-9,4	-2,5
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-9,4	-2,5
	Frit cash flow	245,2	242,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
	Låneoptagelse	1.651,3	620,9
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.529,4	-1.188,4
	Renteindtægter, modtaget	0,0	0,1
	Renteomkostninger, betalt	-317,5	-292,6
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-195,6	-860,0
	Periodens ændring i likvide beholdninger	49,6	-617,5
	Likvide beholdninger, primo	-74,7	542,8
	Likvide beholdninger, ultimo	-25,1	-74,7
Likvide beholdninger sammensættes således:			
	Likvide beholdninger	-25,1	-74,7
	Likvide beholdninger i alt, ultimo	-25,1	-74,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2014.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle aktiver og forpligtelser (lån, placeringer og derivater) måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IAS 39.

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Option anvendes.

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i DKK, som ligeledes er koncernens funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner DKK.

For at imødegå regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen. Ligeledes er oplysninger, som ikke vurderes væsentlige for regnskabslæser, udeholdt.

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2015 har selskabet implementeret "Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 cycle", som indeholder en række præciseringer til bl.a. IAS 40 samt IFRS 3, 11 og 13.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2015: IAS 1, 16, 19, 27, 28, 38 og 41 samt IFRS 9, 10, 11, 12, 14, 15 og 16. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af denne standard forventes at få en vis betydning, men den samlede effekt er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af A/S Øresunds resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2016, 2017, 2018 og 2019, hvor de forventes at træde i kraft.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømmen fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med, at det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i totalindkomstopgørelsen, indregnes tillige i totalindkomstopgørelsen.

Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

Konsolidering

I regnskabet indregnes Øresundsbro Konsortiet I/S som et joint venture, hvor pro rata konsolidering er fravalgt til fordel for indre værdis metode med 50 pct., idet der er tale om en fælles ledet virksomhed.

Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgsspris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 20: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen. Selskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S udgør i henhold til lovgivningen en særskilt sambeskatningskreds. Denne regel er ændret således, at disse to selskaber med virkning fra 1. januar 2016 indgår i den tvungne sambeskatning med de øvrige selskaber i Sund & Bælt koncernen.

Moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S er administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Saldi under selskabsskattelovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem de sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens udskudte skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for indregning af udskudte skatteaktiver er opfyldt.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Aktuel skat og udskudt skat

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Saldi under selskabsskattelovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for udskudte skatteaktiver er opfyldt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipa-

pirer, gæld og derivater samt transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter og omkostninger samt værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle omkostninger til finansiering af aktiver under udførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

Finansielle aktiver og forpligtelser

Likvide beholdninger, der omfatter indskudsbeviser, indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling, i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balancetidspunkterne indregnes i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi.

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i regnskabet totalindkomstopgørelse og balance.

Lån indregnes til dagsværdi såvel på første indregningstidspunkt som efterfølgende i balancen. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskel i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionaltet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

Lån med kontraktmæssigt forfald ud over 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi, og første indregning i balancen opgøres til kostpris. Positive og negative dagsværdier indgår under henholdsvis *Finansielle aktiver* og *Finansielle passiver*, og modregning (netting) af positive og negative dagsværdier på derivater foretages alene, når der foreligger en ret til og intention om at afregne de finansielle instrumenter samlet.

Derivater anvendes aktivt til at styre den samlede gældsportefølje og indgår i balancen under henholdsvis kortfristede aktiver eller passiver.

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen som låntager.

Dagsværdien på derivater med optionaltet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutaoptioner, rentegarantier og swaptioner, fastlægges med anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater, der består af flere underliggende finansielle instrumenter, indgår samlet med summen af dagsværdien på de enkelte finansielle instrumenter.

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelsehierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og priseningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Selskabet har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder og priseningsformler for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansættelsehierarki i IFRS 13. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag regnskabsføres i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der ikke omvurdes til dagsværdi, omregnes på transaktionstidspunktet til transaktionsdagens kurs.

Valutakursomregning af finansielle aktiver og passiver indregnet i værdiregulering, og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre henføres til finansielle indtægter og omkostninger.

Materielle aktiver

Materielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af vej- og jernbaneforbindelserne er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne EU-tilskud er modregnet i kostprisen.

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligeholdsarbejder betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligeholdsarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

Afskrivninger

Afskrivninger på vej- og jernbaneforbindelsen er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet, og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vejanlægget er der foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider.

Med virkning fra 1. september 2015 anvendes disse afskrivningsprincipper tillige for jernbaneanlæg i A/S Øresund, da selskabet fra dette tidspunkt har overtaget ansvaret for dette anlægs vedligehold og normale reinvesteringer. Indtil dette tidspunkt blev jernbaneanlægget afskrevet over en brugstid på 100 år. Ændringen er behandlet som en ændring i regnskabsmæssige skøn.

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægnings afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneanlæggenes tekniske installationer afskrives over 25 år.

Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives lineært over aktivernes forventede brugstider, der udgør:

Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

Afskrivningsmetode og brugstid revurderes årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. Ved ændring i afskrivningsperioden indregnes virkningen fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis omkostninger.

Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indregnes omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af anlæggene. Det omhandler bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af anlæg, finansforvaltning og vederlag til moderselskab.

Operationel leasing

Operationel leasing indregnes i totalindkomstopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, medmindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 til 5 år. Operationel leasing omfatter biler.

Kapitalandel i fælles ledet virksomhed

Kapitalandel i fælles ledet virksomhed måles i balancen efter equity-metoden, hvorefter den forholdsmæssige andel af virksomhedens opgjorte regnskabsmæssige værdi bliver indregnet. Eventuelle tab på kapitalandelen indregnes under hensatte forpligtelser i balancen.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen. Beholdninger af egne udstedte obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Øvrige tilgodehavender

Øvrige tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, der indregnes under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger samt korte bankindeståender samt værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under 3 måneder og uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets totalindkomstopgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide midler samt selskabets likvide midler ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før finansielle poster reguleret for ikke-likvide resultatposter, beregnede selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter.

Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under tre måneder med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er opdelt i Vej og Jernbane, hvilket fremgår af ledelsesberetningen.

Aktiviteterne følger selskabets risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. De rapporteringsmæssige segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmenternes indtægter og omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til den enkelte aktivitet, samt de poster, der kan allokere til den enkelte aktivitet på et pålideligt grundlag. Allokerede indtægter og omkostninger omfatter primært koncernens administrative funktioner, indkomstskatter mv.

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:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.
Anlæggenes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg samt beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme og

tilbagebetalingstiden. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi. Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er et væsentligt skøn, se note 21: Rentabilitet.

Ved beregning af relevante nøgletal og økonomiske forudsætninger har selskabet estimeret følgende væsentlige parametre, der indgår i beregningerne:

Tilbagebetalingstid:

- Realrenteforudsætninger
- Renteudvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger.

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
- Trafikvækst
- Inflation
- Kapitalafkastkrav
- Terminalværdi
- Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
- Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
- Driftsomkostninger.

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og -swaps. De foretagne skøn til opgørelse af dagsværdier og nedskrivningsbehov er i videst muligt omfang hæftet op på observerbare markedsdata og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1.

Note 3 Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er baseret på selskabets interne rapportering og er således udtryk for det grundlag, som selskabets øverste ledelse anvender til at overvåge selskabets resultater med henblik på at kunne træffe økonomiske beslutninger om allokering af ressourcer til driftssegmenterne, herunder vurdere de økonomiske præstationer.

Selskabets driftssegmenter er præsenteret nedenfor.

2015

Mio. kr.	Jernbane	Vej	Øvrige ikke præsentationspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Driftsindtægter	110,7	2,0	0,0	0,0	112,7
Omkostninger	-22,3	-25,4	0,0	5,3	-42,4
Afskrivninger	-175,8	-28,2	0,0	0,0	-204,0
Resultat før finansiering	-87,4	-51,6	0,0	5,3	-133,7
Renter, netto	-159,6	-86,3	0,0	0,1	-245,8
Resultat før værdiregulering	-247,0	-137,9	0,0	5,4	-379,5
Værdiregulering, netto					555,6
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat					176,1
Resultatandel i fælles ledet virksomhed					567,0
Resultat før skat					743,1

2014

Mio. kr.	Jernbane	Vej	Øvrige ikke præsentationspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Driftsindtægter	105,3	2,0	0,0	0,0	107,3
Omkostninger	-9,5	-23,0	0,0	6,4	-26,1
Afskrivninger	-52,6	-28,0	0,0	-0,1	-80,7
Resultat før finansiering	43,2	-49,0	0,0	6,3	0,5
Renter, netto	-145,4	-79,2	0,0	0,0	-224,6
Resultat før værdiregulering	-102,2	-128,2	0,0	6,3	-224,1
Værdiregulering, netto					-903,8
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat					-1.127,9
Resultatandel i fælles ledet virksomhed					55,8
Resultat før skat					-1.072,1

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis jf. note 1. Resultat før værdireguleringer for segmenterne afspejler den indtjening, der har været i hvert segment. Forskellen mellem segmenternes samlede resultat, herunder "Resultat før værdiregulering", og A/S Øresunds samlede resultat før skat udgør "Værdiregulering, netto".

Omsætningen på "Jernbane" omfatter vederlag fra Banedanmark, og dette driftssegment indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af selskabets samlede nettoomsætning. Der er ingen omsætning på "Vej". Driftsindtægter på "Vej" omfatter primært indtægter for anvendelse af fiberoptik og salg af antennekapacitet.

Hele omsætningen i selskabet er genereret i Danmark, og der er ingen transaktioner imellem segmenterne.

Selskabet er udover vederlaget fra Banedanmark i driftssegmentet "Jernbaneanlæg" ikke afhængig af enkelte større kunder og har herunder ikke transaktioner med enkelte kunder, der beløber sig til 10 pct. af selskabets nettoomsætning eller derover.

Trafik

Trafikken på Øresundsmotorvejen er forøget med ca. 3,8 pct. i forhold til 2014, så der nu kører ca. 87.800 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og ca. 79.400 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad i gennemsnit over hele året 2015.

Note 4 Driftsindtægter

Indtægter fra jernbaneforbindelsen omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægget. Jernbanevederlaget fastsættes af transport- og bygningsministeren. Indtægter måles ekskl. moms og afgifter.

Andre indtægter udgør primært indtægter for anvendelse af fiberoptik og salg af antennekapacitet.

Specifikation af indtægter	2015	2014
Indtægter fra jernbaneanlæg	110,6	105,2
Andre indtægter	2,1	2,1
Indtægter i alt	112,7	107,3

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører drift og vedligehold af anlæg, finansforvaltning samt vederlag til moderselskabet på 7 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2015 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3

Revisionshonorarer for 2014 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3

I resultatopgørelsen er indregnet billeje, der anses for operationel leasing. Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:

	2015	2014
0-1 år	0,1	0,0
1-5 år	0,2	0,0
Efter 5 år	0,0	0,0
Leasingydelser i alt	0,3	0,0
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	0,0	0,0

Note 6 Personaleomkostninger

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsgebyr.

Note 7 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2015	I alt 2014
Anskaffelsesværdi, primo	1.675,3	13,8	165,0	1.854,1	1.855,0
Årets tilgang	3,4	0,0	0,0	3,4	1,1
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,0
Omklassificering	-179,1	0,0	0,0	-179,1	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	1.499,6	13,8	165,0	1.678,4	1.854,1
Afskrivninger, primo	351,0	2,3	28,0	381,3	355,3
Årets tilgang	26,5	0,1	1,6	28,2	28,0
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,0
Omklassificering	-30,9	0,0	0,0	-30,9	0,0
Afskrivninger, ultimo	346,6	2,4	29,6	378,6	381,3
Saldo, ultimo	1.153,0	11,4	135,4	1.299,8	1.472,8

Der er i året foretaget en omklassificering af nogle aktiver fra Vejanlæg til Jernbaneanlæg, og dette har ingen værdi- eller resultatmæssig indflydelse på årsrapporten.

Note 8 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2015	I alt 2014
Anskaffelsesværdi, primo	4.777,6	0,0	487,4	5.265,0	5.263,6
Årets tilgang	5,7	0,0	0,0	5,7	1,4
Årets afgang	-8,0	0,0	0,0	-8,0	0,0
Omklassificering	179,1	0,0	0,0	179,1	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	4.954,4	0,0	487,4	5.441,8	5.265,0
Afskrivninger, primo	775,4	0,0	79,2	854,6	801,9
Årets tilgang	159,4	0,0	16,3	175,7	52,7
Årets afgang	-8,0	0,0	0,0	-8,0	0,0
Omklassificering	30,9	0,0	0,0	30,9	0,0
Afskrivninger, ultimo	957,7	0,0	95,5	1.053,2	854,6
Saldo, ultimo	3.996,7	0,0	391,9	4.388,6	4.410,4

Der er i året foretaget en omklassificering af nogle aktiver fra Vejanlæg til Jernbaneanlæg og dette har ingen værdi- eller resultatmæssig indflydelse på årsrapporten.

Note 9 Driftsmidler

	2015	2014
Anskaffelsesværdi, primo	0,1	0,1
Årets tilgang	0,3	0,0
Årets afgang	0,0	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	0,4	0,1
Afskrivninger, primo	0,1	0,1
Årets tilgang	0,1	0,0
Årets afgang	0,0	0,0
Afskrivninger, ultimo	0,2	0,1
Saldo, ultimo	0,2	0,0

Note 10 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen, jf. anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansieringsomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede nominelle/reale kuponrenter, realiserede inflationsopskrivninger og amortisering af over-/ underkurser, mens moms, præmier og forventede inflationsopskrivninger indgår i værdireguleringer.

Værdireguleringerne indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt tilsvarende valutakursgevinster og -tab.

	2015	2014
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, finansielle instrumenter	111,8	131,1
Finansielle indtægter i alt	111,8	131,1
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-356,0	-361,3
Øvrige finansielle poster, netto	-1,6	5,6
Finansielle omkostninger i alt	-357,6	-355,7
Nettofinansieringsomkostninger	-245,8	-224,6
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	2,3	0,0
- Lån	340,3	-666,0
- Valuta- og renteswaps	213,0	-238,2
- Valutaoptioner	0,0	0,4
Værdireguleringer netto	555,6	-903,8
Finansielle poster i alt	309,8	-1.128,4

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat med 16,7 mio. kr. (14,7 mio. kr. i 2014).

Nettofinansieringsomkostningerne er 20 mio. kr. højere i 2015 sammenholdt med 2014. Det tilskrives primært omlægning mod længere rentebinding i gældsporteføljen, hvilket delvist er tilvejebragt ved en forøgelse af realrentegældsandelen samt delvist via etablering af forward startende renteswaps, hvor sidstnævnte dog først får effekt, når de bliver effektive. Inflationstakten blev i Danmark fastholdt på samme lave niveau som forrige år, så der når bortses fra forøgelsen af realrentegældsandelen, har inflationsopskrivningen omtrent været uændret.

Note 11 Kapitalandel Øresundsbro Konsortiet I/S

Øresundsbro Konsortiet I/S er en fælles ledet virksomhed af A/S Øresund og Svedab AB. Der er tale om et delt ejeskab såvel juridisk som stemmerettighedsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk over for den fælles ledede virksomheds forpligtelser, og ejerne har ikke mulighed for at overdrage rettigheder eller forpligtelser mellem hinanden uden forudgående samtykke fra den anden part.

Øresundsbro Konsortiet I/S har hjemsted i København/Malmø, og Sund & Bælt koncernens ejerandel er 50 pct.

	2015	2014
Værdier af kapitalandel, primo	-946,1	-1.001,9
Andel af årets resultat	567,0	55,8
Kapitalandel, ultimo	-379,1	-946,1
Overført til hensættelser, primo	946,1	1.001,9
Årets overførsel	-567,0	-55,8
Overført til hensættelser, ultimo	379,1	946,1
Værdi af kapitalandel, ultimo	0,0	0,0

Hovedtal fra fælles ledet virksomhed (mio. kr.)

Driftsindtægter	1.797,4	1.721,9
Driftsomkostninger	-296,8	-284,2
Afskrivninger	-274,2	-270,8
Finansielle poster	-327,2	-384,6
Værdiregulering	234,8	-670,8
Årets resultat og totalindkomst	1.134,0	111,5
Kortfristede aktiver	1.183,3	1.291,0
- Heraf likvider	98,3	650,5
Langfristede aktiver	15.681,6	15.914,6
Egenkapital	-758,3	-1.892,3
Kortfristede forpligtelser	4.290,9	5.389,7
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	4.036,9	5.129,4
Langfristede forpligtelser	13.332,4	14.358,7
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	13.332,4	14.358,7
Eventualforpligtelser	106,6	108,9

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.134 mio. kr. (2014: 112 mio. kr.).

Selskabets andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 567,0 mio. kr. (2014: 55,8 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen som Resultatandel i fælles ledet virksomhed.

Note 12 Skat

	2015	2014
Aktuel skat	0,0	407,5
Ændring i udskudt skat	-174,7	-145,7
Regulering aktuel skat, tidligere år	24,0	0,0
Regulering udskudt skat, tidligere år	-23,4	0,0
Effekt af ændret skatteprocent	11,2	14,9
Skat i alt	-162,9	276,7
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 23,5 pct. skat af årets resultat	-174,6	262,7
Effekt af ændret skatteprocent	11,2	14,9
Andre reguleringer	0,5	-0,9
I alt	-162,9	276,7
Effektiv skatteprocent	21,9	25,8

Effekt af ændringen i skatteprocenten er relateret til den udskudte skat og skyldes den gradvise reduktion af den danske selskabsskatteprocent fra 25 pct. i 2013 til 24,5 pct. i 2014, 23,5 pct. i 2015 og 22 pct. i 2016 og fremadrettet. Effekten i 2015 skyldes ændringer i skøn over, hvornår de midlertidige forskelle realiseres, i forhold til det forventede ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014.

Note 13 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden er den regnskabsmæssige værdi af vej- og jernbaneforbindelser højere end den skattemæssige værdi.

Udskudt skat bliver udlignet i takt med, at de bagvedliggende aktiver og passiver realiseres, herunder at selskaberne i sambeskatningen under Sund & Bælt Holding A/S realiserer positive skattepligtige indkomster. Selskabet har varetaget opførelsen af den faste forbindelse over Øresund, og i anlægsperioden har selskabet realiseret skattemæssige underskud, idet indtægtsgrundlaget først kan realiseres, når forbindelserne er klar til brug. Udnyttelsen af selskabets fremførbare underskud strækker sig over en længere periode end 5 år, men idet de væsentligste bestanddele af selskabets materielle anlægsaktiver har en skønnet levetid på 100 år, så vurderes det forsvarligt at indregne skatteværdien af de fremførbare underskud uden nedskrivning.

	2015	2014
Saldo, primo	869,4	1.000,3
Årets udskudte skat	-174,7	-145,7
Regulering udskudt skat tidligere år	-23,4	0,0
Effekt af ændret skatteprocent	11,2	14,9
Andre reguleringer	-0,2	-0,1
Saldo, ultimo	682,3	869,4

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle og materielle aktiver	-100,3	-71,7
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	101,6	81,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	415,1	449,3
Skattemæssigt underskud	265,9	410,8
I alt	682,3	869,4

Forskelle i årets løb

	Indregnet i årets		Indregnet i årets		Ultimo 2015
	Primo 2014	resultat 2014	Ultimo 2014	resultat 2015	
Immaterielle og materielle aktiver	-90,3	18,6	-71,7	-28,6	-100,3
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	52,1	28,9	81,0	20,6	101,6
Beskårne nettofinansieringsudgifter	253,6	195,7	449,3	-34,2	415,1
Skattemæssigt underskud	784,9	-374,1	410,8	-144,9	265,9
I alt	1.000,3	-130,9	869,4	-187,1	682,3

Note 14 Tilgodehavender

Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

	2015	2014
Fra salg og tjenesteydelser	12,8	1,8
Virksomhedsdeltagere	24,0	407,8
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 18)	157,5	121,0
Saldo, ultimo	194,3	530,6

Vedhængende renter:

Renteswaps	140,7	104,2
Valutaswaps	16,8	16,8
Vedhængende renter i alt	157,5	121,0

Note 15 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2015		2014	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	584,9	-1.331,7	484,9	-1.597,0
Valutaswaps	795,8	-10,6	901,9	-15,3
Terminforretninger	0,2	0,0	0,5	0,0
Deivater i alt	1.380,9	-1.342,3	1.387,3	-1.612,3

	2015		2014	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.380,9	-1.342,3	1.387,3	-1.612,3
Periodiserede renter	157,6	-65,4	121,0	-58,1
Værdi indregnet i balancen	1.538,5	-1.407,7	1.508,3	-1.670,4
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-106,1	106,1	-58,9	58,9
Sikkerhedsstillelser	-1.378,3	149,4	-1.379,3	230,5
Nettoværdi total	54,1	-1.152,2	70,1	-1.381,0

¹⁾ Note: Modregningsmuligheder omfatter netting af derivatkontrakter, der giver adgang til udligning af positive og negative markedsværdier til et samlet nettoafregningsbeløb.

Note 16 Periodeafgrænsningsposter

	2015	2014
Forudbetalte omkostninger	0,1	0,1
Periodeafgrænsningsposter i alt	0,1	0,1

Note 17 Egenkapital

	2015	2014
Aktiekapital	5,0	5,0
Overført resultat, primo	-6.896,5	-6.101,1
Årets resultat	580,2	-795,4
Overført resultat, ultimo	-6.316,3	-6.896,5
Egenkapital i alt	-6.311,3	-6.891,5

Hele aktiekapitalen ejes af Sund & Bælt Holding A/S, København, som er 100 pct. ejet af den danske stat. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som er den mindste og største koncern.

Aktiekapitalen omfatter i selskabet 50.000 stk. a nominelt kr. 100.

Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

	2015	2014
Aktiekapital	5,0	5,0
Overført resultat, primo	-6.896,5	-6.101,1
Årets resultat	580,2	-795,4
Overført resultat, ultimo	-6.316,3	-6.896,5
Egenkapital i alt	-6.311,3	-6.891,5

Kapitalstyring

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, herunder behovet for likvide beholdninger, kreditfaciliteter og egenkapital.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen retableret inden for en tidshorisont på 26-28 år, regnet fra ultimo 2015. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

Den danske stat garanterer, 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.

Note 18 Nettogæld

2015

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Investeringer	524,1	0,0	0,0	524,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-213,7	-12.632,9	-58,1	-12.904,7
Valuta- og renteswaps, netto	-3.557,7	3.537,8	58,3	38,4
Valutaterminer, netto	825,3	-825,1	0,0	0,2
Periodiserede renter, netto	-62,3	102,0	0,0	39,7
I alt (note 14, 15, 18, 21)	-2.484,3	-9.818,2	0,2	-12.302,3

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-56,8	0,0	0,0	-1,3	-58,1
Valuta- og renteswaps	0,0	57,1	0,0	0,0	1,2	58,3
I alt	0,0	0,3	0,0	0,0	-0,1	0,2

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	584,9	-1.331,7	-746,8
Valutaswaps	795,8	-10,6	785,2
Terminsforretninger	0,2	0,0	0,2
I alt (note 15)	1.380,9	-1.342,3	38,6

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-52,4	-52,4
Renteswaps	140,7	-65,4	75,3
Valutaswaps	16,8	0,0	16,8
I alt (note 14, 21)	157,5	-117,8	39,7

Nettogælden er 9.996 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.306 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtelser til dagsværdi har ikke i løbet af året (eller opgjort akkumuleret) været påvirket af ændringer i selskabets kreditværdighed, der som følge af garantien fra den danske stat har opretholdt en høj kreditværdighed.

2014

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringer	298,2	0,0	0,0	298,2
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-200,8	-12.910,3	-52,6	-13.163,7
Valuta- og renteswaps, netto	-5.067,4	4.788,4	53,5	-225,5
Valutaterminer, netto	1.243,6	-1.243,1	0,0	0,5
Periodiserede renter, netto	-58,4	65,6	0,0	7,2
I alt (note 14, 15, 17, 22)	-3.784,8	-9.299,4	0,9	-13.083,3

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-51,3	0,0	0,0	-1,3	-52,6
Valuta- og renteswaps	0,0	51,6	0,0	0,0	1,9	53,5
I alt	0,0	0,3	0,0	0,0	0,6	0,9

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	484,9	-1.597,0	-1.112,1
Valutaswaps	901,9	-15,3	886,6
Terminforretninger	0,5	0,0	0,5
I alt (note 15)	1.387,3	-1.612,3	-225,0

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-55,7	-55,7
Renteswaps	104,2	-58,1	46,1
Valutaswaps	16,8	0,0	16,8
I alt (note 14, 21)	121,0	-113,8	7,2

Nettogælden er 10.479 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.604 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtelser til dagsværdi har ikke i løbet af året (eller opgjort akkumuleret) været påvirket af ændringer i selskabets kreditværdighed, der som følge af garantien fra den danske stat har opretholdt en høj kreditværdighed.

Note 19 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabets bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til selskabets kredit-, valutakurs-, inflations- og renteesponering. Desuden understøttes varetagelsen af finansforvaltningen af operationelle procedurer.

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger for infrastrukturanlæggene over hele deres brugstid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2015 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskabet, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskabet opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens, også selvom selskabet ikke har en selvstændig kreditvurdering fra de internationale kreditvurderingsbureauer.

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. I lånetransaktionerne indgår ikke vilkår, der, jf. IFRS 7, kræver særlig omtale.

Selve låntagningen kan i visse tilfælde med fordel gennemføres i valutaer, hvor selskabet ikke kan have valutarisici, jf. nedenfor. I sådanne tilfælde omlægges lånene ved hjælp af valutaswaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

A/S Øresund har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf knap 50 mio. USD er udnyttet, og der er en ledig låneramme på 950 mio. USD.

Selskabet har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet blev i 2015 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Øresund optog genudlån til en nominal værdi på 1,3 mia. kr.

Omfanget af A/S Øresunds låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt driftspåvirkningen. I 2016 vil refinansieringen udgøre omkring 2,1 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 2,3 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

Selskabet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt ikke er favorable.

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i sammenhæng med finansieringen af anlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab samt kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici.

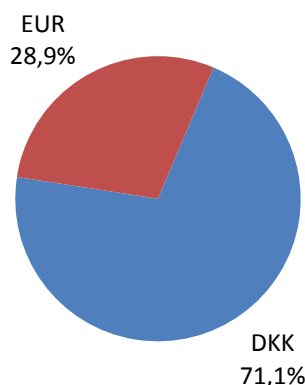
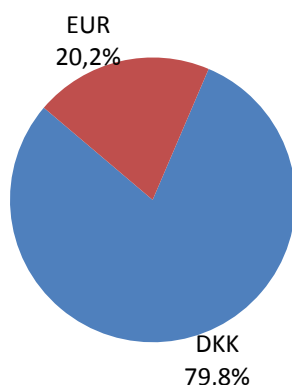
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabets forpligtelser.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig primært til den del af nettogælden, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutarisikoen opgjort til dagsværdi.

A/S Øresunds valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2015 og 2014

Valuta	Dagsværdi 2015	Valuta	Dagsværdi 2014
DKK	-9.818	DKK	-9.299
EUR	-2.484	EUR	-3.785
I alt 2015	-12.302	I alt 2014	-13.083



Finansministeriet har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Selskabets valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og selskabet kan frit disponere mellem DKK og EUR.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2-aftalen. Valutafordelingen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer. Selskabet har i løbet af 2015 reduceret andelen af EUR i nettogælden i takt med, at afdrag på gæld optaget i EUR er blevet refinansieret i danske kroner.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af AUD, JPY, NOK, USD og SEK og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 22 mio. kr. i 2015 (16 mio. kr. i 2014) beregnet som Value-at-Risk.

Value-at-Risk for valutakursfølsomheden udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen i forhold til basisvalutaen inden for en 1-årig horisont med 95 pct. sandsynlighed. Beregningen er foretaget på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer, hvor der er en eksponering.

Rente- og inflationsrisici

Selskabets finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der

udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer, og usikkerheden opstår som konsekvens af udsving i markedsrenterne.

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2015 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 pct. af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 7,0 år (udsvingsbånd 6,0-8,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps samt øvrige derivater.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tidshorizont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

Omvendt er finansieringsomkostningerne normalt en stigende funktion af løbetiden, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af finansieringsomkostninger og risikotolerance.

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominal gæld og realrentegæld fastlægger i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fast forrentede gæld) og valutaforordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at der foretages risikoudligning på tværs af aktiver og passiver, og her tilstræbes at opnå en lavere risiko ved at sammensætte gældsfordelingen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor en trægere udvikling i trafikindtægterne er blevet opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld antages typisk at have en positiv sammenhæng til den generelle økonomiske vækst, idet pengepolitikken ofte vil søge at balancere konjunkturcyklen med højere renter, når den økonomiske vækst og inflationen er høj, og omvendt.

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. Udviklingen i indtægterne fra vejtrafikken, som er den primære indtægtskilde, er meget konjunkturafhængig, og lav samfundsøkonomisk vækst vil typisk indebære lavere trafikvækst og en mindre gunstig udvikling i driftsindtægterne. Indtjeningsrisikoen kan i et vist omfang imødegås med variabel gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbetidsspektret.

Omvendt kan fast forrentet gæld tjene som afdækning mod stagflation med lav vækst og høj inflation, som ikke fuldt ud kan overvælttes på taksterne for passage af broen.

Selskabet har en strategisk interesse i realrentegæld, hvor finansieringsomkostningerne består af en fast realrente plus et tillæg, der afhænger af den generelle inflationsudvikling. Årsagen hertil er, at driftsindtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Realrentegæld repræsenterer således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko i selskabet.

Med afsæt i finansforvaltningens overordnede målsætning, om at sikre lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskabet etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 pct. og varigheden på den nominelle gæld blev i 2015 fastlagt til 7,0 år i A/S Øresund.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

Grundlaget for fastlæggelse af det strategiske benchmark i gældsstyringen er økonomiske modelberegninger, der estimerer en forventet resultatudvikling fra selskabernes aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling og en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

I A/S Øresund blev sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld øget fra 5 år til 7 år som et led i at tilpasse rentebindingen til den faktiske gældsudvikling i kombination med at renterne befandt sig på historisk lave niveauer i første halvår 2015. Den faktiske varighed har været i intervallet 5,5 år til 7,6 år, og langt overvejende været overvægtet i forhold til benchmark. Den eksisterende renteafdækning på den nominelle gæld blev gradvist forlænget i løbet af 2015, primært med indgåelse af forward startende renteswaps, men også i takt med refinansieringen af gælden. Realrentegældsandelen blev øget med godt 10 pct. til 45 pct. med henblik på at tilpasse den totale rentebinding til den forventede gældsudvikling.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2016 er i A/S Øresund øget til 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret. Opgørelsen af varigheden overgår til at blive beregnet uden diskontering.

Der har været ganske store udsving i markedsrenterne i løbet af 2015, men set over året som helhed er renterne steget med omkring 0,2 til 0,3 procent point på de lange løbetider. I forlængelse af ECB's kvantitative opkøbsprogram fandt de europæiske renter et nyt lavpunkt i 1. kvartal 2015, men herefter begyndte renterne at stige, om end med betydelige udsving som følge af usikkerheden om vækstbilledet - ikke mindst under indtryk af udviklingen i Kina.

Den stedfundne renteutvikling har givet et urealiseret kursgevinst på 560 mio. kr. i A/S Øresund.

Styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til årlige udsving i dagsværdireguleringen. Dagsværdireguleringen påvirker ikke selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

Selskabets anvendelse af derivater i finansforvaltningen har til formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld samt realrentegæld, herunder anvendes primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2015

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	522	0	0	0	0	0	522	524
Obligationsgæld og lån	-2.331	-2.500	0	-600	0	-4.912	-10.343	-12.932
Rente- og valutaswaps	-245	2.163	0	78	0	-2.146	-150	131
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-25	0	0	0	0	0	-25	-25
Nettogæld	-2.079	-337	0	-522	0	-7.058	-9.996	-12.302
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.496	-4.496	-5.305
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	0	-4.496	-4.496	-5.305

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.957	-100	-1.433	-3.568
heraf realrenteinstrumenter	-1.418	-846	-1.052	-1.180

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2014

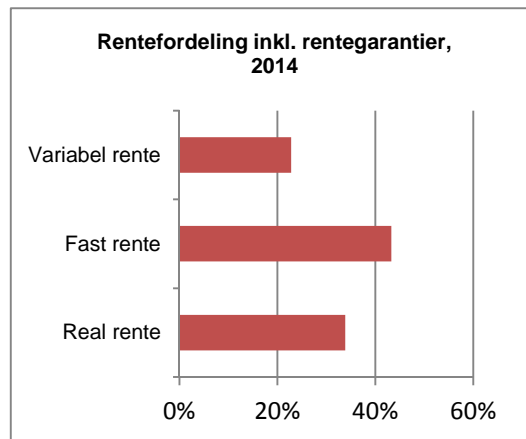
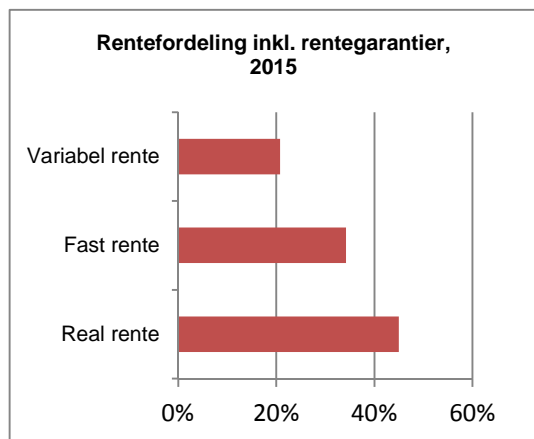
Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	0	298	0	0	0	0	298	298
Obligationsgæld og lån	-1.723	-2.101	-2.500	0	-600	-3.612	-10.536	-13.145
Rente- og valutaswaps	-594	456	2.164	0	79	-2.271	-166	-162
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	1
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-75	0	0	0	0	0	-75	-75
Nettogæld	-2.392	-1.347	-336	0	-521	-5.883	-10.479	-13.083
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	-51	-47	0	0	0	-3.505	-3.603	-4.644
Heraf realrenteinstrumenter i alt	-51	-47	0	0	0	-3.505	-3.603	-4.644

Rentebindingstid > 5 år er fordelt, jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-2.887	-842	-1.053	-1.101
heraf realrenteinstrumenter	-1.414	-842	-1.048	-201

Den fastforrentede nominelle nettogæld med rentebinding ud over 5 år er nogenlunde ligeligt vægtet mellem 10-, 20- og 25-årig rentebinding, og realrentegælden er primært fordelt på 10-, 15- og 25-årig restløbetid.

Rentefordeling 2015	Rentefordeling i pct.	2014
20,8	Variabel rente	22,8
34,2	Fast rente	43,3
45,0	Real rente	33,9
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 110,9 pct. over for renter i DKK og -10,9 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Finansieringsomkostningernes følsomhed over for en renteændring på 1 procent point kan opgøres til 34 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald, idet der ikke indgår optionalitet i rentebindingen. Med det aktuelle niveau for inflationen tæt på nul procent er følsomheden overfor en inflationsændring asymmetrisk, da der er solgt en "bund" under inflationen på nul procent på en hovedstol på 190 mio. euro. En stigning i inflationen på 1 procent point vil øge finansieringsomkostningerne med 45 mio. kr., mens et tilsvarende fald i inflationen vil reducere finansieringsomkostningerne med 38 mio. kr.

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fast forrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes primært diskonterings-effekten, og modsvarer den alternativ omkostning eller gevinst, der er forbundet med fast forrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

Varigheden angiver den gennemsnitlige rentebindingstid på nettogælden. Høj varighed indebærer en lav rentetilpasningsrisiko, da en relativt mindre andel af nettogælden skal have rentetilpasning.

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

2015			2014			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	
7,6	5,4	-6.997	Nominal gæld	5,3	4,5	-8.439
13,7	7,3	-5.305	Realrentegæld	12,3	5,7	-4.644
10,2	12,7	-12.302	Nettogæld	7,8	10,2	-13.083

Basis point value (BPV) udtrykker kursfølsomhed, når rentekurven parallelforskydes med 1 bp.

A/S Øresunds varighed udgjorde 10,2 år ultimo 2015, sammensat af 7,6 år på den nominelle gæld og 13,7 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 12,7 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld, og gennemslaget er ens i resultat og balance som følge af anvendt regnskabspraksis, hvor finansielle aktiver og forpligtigelser indregnes til dagsværdi.

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Kreditrisici opstår i sammenhæng med placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat transaktioner samt kundetilgodehavender.

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid for at sikre spredning og begrænse krediteksponeringen på individuelle modparter.

Selskabet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed eller investeret likviditeten i tyske statsobligationer til brug for sikkerhedsstillelse. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Selskabets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA rammeaftale med hver enkelt modpart, og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-, med mindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, og da accepteres en rating ned til Baa2/BBB, såfremt modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA.

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og indebærer, at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af højtratede statsobligationer for tilgodehavender i den ene parts favør. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til modparter med dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

Obligationerne, som stilles til sikkerhed, skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Selskabet har genforhandlet sikkerhedsstillelsesaftalerne med derivatmodparterne med henblik på at gøre dem markedskonforme. De nye sikkerhedsstillelsesaftaler indeholder en symmetrisk tærskelværdi på nul for at begrænse likviditetspræmien. Hidtil har selskaberne anvendt en rating-afhængig tærskelværdi, som i praksis gav anledning til en likviditetspræmie, idet selskaberne i kraft af deres høje kreditværdighed først skulle stille sikkerhed, når modpartseksponeringen oversteg 65 mio. euro, mens tærskelværdien for derivatmodparterne var betydeligt lavere.

IFRS regnskabsstandard fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart), selvom sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning, og udgør et bedre mål for selskabets faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2015

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	524	0	0	0	2
AA	0	243	206	136	3
A	0	1.291	1.220	1.242	4
BBB	0	0	0	0	1
I alt	524	1.534	1.426	1.378	10

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2014

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	298	0	0	0	3
AA	0	248	203	138	3
A	0	1.260	1.240	1.241	5
I alt	298	1.508	1.443	1.379	11

I A/S Øresund fordeler kreditrisikoen sig på 10 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 9 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf 8 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

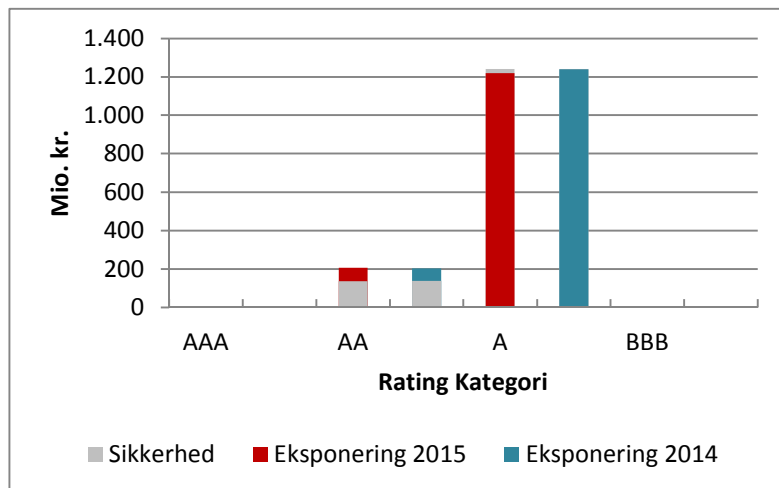
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 1.426 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 1.378 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 149 mio. kr. til sikring af et mellemværende fra derivat transaktioner med en enkelt modpart i dennes favør.

De anførte beløb i relation til kreditrisici og sikkerhedsstillelse er opgjort til markedsværdi på balancedagen.

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2015 og 2014, A/S Øresund



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab, såfremt selskabet ikke kan indfri sine finansielle forpligtelser, både fra gæld og derivater.

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset qua garantien fra den danske stat og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på derivattransaktioner.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2015

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.107	-2.500	0	-600	0	-5.136	-10.343
Derivatforpligtelser	-1.654	0	0	0	0	-1.536	-3.190
Derivattilgodehavende	1.628	0	0	0	0	1.412	3.040
Aktiver	522	0	0	0	0	0	522
Hovedstole i alt	-1.611	-2.500	0	-600	0	-5.260	-9.971
Rentebetalinger							
Gæld	-392	-352	-266	-267	-244	-2.065	-3.586
Derivatforpligtelser	-76	-76	-109	-106	-103	-504	-974
Derivattilgodehavende	151	142	99	99	99	718	1.308
Rentebetalinger i alt	-317	-286	-276	-274	-248	-1.851	-3.252

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2014

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.500	-2.101	-2.500	0	-600	-3.835	-10.536
Derivatforpligtelser	-2.521	-824	0	0	0	-1.520	-4.865
Derivattilgodehavende	2.487	801	0	0	0	1.412	4.700
Aktiver	0	298	0	0	0	0	298
Hovedstole i alt	-1.534	-1.826	-2.500	0	-600	-3.943	-10.403
Rentebetalinger							
Gæld	-416	-354	-316	-230	-231	-1.765	-3.312
Derivatforpligtelser	-66	-65	-72	-114	-117	-970	-1.404
Derivattilgodehavende	195	135	128	99	99	757	1.413
Rentebetalinger i alt	-287	-284	-260	-245	-249	-1.978	-3.303

Gæld, derivatforpligtelser og tilgodehavender samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på først-kommende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlag for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivningen. Afdrag, hovedstole og rentebetalinger opgøres for nettogælden, og der indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften, jf. vejledningen i IFRS 7.

Note 20 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. Også A/S Øresund bliver ramt af de ovenfor nævnte ændringer i Finanslov 2016, hvor den årlige betaling for jernbanetraffikkens benyttelse af de faste forbindelser gradvist reduceres over de kommende år. Hertil kommer, at A/S Øresund gradvis i perioden frem til 2024 pålægges at betale den danske stats jernbanebidrag til Øresundsbro Konsortiet I/S.

A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige besparelse til A/S Øresund. A/S Øresund får dermed fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud i tid.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 52 år, hvilket er 7 år længere end sidste år. Forlængelsen af tilbagebetalingstiden skyldes primært de ændrede vederlag til jernbanen.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i de to ovennævnte selskaber.

Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2015	2014
Leverandører	9,6	1,8
Virksomhedsdeltagere	0,2	0,0
Gæld, Øresundsbro Konsortiet	0,0	0,1
Skyldig provision	17,0	16,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 19)	117,8	113,8
Anden gæld	10,9	6,5
I alt	155,5	138,2
Periodiserede renter		
Gæld	52,4	55,7
Renteswaps	65,4	58,1
Valutaswaps	0,0	0,0
I alt	117,8	113,8

Note 22 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2016 til et samlet restbeløb på 5,4 mio. kr. (10,3 mio. i 2014). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 15,4 mio. kr. (9,8 mio. i 2014).

EU-kommissionen har i oktober 2014 afsagt kendelse vedrørende klagen om statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Kommissionen fandt, at Øresundsbro Konsortiet I/S er omfattet af reglerne om statsstøtte, men at den konkrete statsstøtte i form af statsgarantierne og, for Danmarks vedkommende, de særlige skatteregler, er forenelig med EU-traktaten. Scandlines Øresund m.fl. har i februar 2015 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. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt, at estimere de økonomiske konsekvenser.

A/S Øresund har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivatkontrakter i modpartens favør. A/S Øresund har aktuelt stillet sikkerhed på 149 mio. kr. for et mellemværende med en finansiell modpart i dennes favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 0 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 23 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	-	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	50 pct. ejet virksomhed	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af transport- og bygningsministeren

Derudover anses selskabets øverste ledelse som nærtstående parter, idet der henvises til note 6.

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2015	Beløb 2014	Balance pr. 31. december 2015	Balance pr. 31. december 2014
Den danske stat	Garantiprovision	-16,7	-14,7	-16,7	-14,7
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-7,4	-7,0	-0,3	0,0
	Sambeskætningsbidrag	24,2	407,5	24,2	407,5
A/S Storebælt	Analyseopgaver	-0,2	-0,1	-0,2	-0,1
Øresundsbro konsortiet I/S	Finansforvaltning	-2,2	-2,2	0,0	-0,1
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse mm	111,7	110,4	12,5	1,4
	Vedligeholdsopgaver	-7,5	-1,4	-1,6	0,0
Vejdirektoratet	Vedligeholdsopgaver	-1,9	-0,8	-0,3	0,0

Note 24 Begivenheder efter balancedagen

Henning Kruse Petersen fratræder posten som bestyrelsesformand i Sund & Bælt Holding A/S i forbindelse med generalforsamlingen 26. april 2016. Henning Kruse Petersen fratræder samtidigt sine øvrige bestyrelsesposter i koncernen.

Leo Larsen har valgt at stoppe som administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S med udgangen af juni 2016 for at gå på pension. Leo Larsen fratræder samtidigt som administrerende direktør i datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg og som bestyrelsesformand for datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2015.

Note 25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2016.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for A/S Øresund.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere med børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2016

Direktion

Leo Larsen, administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand

Carsten Koch, næstformand

Pernille Sams

Mette Boye

Walter Christophersen

Claus Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i A/S Øresund Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresund for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 17 (med reference til afsnittet "Økonomi" i ledelsesberetningen), hvoraf det fremgår, at selskabets egenkapital er negativ. Denne forventes reetableret inden for 26-28 år. Opmærksomheden henledes yderligere på, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser og for Øresundsbro Konsortiet I/S' vedkommende tillige den svenske stats garanti.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lynge Skovgaard
Statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand (f. 1947)
Direktør

Formand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen: 2009

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i private, offentlige og børsnoterede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, økonomi, finansiering, risikostyring samt køb og salg af virksomheder.

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C.W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (formand)
- Midgard Denmark K/S (formand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding II A/S (næstformand)
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond
- Midgard Group Inc.
- Dekka Holdings Limited

Carsten Koch, næstformand (f. 1945)
Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i både det offentlige og private erhvervsliv. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i offentligt ejede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)
- FredericiaC P/S (formand)
- NærHeden P/S (formand)

- Vækstfonden (formand)
- Professionshøjskolen UCC (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- AS3 A/S (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- CMP A/B
- Investeringsforeningen Maj Invest

Formand for Beskæftigelsesrådet og formand for Ekspertgruppen vedrørende Beskæftigelsespolitik, begge under Beskæftigelsesministeriet.

Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, statsaut. ejendomsmægler, cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2003

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring med bestyrelsesarbejde og desuden juridiske, erhvervsmæssige og politiske erfaringer. Besidder særlige kompetencer inden for kommunikation, risikostyring, analyse og strategi samt samfunds- og naturmæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Danske Selvstændige Ejendomsmæglere (formand)
- Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS
- World Animal Protection
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S

Mette Boye (f. 1974)

Direktør, Dansk Initiativ for Etisk Handel

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i en politisk organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for kollektiv transport, miljø- og forbrugerpolitik, ledelse, virksomhedernes sociale ansvar og samfunds- og miljømæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring fra det private erhvervsliv og fra politisk arbejde. Besidder særlige kompetencer inden for erhvervs-, trafik- og samfundsmæssige forhold.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Ledelseserfaring opnået gennem forskellige ledelsespositioner i Dansk Metal, indgående samfundskendskab og international forståelse, indgående kendskab til arbejdsmarkedsforhold og overenskomstsyste­met, stærke forhandlingskompetencer, erfaring med ledelsessystemer, bemanning og organisatoriske forhold, indgående viden om budget, regnskab, forsikrings- og pensionsforhold.

Bestyrelsesmedlem i

- CO-industri (formand)
- Tænk tanken EUROPA (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Vækstråd
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Forsvar
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S

- InnovationsFonden
- Interforcekomitéen
- Københavns Universitets Rådgivningspanel
- Lindø Industripark A/S
- Markedsmodningsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Ulandssekretariatet
- Young Enterprise / Fonden for Entreprenørskab

Direktion**Leo Larsen**

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg

Bestyrelsesmedlem i

- HOFOR Vand Holding A/S (formand)
- HOFOR Holding A/S (formand)
- HOFOR A/S (formand)
- HOFOR Spildevand Holding A/S (formand)
- HOFOR Forsyning Holding P/S (formand)
- HOFOR Forsyning Komplementar A/S (formand)
- BIOFOS Holding A/S (formand)
- BIOFOS A/S (formand)
- BIOFOS Lynettefællesskabet A/S (formand)
- BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- Børn, Unge og Sorg (næstformand)

Finansiell ordbog

Swaps

Bytte af betalingsrækker mellem to modparter – typisk en virksomhed og en bank. Eksempelvis kan virksomheden optage et lån med fast rente og herefter indgå en swap med banken, hvorunder virksomheden modtager en tilsvarende fast rente og betaler en variabel rente +/- et tillæg. Netto vil virksomheden således have en forpligtelse til at betale den variable rente +/- tillægget. Dette kaldes en renteswap. I en valutaswap byttes betalinger i to forskellige valutaer. Man kan også kombinere en renteswap og en valutaswap.

Denomineret

... udstedt i ... En obligation kan være udstedt (denomineret) i EUR, men have en rente, der er relateret til et beløb i DKK.

Cap/floor struktur

Et cap er et loft over den rente, man skal betale (som det fx er tilfældet på de nye lån med maksimum rente til boligejere). Tilsvarende er et floor en bund under den rente, man skal betale. Har man indgået en cap/floor struktur, har man altså lagt loft over og en bund under renten, der skal betales (renten kan kun svinge inden for et interval).

Collar struktur

Et andet ord for en cap/floor struktur. En zero-cost collar er fx køb af et cap finansieret ved salg af et floor. Hvis markedsrenten stiger, er der således en grænse for, hvor meget man kan komme til at betale. Til gengæld får man ikke glæde af et eventuelt rentefald under floor-niveauet.

Cap-afdækninger

Køb af en forsikring mod kraftige rentestigninger på den variabelt forrentede gæld mod betaling af en præmie. Kan ses som alternativ til at låse renten fast for hele perioden. På boligmarkedet svarer det til de nye garantilån, som alternativ til variabelt forrentede lån og fastforrentede lån.

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og passiver opgjort til amortiseret kostpris, eksklusive skyldig og tilgodehavende rente under periodeafgrænsningsposter.

Dagsværdi

Dagsværdi er den regnskabsmæssige betegnelse for kursværdi og udtrykker aktuelle købs- og salgskurser på finansielle aktiver og passiver. Ændringer i dagsværdien kan primært henføres til udviklingen i renteniveau, valutakurser og inflation.

Dagsværdiregulering

Et regnskabsprincip, hvorefter man ved regnskabsaflæggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) – altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I perioden mellem optagelse og indfrielse af aktivitet/passivet vil denne dagsværdi svinge med renteniveauet.

AAA- eller AA-rating

Internationale kreditvurderingsbureauer giver virksomheder en såkaldt rating, der udtrykker deres kreditværdighed. Typisk kan man få en kort og en lang rating, der udtrykker virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort hhv. langt sigt. Ratingen – eller karakteren – er inddelt i en skala, hvor AAA er det bedste, AA det næstbedste og så videre. Den danske stat, der garanterer for Storebælts- og Øresundsforbindelsens forpligtelser, har den bedste kreditværdighed AAA. De største kreditvurderingsbureauer er Moody's og Standard & Poor's.

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.