
A/S Øresund
Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 15807830

Årsrapport 2016

Dirigent: Kristina Jæger

Godkendt på generalforsamlingen 18. april 2017



Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledespåtegning	43
Den uafhængige revisors erklæringer	44
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	47
Finansiell ordbog	50

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 116 mio. kr. og er dermed godt 50 mio. kr. højere end i 2015.

Resultatet er primært påvirket af en meromsætning fra Øresundsbro Konsortiet I/S på godt 68 mio. kr., en stigning i driftsomkostninger på 35 mio. kr., som følge af overtagelsen af vedligeholdelsesansvaret på Øresundsbanen 1. september 2015, og færre renteudgifter.

Resultatet før skat udgør et underskud på 450 mio. kr. og er påvirket af negative dagsværdireguleringer på 566 mio. kr. Resultatet efter skat udgør et underskud på 351 mio. kr.

Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 51 år, hvilket er 1 år kortere end sidste år, primært som følge af den øgede renteafdækning til lave renter.

Tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet I/S er uændret 34 år fra åbningen i 2000.

Ledelsen

Bestyrelsesformand Henning Kruse Pedersen er udtrådt af bestyrelsen ved generalforsamlingen i april og Peter Frederiksen er indtrådt som ny bestyrelsesformand. Endvidere er David P. Meyer (næstformand), Ruth Schade og Lene Lange indtrådt i bestyrelsen.

Mikkel Hemmingsen er tiltrådt som administrerende direktør 15. september 2016.

I Øresundsbro Konsortiet I/S er resultatet før værdireguleringer forbedret med ca. 121 mio. kr. i forhold til 2015.

A/S Øresunds rentebærende nettogæld er steget med 0,2 mia. kr. i året og udgør 11,2 mia. kr. ved udgangen af 2016.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift	-168,8		-168,8
Finansielle poster i alt	-686,0	460,3	-225,7
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	-854,8		-394,5
Resultat af fællesledet virksomhed	404,6	105,2	509,8
Resultat før dagsværdi- regulering og skat			115,3
Dagsværdiregulering		-565,5	-565,5
Resultat før skat	-450,2		-450,2
Skat	99,0		99,0
Årets resultat	-351,2		-351,2

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 395 mio. kr. mod et underskud på 376 mio. kr. i 2015.

Driftsindtægterne udgør 101 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Driftsomkostningerne udgør 77 mio. kr.

Kerneinflationen i USA og Europa har haft svært ved at komme op på de 2 pct., der er centralbankernes mål. Det har medvirket til, at såvel korte som lange renter fortsat ligger 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 blevet øget yderligere i forhold til ultimo 2015.

Nettorenteomkostningerne har i 2016 været påvirket af de lave danske renter samt inflation, men tillige en større gæld, og udgør 226 mio. kr., hvilket er 20 mio. kr. mindre end 2015.

Dagsværdireguleringer udgør i 2016 en udgift på 460 mio. kr. Værdireguleringen består dels af negative dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 467 mio. kr., dels af en indtægt fra valutakursreguleringer på netto 7 mio. kr.

Dagsværdireguleringer er en regnskabs teknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominal værdi.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 809 mio. kr., hvori er indeholdt negative dagsværdireguleringer på 211 mio. kr. Resultatet før dagsværdireguleringer er 212 mio. kr. bedre end i 2015 og er påvirket af en stigning i driftsindtægterne på 68 mio. kr. samt et fald i renteudgifterne på 40 mio. kr. A/S Øresunds resultatandel udgør 50 pct. svarende til en indtægt på 405 mio. kr.

Årets resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 166 mio. kr. inkl. overskudsandel i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 99 mio. kr. Resultat efter skat udgør et underskud på 351 mio. kr.

I delårsrapporten for 2. kvartal blev forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat opjusteret til et niveau på 0-20 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er i niveauet 150-170 mio. kr. bedre end det opjusterede resultat og er dermed ca. 235 mio. kr. bedre end forventet primo regnskabsåret. Forbedringen af resultatet stammer primært fra lavere finansieringsudgifter som følge af et lavere inflationsniveau end forventet, men tillige højere driftsindtægter i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2016 negativ med 6.608 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 25-27 år, regnet fra ultimo 2016.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport- Bygnings- og Boligministeriets 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 er negativ med 36 mio. kr., hvilket er 291 mio. kr. lavere end 2015.

Pengestrømme fra investering er negativ og udgør 14 mio. kr. som følge af anskaffelse af materielle aktiver.

Det frie cash flow er negativt med 50 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 87 mio. kr. Renteomkostninger dækkes primært ved optagelse af lån.

Samlet er selskabets likvide midler faldet med 137 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2016 er negativ og udgør 162 mio. kr.

Finans

2016 har været præget af moderat vækst i verdensøkonomien. Olieprisen og dermed inflationen har endnu engang været i centrum på begge sider af Atlanten. Olien startede året med at dykke under USD 30 pr. tønde, men stabiliseredes henover foråret og sommeren i niveauet omkring USD 45 pr. tønde. Ved slutningen af året vedtog OPEC et produktionsloft, hvilket pressede prisen yderligere op og olien lukkede året i ca. USD 57 pr. tønde.

Kerneinflationen har på begge sider af Atlanten haft svært ved at komme op på de ca. 2 pct., der er centralbankernes mål. I USA har kerneinflationen været svagt stigende og ligger ultimo 2016 i underkanten af 1,8 pct. I Europa ligger kerneinflationen ca. 1 pct. lavere i niveauet 0,8 pct.

En bekymrende tendens er den faldende verdenshandel - en udvikling, der eskalerede efter finanskrisen bl.a. via øget protektionisme og valutakursjusteringer. En anden tendens i tiden er den generelt svage produktivitetsvækst og det lave investeringsniveau. Begge forhold kan måske blive påvirket af det - for markederne noget overraskende - amerikanske præsidentvalg. Et væsentligt element i den økonomiske politik ventes at blive markant øgede investeringer, bl.a. i infrastruktur. Til gengæld har præsidenten ganske protektionistiske holdninger, hvilket kan skade verdenshandlen yderligere.

En anden overraskelse i årets løb var den britiske beslutning om, at forlade det europæiske samarbejde. Selve effektueringen af folkeafstemningen og forhandlingerne omkring det fremtidige samarbejde mellem UK og EU ventes dog at tage flere år.

Renterne testede henover sommeren nye bundniveauer og selv om det overraskende amerikanske præsidentvalg medførte stigende renter, ligger de fortsat på meget lave niveauer.

Gælden er i 2016 øget med 0,2 mia. kr.

Ved udgangen af 2016 udgjorde den rentebærende nettogæld for A/S Øresund 11,2 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.

Selskabet har gennem hele 2016 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 selskaberne heller ikke i 2016 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på ca. 1/3 af den samlede nettogæld gav også i 2016 anledning til inflationsopskrivninger, som lå marginalt under resultatet for 2015. Årsagen er, at den danske inflation forblev på et meget lavt niveau også i 2016 som følge af yderligere fald i energipriser, faldende fødevarerpriser samt et fortsat lavt lønpres i økonomien. Inflationen forventes at stige i 2017 - ikke mindst fordi de senere års olieprisfald løbende glider ud af beregningerne.

Varigheden af gælden er øget yderligere i 2016. Benchmark for 2017 ligger ligesom i 2016 på 9,0 år.

Finansielle nøgletal 2016

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2016	2.364	
- heraf genudlån	2.364	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	13.562	
Nettogæld (dagsværdi)	12.957	
Rentebærende nettogæld	11.190	
Realrente (før værdiregulering)		1,60
Renteomkostninger	210	1,91
Værdiregulering	460	4,19
Samlet finansomkostning *)	670	6,10

*) Note: Beløbet er ekskl. garanti-provision, der udgør 15,8 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.

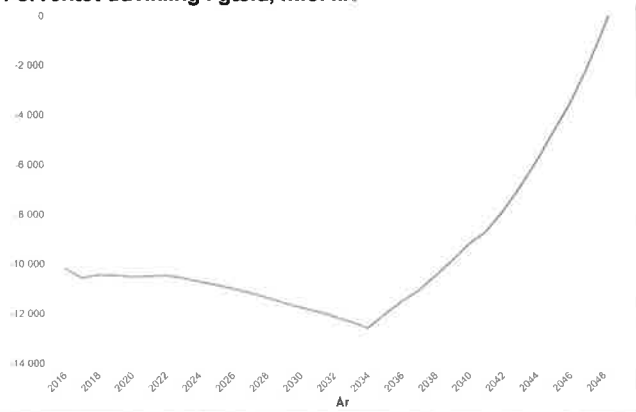
A/S Øresund er påvirket af de ovenfor nævnte ændringer i *Finanslov 2016*, hvor den årlige betaling for jernbanevirksomhedernes benyttelse af de faste forbindelser gradvist reduceres over de kommende år. Hertil kommer, at A/S Øresund gradvist i perioden frem til 2024 er blevet pålagt at betale den danske stats jernbanebidrag til Øresundsbro Konsortiet I/S. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger anvender selskabet en realrente på 3,0 pct.

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. Dermed får A/S Øresund tidsmæssigt fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 51 år, hvilket er 1 år kortere end sidste år, primært som følge af den øgede renteafdækning til lave renter.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien, herunder sambeskatning og udbyttepolitik i koncernen.

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Se nærmere om tilbagebetalingstid i Øresundsbro Konsortiet I/S side 9.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2016.

Forventninger til 2017

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2017, 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 2017 og en moderat stigning i inflationen. Renteniveauet i 2017 forventes at stige svagt i forhold til 2016.

I henhold til budgettet for 2017, udarbejdet ultimo 2016, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et nulresultat. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 530 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 infrastrukturanlæg, som har en meget høj trafikintensitet.

Derfor er tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for trafikkanterne altid i fokus, når der gennemføres vedligehold og reinvesteringsarbejder på denne vejstrækning. Det indebærer bl.a., at aktiviteter, 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.

I 2017 starter arbejdet med en analyse af behovet for kapacitetsforbedringer på landanlæggene. Planen skal udarbejdes på baggrund af en prognose for trafikudviklingen på Øresundsmotorvejen. Prognosen skal tage højde for den generelle trafikudvikling, men skal fx også medregne planer for byudvikling og udvikling af Københavns Lufthavn.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2016 øget med ca. 3,4 pct. i forhold til 2015, så der nu kører ca. 82.350 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og ca. 68.140 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Klimabeskyttelse

I 2012 blev kystdiget mellem Kalvebodbroen og Kongelunden på Vestamager forhøjet. Vestamager Pumpedigelags bestyrelse, hvor Sund & Bælt er part, har igangsat arbejde med at få færdiggjort den sidste del af diget omkring det syd/vestlige Amager ved Ullerup, således at denne del af Amager samt Sund & Bælts anlæg, vil være bedre sikret mod oversvømmelse i stormflodssituationer.

Samarbejde med Naturstyrelsen vedr. ekstremnedbør

Der er indgået aftale med Naturstyrelsen om, at A/S Øresund i normalsituationen tilfører vand fra sine afvandingssystemer til den del af Vestamager, der ligger på sydsiden af Øresundsmotorvejen. Formålet er en ønsket forbedring af biotopen. Samtidigt udformes systemet således, at det kan fungere som aflastning af A/S Øresunds afvandingssystem i ekstreme nedbørssituationer. Projektet gennemføres med støtte midler fra NaturErhvervsstyrelsen i foråret 2017.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2016	2015
Driftsindtægter	2,0	2,0
Driftsomkostninger	-26,5	-25,4
Afskrivninger	-1,1	-28,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-25,6	-51,6
Finansielle poster	-78,9	-86,3
Resultat før finansielle værdireguleringer	-104,5	-137,9

Trafikudvikling i pct.

	2016	2015
Øresundsbron	5,1	1,8

Jernbane

Øresundsbanens overtagelse, vedligehold og reinvesteringer

Den samlede trafik på Øresundsbanens jernbanestrækning er faldet med 23,7 pct. i forhold til 2015 og udgjorde 89.189 antal tog. Godstrafikken er i 2016 steget med 8,0 pct. i forhold til 2015 og udgjorde 8.521 antal godstog. Faldet i antal persontog kan henføres til grænsekontrollen mellem Sverige og Danmark

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Kastrup Station ved Københavns Lufthavn, dels en 6 km godsbanestrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen. 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 arbejdet på at skabe et samlet overblik over tilstand af de banetekniske anlæg. Den store trafikmængde medvirker til en øget nedslidning af spor- og køreledningsanlæg. I løbet af 2016 er der gennemført udskiftning af skinner og spordele, som har medvirket til en forbedring af vedligeholdsniveauet.

Der er udarbejdet en samlet 50-års reinvesteringsplan for alle jernbanetekniske anlæg på Øresundsbanen. I den forbindelse er der konstateret behov for en større reinvestering i en række mekaniske anlæg samt i spor- og køreledningsanlægget.

Teknisk Overvågning på Storebælt har pr. 1. december 2016 overtaget overvågningen af SRO-anlægget på Øresundsbanen. Med fælles overvågning af Storebælts jernbanestrækning og Øresundsbanen udnyttes opsamlede erfaringer.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen i 2016 er fastlagt til maksimalt 1.800 forsinkede persontog og 139 forsinkede godstog. Ved årets udgang var der registreret 1.553 forsinkede persontog, hvilket svarer til ca. 86 pct. af det maksimalt tilladte antal forsinkede persontog, og der var registreret 26 forsinkede godstog, hvilket svarer til ca. 19 pct. af det maksimalt tilladte antal forsinkede godstog.

Rettidigheden er dermed forbedret væsentligt i løbet af 2016, hvor årsagen til forbedring af rettidigheden er, at alle sporspærringer i forbindelse med udførelse af vedligehold er indlagt i en årsplan i overensstemmelse med Banedanmarks planlægningsproces. På Øresundsbanen foretages der løbende analyser af årsag til konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Kapacitetsforhold på Øresundsbanen

Beslutningen om at indføre ID-kontrol på Kastrup Station for rejssende mod Sverige har påvirket togtrafikken på Øresundsbanen, så det har resulteret i ændring af togdriften fra 10-minutters drift til 20-minutters drift.

Selskabet har i 2016 deltaget i dialog med Banedanmark og Transport-, Bygnings- og Boligministeriet med henblik på at undersøge mulighederne for at øge kapaciteten på udvalgte dele af strækningen. Dette skal ses i sammenhæng med etablering af Femern Bælt-forbindelsen.

Passagerfaciliteterne på Ørestad Station er ejet af By & Havn I/S. Der har i 2016 været dialog med By & Havn I/S om at overdrage passagerfaciliteter til A/S Øresund.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2016	2015
Driftsindtægter	99,0	110,7
Driftsomkostninger	-56,3	-22,3
Afskrivninger	-192,2	-175,8
Resultat af primær drift (EBIT)	-149,5	-87,4
Finansielle poster	-146,8	-159,6
Resultat før finansielle værdireguleringer	-296,3	-247,0

Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2016 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 1.020 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 121 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på 69 mio. kr., lavere omkostninger og afskrivninger på netto 11 mio. kr. og lavere renteudgifter på 41 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med 75 mio. kr. i forhold til 2015 og udgør 1.346 mio. kr.

Den samlede biltrafik steg med 5,1 pct. i forhold til 2015. Det skønnes, at 1-2 pct. af stigningen skyldes grænsekontrollen mellem Danmark og Sverige. I juli blev der sat rekord for antal køretøjer på et døgn og antal køretøjer på en måned. I gennemsnit kørte 20.283 køretøjer over Øresundsbron pr. dag. Der passerede i alt 7.424.000 køretøjer på broen i 2016, hvilket overgår den tidligere rekord fra 2009.

Lastbiltrafikken steg med 3,2 pct. i forhold til 2015. Markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør fortsat 53 pct.

Personbiltrafikken steg med 5,1 pct. i forhold til 2015. Pendlertrafikken steg med 5,3 pct. i forhold til 2015, fritidstrafikken steg med 6,6 pct. og den øvrige personbiltrafik steg med 5,2 pct. Antallet af BroPas-aftaler steg med ca. 34.550 i forhold til 2015 og er nu 400.550.

Togtrafikken er faldet med 1,7 pct. i forhold til 2015 og udgør nu 11,1 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.306 mio. kr., hvilket er en forbedring på 80 mio. kr. i forhold til 2015. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 809 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2016 positiv med 51 mio. kr.

Tilbagebetalingstiden er uændret 34 år fra åbningen i 2000 og dermed vil Øresundsbron være tilbagebetalt i 2034.

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: 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

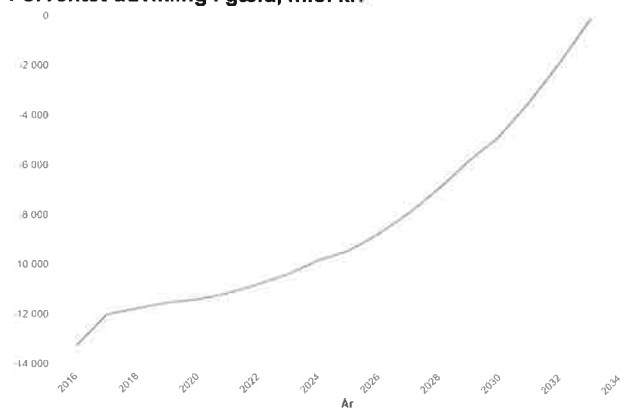
Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2016	2015
Driftsindtægter	1.866,0	1.797,4
Driftsomkostninger	-279,4	-296,8
Afskrivninger	-280,3	-274,2
Resultat af primær drift (EBIT)	1.306,3	1.226,4
Finansielle poster	-286,6	-327,2
Resultat før finansielle værdireguleringer	1.019,7	899,2
Finansielle værdireguleringer	-210,5	234,8
Årets resultat	809,2	1.134,0
Koncernens resultatandel	404,6	567,0

Trafikudvikling i pct.

	2016	2015	2014
Øresundsbron	5,1	1,8	-3,4

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



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

	2016	2015 ¹⁾	Tendens
Affaldsmængde (ton)	580	513	➔
Vandforbrug (m ³)	11.320	16.017	➔
Vandudledning (m ³)	2,5 mio.	2,7 mio.	➔
Elforbrug (kWh)	9,5 mio.	10,0 mio.	➔
Elproduktion, Sprogø Havmøllepark (kWh)	57,1 mio.	66,6 mio.	➔

¹⁾ Note: Værdierne er blevet korrigeret i forhold til årsrapport 2015

En detaljeret beskrivelse af Sund & Bælts miljøindsats og -belastning findes i det grønne regnskab for 2016 og kan læses på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.

Et godt arbejdsmiljø

Sund & Bælt arbejder aktivt med at være en attraktiv arbejdsplads, der tager vare på medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel. Målet er et sikkert og sundt arbejdsmiljø, uden arbejdsulykker. Indsatsen bygger på en arbejdsmiljøpolitik og et arbejdsmiljøledelsessystem, som understøtter løbende forbedringer. Det er især arbejdsforhold på vej- og jernbaneanlæg samt i betalingsanlægget ved Storebælt, som er kritiske.

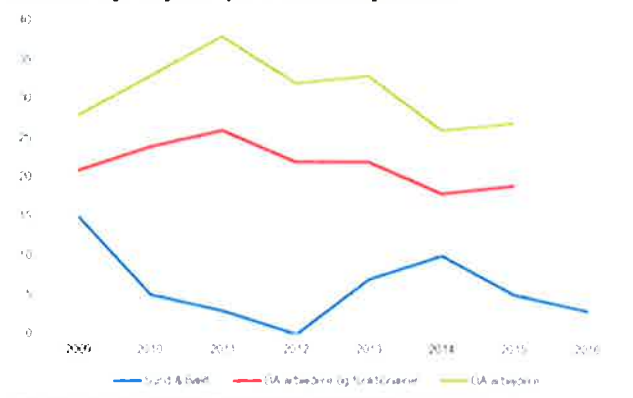
Alle medarbejdere og entreprenører gennemgår obligatoriske sikkerhedskurser. Der holdes ca. 60 sikkerhedskurser for nye medarbejdere, og alle gennemfører opfølgingskurser hvert andet år. I alt uddannes ca. 750 medarbejdere hvert år.

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

Alle hændelser med og uden sygefravær, samt nærved-hændelser, analyseres for at undgå gentagelser og for at skabe forbedringer. Entreprenørerne er forpligtet til at rapportere ulykker og nærved-hændelser til Sund & Bælt, og der har i 2016 været særlig fokus på tilsyn samt rapportering af nærved-hændelser, som potentielt kunne have medført personskade.

Sund & Bælt og entreprenører har i 2016 arbejdet ca. 575.500 arbejdstimer på vej og jernbane, 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 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 2016 været 5 trafikulykker med alvorligt tilskadekomne, heraf 3 ulykker på Øresundsmotorvejen. Herudover har der været 1 trafikulykke med 1 dræbt 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 Copenhagens 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 Copenhagens 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 44/56 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 bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2016.

I relation til, hvilke ledelseshverv 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. Konsekvenserne af og 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 bropåsøjling, 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 to 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 trafik anlæg. 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 offentlige 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 finansiell 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.)

	2012	2013	2014	2015	2016
Driftsindtægter	105	107	107	113	101
Driftsomkostninger	-25	-32	-26	-42	-78
Afskrivninger	-86	-80	-80	-200	-192
Resultat af primær drift (EBIT)	-6	-5	1	-130	-169
Finansielle poster før værdiregulering	-397	-279	-225	-246	-226
Resultat før værdiregulering	-403	-284	-224	-376	-395
Værdireguleringer, netto	-225	538	-904	556	-460
Resultat fra fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S) *)	39	1.039	56	567	405
Resultat før skat	-589	1.293	-1.072	747	-450
Skat	147	-465	277	-178	99
Årets resultat	-442	828	-795	569	-351
Anlægsinvestering i året	41	4	3	9	13
Anlægsinvestering, ultimo	6.038	5.961	5.883	5.688	5.579
Obligations- og banklån	13.261	13.033	13.164	12.905	13.449
Nettogæld (dagsværdi)	13.144	12.494	13.083	12.302	12.957
Rentebærende nettogæld	11.508	11.446	11.145	10.956	11.190
Egenkapital	-6.924	-6.096	-6.892	-6.257	-6.608
Balancesum	10.245	9.228	8.969	8.525	8.416
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	-5,7	-4,7	0,9	-117,7	-167,3
Afkastningsgrad (EBIT)	-0,1	-0,1	0,0	-1,6	-2,0
Anlæggenes afkast (EBIT)	-0,1	-0,1	0,0	-2,3	-3,1

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter 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 2016 en udgift på 211 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 1.020 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2016	2015
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	101,0	112,7
	Indtægter i alt	101,0	112,7
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-77,5	-42,4
7-9	Afskrivninger af materielle aktiver	-192,3	-200,0
	Omkostninger i alt	-269,8	-242,4
	Resultat af primær drift (EBIT)	-168,8	-129,7
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	85,8	111,8
	Finansielle omkostninger	-311,5	-357,6
	Værdireguleringer, netto	-460,3	555,6
10	Finansielle poster i alt	-686,0	309,8
	Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	-854,8	180,1
11	Resultatandel i fælles ledet virksomhed	404,6	567,0
	Resultat før skat	-450,2	747,1
12	Skat	99,0	-178,3
	Årets resultat	-351,2	568,8
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	Totalindkomst	-351,2	568,8
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	-351,2	568,8

Balance 31. december – Aktiver

(Mio. kr.)

Note	Aktiver	2016	2015
	Langfristede aktiver		
	Materielle aktiver		
7	Vejanlæg	1.340,4	1.338,4
8	Jernbaneanlæg	4.238,8	4.419,5
9	Driftsmateriel	0,4	0,2
	Materielle anlægsaktiver i alt	5.579,6	5.758,1
	Andre langfristede aktiver		
11	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	25,4	0,0
13	Udskudt skat	488,2	667,0
	Andre langfristede aktiver i alt	513,6	667,0
	Langfristede aktiver i alt	6.093,2	6.425,1
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
14	Tilgodehavender	488,4	194,3
	Værdipapirer	602,5	524,1
15	Derivater	1.231,6	1.380,9
16	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1
	Tilgodehavender i alt	2.322,6	2.099,4
	Kortfristede aktiver i alt	2.322,6	2.099,4
	Aktiver i alt	8.415,8	8.524,5

Balance 31. december – Passiver

Note	Passiver	2016	(Mio. kr.) 2015
	Egenkapital		
17	Aktiekapital	5,0	5,0
17	Overført resultat	-6.613,3	-6.262,1
	Egenkapital i alt	-6.608,3	-6.257,1
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
11	Hensatte forpligtelser	0,0	379,1
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	10.696,8	10.728,4
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.696,8	11.107,5
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Kreditinstitutter	2.590,2 161,7	2.151,2 25,1
21	Leverandører og andre gældsforpligtelser	144,9	155,5
15	Derivater	1.430,5	1.342,3
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.327,3	3.674,1
	Gældsforpligtelser i alt	15.024,1	14.781,6
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	8.415,8	8.524,5

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 3 Oplysninger om resultat for Vej, Jernbane og øvrige områder
- 6 Personaleomkostninger
- 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 1. januar – 31. december

			(Mio. kr.)
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2015	5,0	-6.830,9	-6.825,9
Årets resultat og totalindkomst	0,0	568,8	568,8
Saldo pr. 31. december 2015	5,0	-6.262,1	-6.257,1
Saldo pr. 1. januar 2016	5,0	-6.262,1	-6.257,1
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-351,2	-351,2
Saldo pr. 31. december 2016	5,0	-6.613,3	-6.608,3

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2016	2015
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	-168,8	-129,7
	Reguleringer		
7-9	Af- og nedskrivninger	192,3	200,0
12	Sambeskatningsbidrag	10,0	0,0
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	33,5	70,3
	Ændring i driftskapital		
14	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-352,9	147,2
21	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	283,6	37,1
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-35,8	254,6
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
7-9	Køb af materielle aktiver	-13,7	-9,4
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-13,7	-9,4
	Frit cash flow	-49,5	245,2
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Låneoptagelse	2.363,8	1.651,3
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-2.122,5	-1.529,4
	Renteindtægter, modtaget	-0,1	0,0
	Renteomkostninger, betalt	-328,3	-317,5
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-87,1	-195,6
	Periodens ændring i likvide beholdninger	-136,6	49,6
	Likvide beholdninger, primo	-25,1	-74,7
	Likvide beholdninger, ultimo	-161,7	-25,1
	Likvide beholdninger sammensættes således:		
	Likvide beholdninger	-161,7	-25,1
	Likvide beholdninger i alt, ultimo	-161,7	-25,1

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Likvide beholdninger omfatter gæld til pengeinstitutter.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 Copenhagen.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2015.

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 selskaberne konsekvent anlægger en porteføljetragtning 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 selskabernes 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 er aflagt i DKK, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner DKK.

For at imødekomme 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

Nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag der er implementeret i 2016, har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

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 2016: IAS 7 og 12 samt IFRS 9, 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.

Effekten af IFRS 15 forventes at blive ubetydelig da indtægter fra vejtrafikken og udstedergodtgørelse indregnes, når passagen er gennemført.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af Sund & Bælt koncernens resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med koncernens regnskabsafslæggelse.

Konsolidering

I regnskabet indregnes Øresundsbro Konsortiet I/S som et joint venture efter indre værdis metode med 50 pct., idet der er tale om en fællesledet 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 nettosalgspris 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. Datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S indgår med virkning fra 1. januar 2016, efter ophævelse af særlovgivning for infrastrukturselskaberne i Sund & Bælt koncernen, 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 gældsmetode 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, værdipapirer, 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

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen.

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 regnskabets 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.

Realrentelån består af en realrente plus et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på realrentelån og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskontering følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionalitet 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 variabler, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modpartner og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutawaps, 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.

Inflationsswaps indeholder ligesom realrentelån et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskontering følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien på derivater med optionalitet 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 værdiansættelseshierarkiet 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 prisningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel 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 omvurderes 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/vedligeholdelsesarbejder betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligeholdelsesarbejder 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 vej- og jernbaneforbindelsen er foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider.

- 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 vejbelægninger 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 salgsomkostninger 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 fællesledet virksomhed

Kapitalandel i fællesledet 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, idet værdipapirerne udelukkende benyttes som midlertidig likviditets placering. 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 nominal 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 præsentationsmetode med udgangspunkt i posterne i årets totalindkomst-opgørelse. 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 selskabs-skatte 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 betalte 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.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

De i hoved- og nøgletaloversigten 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. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

Anlæg i A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S anses som en pengestrømsgenererende enhed, idet selskabernes vej- og jernbaneanlæg fungerer som én samlet enhed.

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 hægtet op på observerbare markedsdata og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1.

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Desuden foretages et skøn over kursgevinster på finansielle poster, som kan benyttes til genindvinding af renteloftsbegrænsninger inden for en 3 årig periode. Det foretagne skøn er så vidt muligt baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13.

Note 3 Oplysninger om resultat for Vej, Jernbane og øvrige områder

Aktivitetsoplysningerne er baseret på selskabets interne rapportering, og er således udtryk for det grundlag, som den øverste ledelse anvender til at overvåge og vurdere aktiviteterne økonomiske præstationer, herunder at kunne træffe økonomiske beslutninger om allokering af ressourcer til driftsaktiviteterne.

Selskabet rapporterer internt som ét segment, men har en specifikation i driftsaktiviteterne Vej og Jernbane. Driftsaktiviteterne fremgår af ledelsesberetningen. Som en del af aktivitetsrapporteringen indgår en specifikation af omsætningen, som svarer til præsentationen i note 4, driftsindtægter.

Driftsaktiviteternes 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.

Selskabets aktivitetsområder er præsenteret nedenfor.

2016

Mio. kr.	Jernbane	Vej	Øvrige ikke præsentationspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Driftsindtægter	99,0	2,0	0,0	0,0	101,0
Omkostninger	-56,2	-26,5	0,0	5,2	-77,5
Afskrivninger	-192,2	-1,1	0,0	1,0	-192,3
Resultat før finansiering	-149,4	-25,6	0,0	6,2	-168,8
Renter, netto	-146,8	-78,9	0,0	0,0	-225,7
Resultat før værdiregulering	-296,2	-104,5	0,0	6,2	-394,5
Værdiregulering, netto					-460,3
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat					-854,8
Resultatandel i fællesledet virksomhed					404,6
Resultat før skat					-450,2

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	4,0	-200,0
Resultat før finansiering	-87,4	-51,6	0,0	9,3	-129,7
Renter, netto	-159,6	-86,3	0,0	0,1	-245,8
Resultat før værdiregulering	-247,0	-137,9	0,0	9,4	-375,5
Værdiregulering, netto					555,6
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat					180,1
Resultatandel i fællesledet virksomhed					567,0
Resultat før skat					747,1

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af aktivitetsoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis jf. note 1. Resultat før værdireguleringer for aktiviteterne afspejler den indtjening, der har været i hver aktivitet. Forskellen mellem aktiviteternes 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 denne driftsaktivitet 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 aktiviteterne.

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. 3,4 pct. i forhold til 2015, så der nu kører ca. 82.350 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og ca. 68.140 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad i gennemsnit over hele året 2016.

Note 4 Driftsindtægter

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

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

Specifikation af indtægter	2016	2015
Indtægter fra jernbaneanlæg	98,9	110,6
Andre indtægter	2,1	2,1
Indtægter i alt	101,0	112,7

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører drift og vedligehold af anlæg, finansforvaltning samt vederlag til moderselskabet på 16 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2016 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4

Revisionshonorarer for 2015 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:

	2016	2015
0-1 år	0,0	0,1
1-5 år	0,1	0,2
Efter 5 år	0,0	0,0
Leasingydelser i alt	0,1	0,3
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	0,1	0,0

Note 6 Personalemkostninger

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

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

Note 7 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2016	I alt 2015
Anskaffelsværdi, primo	1.499,6	13,8	165,0	1.678,4	1.854,1
Årets tilgang	2,7	0,0	0,0	2,7	3,4
Årets afgang	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	-179,1
Anskaffelsværdi, ultimo	1.502,1	13,8	165,0	1.680,9	1.678,4
Afskrivninger, primo	307,8	2,5	29,7	340,0	381,3
Korrektion til primo	0,0	0,0	0,0	0,0	-38,6
Årets tilgang	-1,0	0,1	1,6	0,7	28,2
Årets afgang	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,9
Afskrivninger, ultimo	306,6	2,6	31,3	340,5	340,0
Saldo, ultimo	1.195,5	11,2	133,7	1.340,4	1.338,4

Der er i 2015 foretaget en omklassificering af nogle aktiver fra Vejanlæg til Jernbaneanlæg, og dette har ingen værdi- eller resultatmæssig indflydelse på årsrapporten.

I forbindelse med en lovændring er der i 2016 sket en yderligere opdeling af vej- og jernbaneanlæg i disses enkeltbestanddele. Opdelingen har muliggjort mere præcise skøn over brugstider på anlæggene og dermed afskrivningerne for de enkelte dele af aktiverne. Effekten af denne yderligere opdeling af aktiverne er en forøgelse af årets afskrivninger i indeværende år på 3,4 mio. kr. og en formindskelse af skat af årets resultat i indeværende år på 0,7 mio.kr.

Disse ændringer af skøn over brugstiderne vil påvirke afskrivningerne de kommende 81 år, hvorefter afskrivningerne falder. De samlede afskrivninger over vej- og jernbaneanlæggets brugstid er naturligvis uændret. Den yderligere opdeling af vej- og jernbaneanlæg har tillige affødt enkelte korrektioner vedrørende tidligere år. Korrektionen påvirker årets afskrivninger med henholdsvis 4,0 mio. kr. i 2015 og 3,4 mio. kr. i 2016 samt skat af årets resultat med henholdsvis 0,9 mio. kr. i 2015 og 0,7 mio. kr. i 2016. Dette giver samlet set en nettokorrektion på årets resultat, der udgør en indtægt på 3,1 mio. kr. i 2015 og 2,6 mio. kr. i 2016. Derudover medfører korrektionen tillige en samlet forøgelse af den regnskabsmæssige værdi primo 2015 på vej- og jernbaneanlæg med 38,6 mio. kr., den udskudte skat med 14,4 mio. kr. samt egenkapitalen med netto 54,2 mio. kr.

Note 8 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2016	I alt 2015
Anskaffelsværdi, primo	4.954,4	0,0	487,4	5.441,8	5.265,0
Årets tilgang	10,7	0,0	0,0	10,7	5,7
Årets afgang	-1,2	0,0	0,0	-1,2	-8,0
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	179,1
Anskaffelsværdi, ultimo	4.963,9	0,0	487,4	5.451,3	5.441,8
Afskrivninger, primo	926,8	0,0	95,5	1.022,3	854,6
Korrektion til primo	0,0	0,0	0,0	0,0	-30,9
Årets tilgang	174,3	0,0	17,1	191,4	175,7
Årets afgang	-1,2	0,0	0,0	-1,2	-8,0
Omklassificering	0,0	0,0	0,0	0,0	30,9
Afskrivninger, ultimo	1.099,9	0,0	112,6	1.212,5	1.022,3
Saldo, ultimo	3.864,0	0,0	374,8	4.238,8	4.419,5

Der er i 2015 foretaget en omklassificering af nogle aktiver fra Vejanlæg til Jernbaneanlæg og dette har ingen værdi- eller resultatmæssig indflydelse på årsrapporten.

I relation til yderligere opdeling af afskrivninger primo 2015 henvises til omtale om lovændring m.v. og dennes påvirkning på årets resultat og årets skat i note 7.

Note 9 Driftsmidler

	2016	2015
Anskaffelsværdi, primo	0,4	0,1
Årets tilgang	0,3	0,3
Anskaffelsværdi, ultimo	0,7	0,4
Afskrivninger, primo	0,2	0,1
Årets tilgang	0,1	0,1
Afskrivninger, ultimo	0,3	0,2
Saldo, ultimo	0,4	0,2

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.

	2016	2015
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, finansielle instrumenter	85,8	111,8
Finansielle indtægter i alt	85,8	111,8
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-310,8	-356,0
Øvrige finansielle poster, netto	-0,7	-1,6
Finansielle omkostninger i alt	-311,5	-357,6
Nettofinansieringsomkostninger	-225,7	-245,8
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-1,6	2,3
- Lån	-192,2	340,3
- Valuta- og renteswaps	-266,5	213,0
- Valutaoptioner	0,0	0,0
Værdireguleringer netto	-460,3	555,6
Finansielle poster i alt	-686,0	309,8
Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter	-180,7	324,8

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat med 15,8 mio. kr. (16,7 mio. kr. i 2015).

Nettofinansieringsomkostningerne er 20 mio. kr. lavere i 2016 sammenholdt med 2015. Det tilskrives primært gennemslaget fra lavere markedsrenter i takt med renteomsætningen. Inflationstakten blev i Danmark fastholdt på samme lave niveau som forrige år, og inflationsopskrivningen blev en anelse lavere.

Note 11 Kapitalandel Øresundsbro Konsortiet I/S

Øresundsbro Konsortiet I/S er en fællesledet 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 fællesledede 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.

	2016	2015
Værdier af kapitalandel, primo	-379,1	-946,1
Andel af årets resultat	404,6	567,0
Kapitalandel, ultimo	25,4	-379,1
Overført til hensættelser, primo	379,1	946,1
Årets overførsel	-379,1	-567,0
Overført til hensættelser, ultimo	0,0	379,1
Værdi af kapitalandel, ultimo	25,4	0,0

Hovedtal fra fællesledet virksomhed (mio. kr.)

Driftsindtægter	1.866,0	1.797,4
Driftsomkostninger	-279,4	-296,8
Afskrivninger	-280,3	-274,2
Finansielle poster	-286,6	-327,2
Værdiregulering	-210,5	234,8
Årets resultat og totalindkomst	809,2	1.134,0
Kortfristede aktiver	1.878,4	1.183,3
- Heraf likvider	1,0	98,3
Langfristede aktiver	15.462,9	15.681,6
Egenkapital	50,9	-758,3
Kortfristede forpligtelser	4.128,7	4.290,9
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	3.542,2	4.036,9
Langfristede forpligtelser	13.161,7	13.332,4
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	13.161,7	13.332,4
Eventualforpligtelser	103,6	106,6

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 809 mio. kr. (2015: 1.134 mio. kr.).

Selskabets andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 404,6 mio. kr. (2015: 567,0 mio. kr.) er indregnet i resultatopgørelsen som Resultatandel i fællesledet virksomhed.

Note 12 Skat

	2016	2015
Aktuel skat	10,0	0,0
Ændring i udskudt skat	89,0	-175,6
Regulering aktuel skat, tidligere år	0,0	24,0
Regulering udskudt skat, tidligere år	0,0	-37,9
Effekt af ændret skatteprocent	0,0	11,2
Skat i alt	99,0	-178,3
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	99,0	-175,6
Effekt af ændret skatteprocent	0,0	11,2
Andre reguleringer	0,0	-13,9
I alt	99,0	-178,3
Effektiv skatteprocent	22,0	23,9

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

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.

Sund & Bælt koncernen indregner rentefradragsbegrænsninger i henhold til renteloft- og EBIT-reglerne under udskudt skat. Ledelsen vurderer at begrænsninger i henhold til renteloftet kan genindvindes inden for 3 år.

	2016	2015
Saldo, primo	667,0	869,4
Årets udskudte skat	89,0	-175,6
Regulering udskudt skat tidligere år	0,0	-37,9
Effekt af ændret skatteprocent	0,0	11,2
Andre reguleringer	-267,8	-0,1
Saldo, ultimo	488,2	667,0

Udskudt skat vedrører:

Immaterielle og materielle aktiver	-119,6	-115,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	-42,0	101,6
Beskårne nettofinansieringsudgifter	351,9	415,1
Skattemæssigt underskud	297,9	265,9
I alt	488,2	667,0

Forskelle i årets løb

	Indregnet i årets		Indregnet i årets		
	Primo 2015	resultat 2015	Ultimo 2015	resultat 2016	Ultimo 2016
Immaterielle og materielle aktiver	-71,7	-43,9	-115,6	-4,0	-119,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	81,0	20,6	101,6	-143,6	-42,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	449,3	-34,2	415,1	-63,2	351,9
Skattemæssigt underskud	410,8	-144,9	265,9	32,0	297,9
I alt	869,4	-202,4	667,0	-178,8	488,2

Note 14 Tilgodehavender

Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer demed 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.

	2016	2015
Fra salg og tjenesteydelser	10,8	12,8
Virksomhedsdeltagere	273,3	24,0
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 18)	202,7	157,5
Andre tilgodehavender	1,6	0,0
Saldo, ultimo	488,4	194,3

Vedhængende renter:

Gæld	0,2	0,0
Renteswaps	187,6	140,7
Valutaswaps	14,9	16,8
Vedhængende renter i alt	202,7	157,5

Note 15 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2016		2015	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	457,4	-1.430,5	584,9	-1.331,7
Valutaswaps	774,2	0,0	795,8	-10,6
Terminsføretninger	0,0	0,0	0,2	0,0
Deivater i alt	1.231,6	-1.430,5	1.380,9	-1.342,3

	2016		2015	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.231,6	-1.430,5	1.380,9	-1.342,3
Periodiserede renter	202,5	-65,5	157,6	-65,4
Værdi indregnet i balancen	1.434,1	-1.496,0	1.538,5	-1.407,7
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-291,9	291,9	-106,1	106,1
Sikkerhedsstillelser	-1.142,1	381,4	-1.378,3	149,4
Nettoværdi total	0,1	-822,7	54,1	-1.152,2

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

Note 16 Periodeafgrænsningsposter

	2016	2015
Forudbetalte omkostninger	0,1	0,1
Periodeafgrænsningsposter i alt	0,1	0,1

Note 17 Egenkapital

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.

	2016	2015
Aktiekapital	5,0	5,0
Overført resultat, primo	-6.262,1	-6.896,5
Årets resultat	-351,2	580,2
Korrektion til primo	0,0	54,2
Overført resultat, ultimo	-6.613,3	-6.262,1
Egenkapital i alt	-6.608,3	-6.257,1

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

Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

I relation til korrektion af primo 2015 henvises til omtalen i note 7.

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 25-27 år, regnet fra ultimo 2016. 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

2016				2015			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	602,5	0,0	0,0	Obligationer	524,1	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.231,5	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.380,9	0,0
Finansielle aktiver	602,5	1.231,5	0,0	Finansielle aktiver	524,1	1.380,9	0,0
Obligationsslån og gæld	13.066,9	220,1	0,0	Obligationsslån og gæld	12.600,1	279,5	0,0
Derivater, Passiver	0,0	1.430,5	0,0	Derivater, Passiver	0,0	1.342,3	0,0
Finansielle passiver	13.066,9	1.650,6	0,0	Finansielle passiver	12.600,1	1.621,8	0,0

2016

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	604,9	0,0	0,0	604,9
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-220,1	-13.231,0	0,0	-13.451,1
Valuta- og renteswaps, netto	-2.864,8	2.665,9	0,0	-198,9
Valutaterminer, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter, netto	-61,8	149,7	0,0	87,9
I alt (note 14, 15, 18, 21)	-2.541,8	-10.415,4	0,0	-12.957,2

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	457,4	-1.430,5	-973,1
Valutaswaps	774,2	0,0	774,2
Terminsforetninger	0,0	0,0	0,0
I alt (note 15)	1.231,6	-1.430,5	-198,9

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,2	-49,3	-49,1
Renteswaps	187,6	-65,5	122,1
Valutaswaps	14,9	0,0	14,9
I alt (note 14, 21)	202,7	-114,8	87,9

Nettogælden er 10.265 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.692 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.

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, 17, 22)	-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
Terminforretninger	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.

Note 19 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i A/S Øresund foregår inden for rammer, som er fastlagt af A/S Øresunds bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten, Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til A/S Øresunds 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 A/S Øresunds låntagning i 2016 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af A/S Øresund, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at A/S Øresund opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens, også selvom A/S Øresund 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, og dels interne retningslinjer fastlagt i A/S Øresunds finanspolitik. Overordnet skal A/S Øresunds lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, der jf. IFRS 7 kræver særlig omtale.

Selve låntagningen kan i visse tilfælde med fordel gennemføres i valutaer, hvor A/S Øresund 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 A/S Øresunds valutarisiko.

A/S Øresund har også etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf 37 mio. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 963 mio. USD.

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

Lånebehovet blev i 2016 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Øresund optog genudlån til en nominal værdi 2,4 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 2017 vil refinansieringen udgøre omkring 2,5 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 3,8 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

A/S Øresund 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 er ufavorable.

Finansielle risikoeksponeringer

A/S Øresund er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår 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 fra driften.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

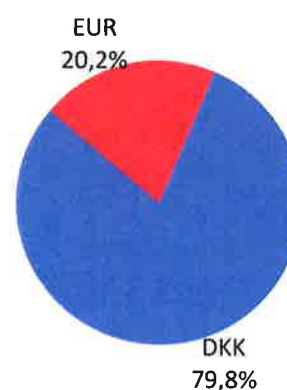
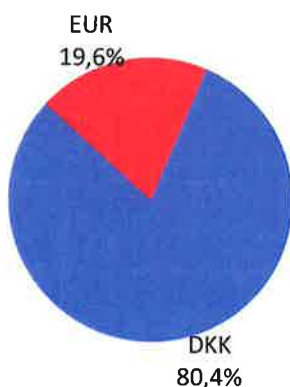
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Øresunds finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Øresunds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

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2016 og 2015

Valuta	Dagsværdi 2016	Valuta	Dagsværdi 2015
DKK	-10.415	DKK	-9.818
EUR	-2.542	EUR	-2.484
I alt 2016	-12.957	I alt 2015	-12.302



Finansministeriet har fastlagt, at A/S Øresund kan have valutaeksponering i DKK og EUR. A/S Øresunds valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og kan frit disponeres 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.

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

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 16 mio. kr. i 2016 (22 mio. kr. i 2015) 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 indenfor en 1-årig horisont med 95 procent 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

A/S Øresunds 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. Usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i markedsrenterne.

A/S Øresunds 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 2016 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 9,0 år (udsvingsbånd 8,0-10,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

A/S Øresunds 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 tids-horisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende rentekomkostninger, 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 nominel gæld og realrentegæld fastlægger i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fast forrentede gæld) og valutafordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

A/S Øresunds 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 kobling 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 begrunder 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.

A/S Øresund 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 A/S Øresund.

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og A/S Øresund sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2016 fastlagt til 9,0 år i A/S Øresund. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

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 A/S Øresunds 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 var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 9,00 år i 2016, og den faktiske varighed har været i intervallet 9,0 år til 10,0 år, og langt overvejende været overvægtet i forhold til benchmark. Den eksisterende nominelle renteafdækning er blevet forlænget i takt med refinansieringen af gælden og afløb af rentebindingen.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2017 er i A/S Øresund fastholdt på 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

Der har været store udsving i markedsrenterne i det forgangne år, men set over året som helhed er renterne faldet med omkring 0,3-0,4 procent point på de lange løbetider.

Den stedfundne renteutvikling har givet et urealiseret kurstab på 467 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 A/S Øresunds 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.

A/S Øresunds 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 valutawaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2016

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	0	595	0	0	0	0	595	603
Obligationsgæld og lån	-2.723	-1.730	-600	0	-450	-5.062	-10.565	-13.336
Rente- og valutawaps	1.326	0	80	0	0	-1.539	-133	-62
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-162	0	0	0	0	0	-162	-162
Nettogæld	-1.559	-1.135	-520	0	-450	-6.601	-10.265	-12.957
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.493	-4.493	-5.585
Heraf								
realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	0	-4.493	-4.493	-5.585

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.133	-601	-2.891	-1.976
heraf realrenteinstrumenter	-1.413	-1.898	-677	-505

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2015

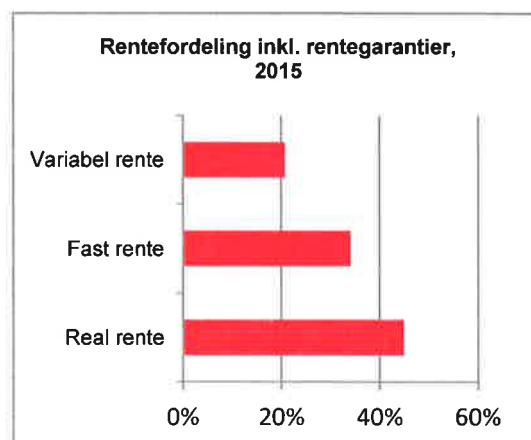
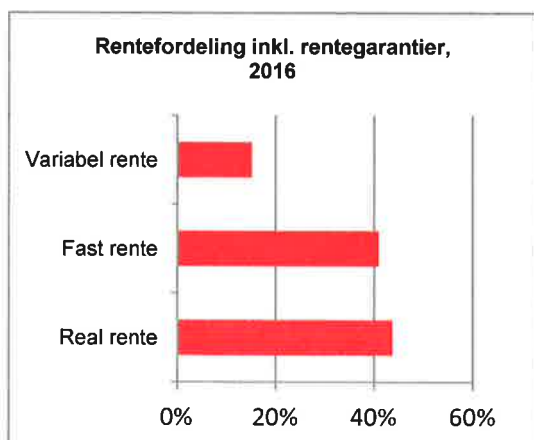
Rentebindingstid							Nominel	Dagsværdi
	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	værdi	
Likvide beholdninger	522	0	0	0	0	0	522	524
Obligationsgæld og lån	-2.331	-2.500	0	-600	0	-4.912	-10.343	-12.932
Rente- og valutaswaps	-245	2.163	0	78	0	-2.146	-150	131
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	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

Rentebinding ud over 5 år er primært eksponeret mod 10-, 15- og 20-årige løbetider.

Rentefordeling 2016	Rentefordeling i pct.	2015
15,2	Variabel rente	20,8
41,0	Fast rente	34,2
43,8	Real rente	45,0
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 111,3 pct. over for renter i DKK og -11,3 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 30 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 "floor" 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 35 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 diskonteringseffekten, 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.

2016				2015		
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
8,5	6,3	-7.372	Nominel gæld	7,6	5,4	-6.997
13,1	7,3	-5.585	Realrentegæld	13,7	7,3	-5.305
10,5	13,6	-12.957	Nettogæld	10,2	12,7	-12.302

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

A/S Øresunds varighed udgjorde 10,5 år ultimo 2016, sammensat af 8,5 år på den nominelle gæld og 13,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 13,6 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed overfor en renteændring på 1 procent point kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.543 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.292 mio. kr. ved en rentestigning.

Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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.

A/S Øresund 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.

A/S Øresunds 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 A/S Øresunds 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-.

A/S Øresund 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 A/S Øresund og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet 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-.

A/S Øresund er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

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 tillægsplysning, og udgør et bedre mål for A/S Øresunds faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2016
Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	603	0	0	0	1
AA	0	195	105	92	3
A	0	1.211	1.102	1.076	3
BBB	0	0	0	0	1
I alt	603	1.406	1.207	1.168	8

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

I A/S Øresund fordeler kreditrisikoen sig på 8 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 7 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsaftaler.

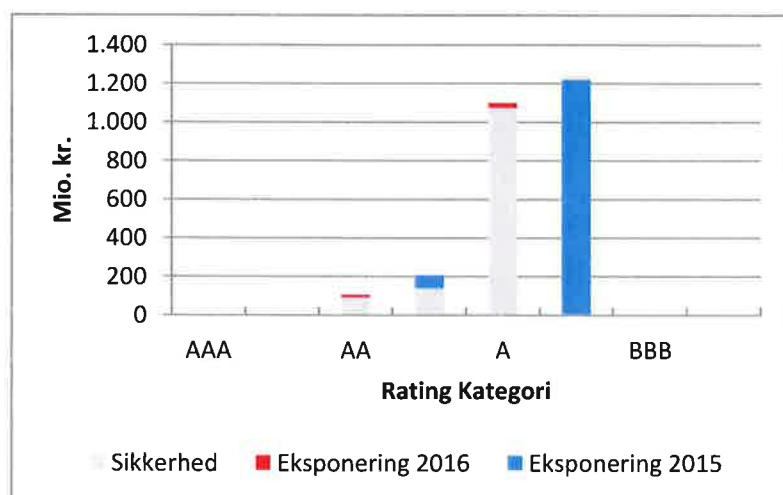
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsaftaler udgør 1.207 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 1.168 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 381 mio. kr. til sikring af til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med to modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2016 og 2015



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab såfremt A/S Øresund ikke kan indfri sine finansielle forpligtigelser, både fra gæld og derivater.

A/S Øresunds 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 derivat transaktionerne.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2016

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.500	-1.730	-600	0	-450	-5.285	-10.565
Derivatforpligtelser	-6	0	0	0	0	-1.544	-1.550
Derivattilgodehavende	5	0	0	0	0	1.412	1.417
Aktiver	0	595	0	0	0	0	595
Hovedstole i alt	-2.501	-1.135	-600	0	-450	-5.417	-10.103
Rentebetalinger							
Gæld	-367	-279	-275	-251	-252	-1.822	-3.246
Derivatforpligtelser	-110	-111	-109	-109	-108	-561	-1.108
Derivattilgodehavende	182	100	99	99	99	606	1.185
Rentebetalinger i alt	-295	-290	-285	-261	-261	-1.777	-3.169

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

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommande 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. A/S Øresund er påvirket af de ovenfor nævnte ændringer i *Finanslov 2016*, hvor den årlige betaling for jernbanevirksomhedernes benyttelse af de faste forbindelser gradvist reduceres over de kommende år. Hertil kommer, at A/S Øresund gradvist i perioden frem til 2024 er blevet pålagt at betale den danske stats jernbanebidrag til Øresundsbro Konsortiet I/S. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger anvender selskabet en realrente på 3,0 pct.

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. Dermed får A/S Øresund tidsmæssigt fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 51 år, hvilket er 1 år kortere end sidste år, primært som følge af den øgede renteafdækning til lave renter.

Tilbagebetalingstiden er følsom over for ændringer i økonomien i de to ovennævnte selskaber.

Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2016	2015
Leverandører	10,6	9,6
Virksomhedsdeltagere	0,0	0,2
Gæld, Øresundsbro Konsortiet	0,0	0,0
Skyldig provision	16,4	17,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 19)	114,8	117,8
Anden gæld	3,1	10,9
I alt	144,9	155,5
Periodiserede renter		
Gæld	49,3	52,4
Renteswaps	65,5	65,4
Valutaswaps	0,0	0,0
I alt	114,8	117,8

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 13,6 mio. kr. (5,4 mio. i 2015). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 18,7 mio. kr. (15,4 mio. i 2015).

Operationel leasing omfatter kontrakter med en restløbetid på mellem 1-4 år. Leasingforpligtelsen udgør 0,1 mio. kr. (0,0 mio. kr. i 2015), hvoraf 0,01 mio. kr. forfalder i 2017.

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 381 mio. kr. med 2 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 29 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-, bygnings- og boligministeren
Vejdirektoratet	København	Transport- Bygnings- og Boligministeriet	Vedligeholdelsesopgaver	Markedspris

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

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2016	Beløb 2015	Balance pr. 31. december 2016	Balance pr. 31. december 2015
Den danske stat	Garantiprovision	-15,8	-16,7	-15,8	-16,7
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-15,8	-7,4	-2,9	-0,3
	Sambeskatningsbidrag	276,1	24,2	276,1	24,2
A/S Storebælt	Analyseopgaver	-0,5	-0,2	0	-0,2
Øresundsbro konsortiet I/S	Finansforvaltning	-1,8	-2,2	0,0	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse mm	98,9	111,7	10,3	12,5
	Vedligeholdelsesopgaver	-13,3	-7,5	0,0	-1,6
Vejdirektoratet	Vedligeholdelsesopgaver	-1,0	-1,9	0,0	-0,3

Note 24 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2016.

Note 25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 17. marts 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges A/S Øresunds' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. april 2017.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for A/S Øresund.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) 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 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 17. marts 2017


Direktion


Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse


Peter Frederiksen, formand


Carsten Koch, næstformand

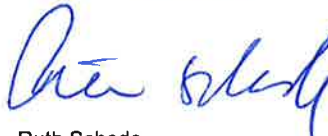

David P. Meyer, næstformand



Pernille Sams


Mette Boye


Walter Christophersen


Claus Jensen


Ruth Schade


Lene Lange

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Øresund

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

A/S Øresunds årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af regnskabet".

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>A/S Øresund har i forbindelse med opførelse af Øresundsforbindelsen optaget lån på de internationale kapitalmarkeder. A/S Øresund følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt selskabets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer, hvilke lån og afledte finansielle instrumenter selskabet må anvende.</p> <p>A/S Øresund anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre et betydeligt beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.</p> <p>Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdi er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme, at A/S Øresund bruger alternative værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.</p> <p>Vi fokuserede på værdiansættelsen af lån og afledte finansielle instrumenter, idet ledelsen foretager væsentlige skøn som følge af begrænsede observerbare data som grundlag for værdiansættelsen.</p> <p>Se note 15 (Derivater), note 18 (Nettogæld) samt note 19 (Finansiell risikostyring).</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>For lån og afledte finansielle instrumenter kontrollerede vi stikprøvevist, at de underliggende aftaler var registreret i A/S Øresund</p> <p>For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra ekstern part.</p> <p>Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.</p>

<p><i>Indregning af udskudte skatteaktiver</i></p> <p>Sund & Bælt indregner udskudte skatteaktiver fra midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier samt den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, i det omfang, det er sandsynligt, at der vil være et fremtidigt skattepligtigt overskud til udnyttelsen af de udskudte skatteaktiver.</p> <p>Ændringer i den fremtidige skattepligtige indkomst, herunder væsentligst nettofinansieringsposter påvirker udnyttelsen af udskudte skatteaktiver, både de indregnede og de ikke-indregnede udskudte skatteaktiver.</p> <p>De rentebegrænsede underskud kan kun udnyttes i den fremtidige skattepligtige indkomst, hvis der er positive nettofinansieringsposter, og udnyttelsen er tidsbegrænset til de efterfølgende 3 år.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, da indregning af udskudte skatteaktiver kræver betydelige vurderinger og skøn af ledelsen, herunder særligt vedrørende de fremtidige nettofinansieringsposter.</p> <p>Der henvises til note 2 (Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn) samt note 13 (Udskudt skat).</p>	<p>Vi drøftede indregningsprincipperne for udskudte skatteaktiver med ledelsen.</p> <p>Vi vurderede ledelsens model for opgørelse af udskudte skatteaktiver, herunder modellen for prognoserne af de fremtidige skattepligtige indkomster.</p> <p>Vores revisionshandling omfattede en kritisk stillingtagen til af de af ledelsen foretagne vurderinger og skøn med hensyn til den fremtidige skattepligtige indkomst, herunder særligt nettofinansieringsposter og muligheden for udnyttelse af de tidsbegrænsede udskudte skatteaktiver.</p> <p>Dette omfattede en sammenholdelse af ledelsens vurderinger og skøn med budgetter, investeringsplaner samt finansieringspolitik og planer. Vi sammenholdt også realiserede resultater med tidligere lagte budgetter og planer med henblik på at vurdere nøjagtigheden i de tidligere anvendte vurderinger og skøn.</p> <p>Vi anvendte vores skattespecialister ved vurdering af relevante skatteregler.</p>
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ansvar for regnskabet og revision

Ledelsens ansvar for regnskabet

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 yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revision af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 17. marts 2017

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen
statsautoriseret revisor



Jens Otto Damgaard
statsautoriseret revisor

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen: 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Medlem af Executive Board i Hamburg-Sued. Besidder særlige kompetencer indenfor ledelse, strategi og analyse.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

Carsten Koch, næstformand (f. 1945)

Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2017

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 under Beskæftigelsesministeriet.

David P. Meyer, næstformand (f. 1957)

Direktør

Næstformand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Mange års erfaring som direktør og leder i det private erhvervsliv. Videre mange års erfaring med bestyrelsesarbejde med hovedvægten som bestyrelsesformand. Besidder kompetencer indenfor strategi, international ledelse, organisation, økonomi, finansiering, produktion og værdikæde optimering.

Bestyrelsesmedlem i

- Dansani A/S (formand)
- C&H System A/S (formand)
- KD Group A/S (formand)
- Damasec ApS (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (næstformand)
- Pressalit A/S (næstformand)
- Atrium Partners A/S
- Dameca A/S
- Kohsel Elektronik A/S

Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, statsaut. ejendomsmægler, cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2017

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
- Foreningen Nordea Liv og Pension
- 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 2017

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
- Institut for Menneskerettigheder

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2017

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 2017

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)
- Tænkertanken 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

- Arbejdsmarkedets Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Nationalbank
- Danmarks Vækstråd
- Det Blå Danmark
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Sikkerhed
- 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
- Markedsmodningsfonden
- Innovationsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Produktionspanel 4.0
- Ulandssekretariatet
- Young Enterprise / Fonden for Entreprenørskab

Ruth Schade (f. 1951)

Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Koncerndirektør i Harboe koncernen med opgaver indenfor forretningsstrategi, økonomi og selskabsretlige og aftalemæssige forhold samt investor relation.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Maj Invest Holding A/S
- Fondsmægler­se­ls­ka­bet Maj Invest A/S
- Ma Dansk Retursystem A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Skælskør Bryghus A/S
- Vejrmøllegård ApS
- Buskysminde A/S
- Lundegård A/S
- Rugbjerggård A/S
- Keldernæs A/S
- Visbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S
- BG af 31. december 2010 A/S

Lene Lange (f. 1973)

Advokat, Partner i LETT Advokatpartnerselskab

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Juridisk rådgivning og projektledelse indenfor primært offentlig-private partnerskaber, infrastrukturprojekter samt produktions- og procesanlæg. Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terma A/S, direktør i Delacour Advokatfirma og afdelingschef i LETT Advokatpartnerselskab.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Compositelligence ApS
- PatentCo ApS

Direktion

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Femern A/S

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 aktivt/ 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.