

## **A/S Øresundsforbindelsen**

### **Årsrapport 2021**



Dirigent: Charlotte Yun Linde  
Godkendt på generalforsamlingen: 26. april 2022

## Indholdsfortegnelse

<b>Året i hovedtræk</b> .....	<b>2</b>
<b>Hoved- og nøgletal</b> .....	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b> .....	<b>4</b>
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold .....	4
Begivenheder efter balancedagen .....	8
Forventninger til 2022 .....	8
Forretningsområder .....	9
Samfundsansvar .....	13
Risikostyring og kontrolmiljø .....	14
<b>Om A/S Øresund</b> .....	<b>15</b>
Aktionærforhold .....	15
Koncernoversigt .....	15
Hovedaktivitet .....	15
Bestyrelse og direktion .....	16
<b>Regnskab</b> .....	<b>17</b>
Noter .....	22
<b>Påtegninger</b> .....	<b>52</b>

## Året i hovedtræk

### Økonomi

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et underskud på 89 mio. kr. og er dermed 106 mio. kr. lavere end i 2020.

På Øresundsbron steg den samlede biltrafik med 4,8 pct. i forhold til 2020, men set i forhold til 2019 er trafikken faldet med 35,7 pct. Året både startede og sluttede med skærpede indrejseregler, hvilket tydeligt afspejles i trafiktallene. I årets første kvartal faldt trafikken med ca. 60 pct. i forhold til samme periode i 2019. Indrejserestriktionerne begyndte at lette før sommeren, og kombinationen af færre restriktioner og Øresundsbrons genstartskampagne "Kør en tur – få en tur" i efteråret bidrog til øget trafik. I november lå trafikken 12 pct. lavere sammenlignet med samme måned i 2019, mens trafikken i december faldt med hele 22 pct. i forhold til 2019.

Andre eksterne omkostninger udgør 85 mio. kr. og er 45 mio. kr. højere end i 2020. Dette skyldes primært, at driftsomkostningerne i 2020 indeholder en indtægt i form af en tilbagebetaling af moms på 42 mio. kr. vedrørende perioden 2016-2020.

Resultatet før skat inkl. værdireguleringer udgør et overskud på 288 mio. kr. og er påvirket af positive dagsværdireguleringer på 377 mio. kr. Resultatet efter skat udgør et overskud på 222 mio. kr.

### Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes til at være 47 år, hvilket er en forlængelse på 1 år sammenholdt med sidste år. Gælden vil herefter være tilbagebetalt i 2045.

Tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør uændret højst 50 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt senest i 2050. Den seneste beregning viser, at gælden kan være tilbagebetalt inden udgangen af 2048.

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsætning	14	20	41	70	81
Andre eksterne omkostninger	-85	-40	-96	-98	-97
Af- og nedskrivninger	-178	-207	-221	-252	-334
Resultat af primær drift (EBIT)	-261	-226	-277	-280	-350
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-266	-159	-173	-202	-205
Resultat før værdiregulering	-527	-385	-450	-482	-555
Værdireguleringer, netto	231	-214	-470	109	261
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*)	584	223	427	691	734
<b>Årets resultat</b>	<b>222</b>	<b>-293</b>	<b>-384</b>	<b>251</b>	<b>341</b>
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året	57	59	24	14	14
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	4.550	4.677	4.825	5.022	5.260
<b>Nettogæld (dagsværdi)</b>	<b>13.074</b>	<b>12.999</b>	<b>12.681</b>	<b>12.278</b>	<b>12.647</b>
Rentebærende nettogæld	11.516	11.169	11.018	11.017	11.236
Egenkapital	-6.487	-6.709	-6.416	-6.033	-6.267
Balancesum	8.612	8.537	8.577	8.212	8.203
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-7	113	263	-173	362
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-58	-105	-294	521	-14
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	65	-141	165	-348	-273
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>0</b>	<b>-134</b>	<b>134</b>	<b>0</b>	<b>75</b>
<b>Nøgletal, pct.:</b>					
Overskudsgrad (EBIT)	-1933,3	-1140,9	-675,1	-400,0	-431,5
Afkastgrad (EBIT)	-3,0	-2,6	-3,2	-3,4	-4,3
Anlæggenes afkast (EBIT)	-5,7	-4,8	-5,7	-5,6	-6,6

Anm.: Nøgletallene er beregnet som anført i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

\*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2021 en indtægt på 146 mio. kr. vedr. værdireguleringer (2020: udgift på 178 mio. kr.). Resultatet ekskl. værdireguleringer udgør i 2021 et overskud på 438 mio. kr. (2020: overskud på 401 mio. kr.).

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

#### Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 527 mio. kr. mod et underskud på 385 mio. kr. i 2020.

Nettoomsætningen udgør 14 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Omsætningen er faldet med 6 mio. kr. som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016, hvor det blev besluttet, at jernbanebetalingen gradvis nedtrappes frem til 2024.

Andre eksterne omkostninger udgør 85 mio. kr. og er 45 mio. kr. højere end i 2020. Dette skyldes primært, at driftsomkostningerne i 2020 indeholder en indtægt i form af en tilbagebetaling af moms på 42 mio. kr. vedrørende perioden 2016-2020.

Andre driftsomkostninger består af en kompensation på 13 mio. kr. som A/S Øresund har afregnet til Øresundsbro Konsortiet I/S i 2021 for mistet vederlagsbetaling fra Banedanmark til Øresundsbro Konsortiet I/S. Kompensationen er afledt af den omtalte nedtrapning af jernbanebetalinger i henhold til finanslovsaftale for 2016 og er en følge af, at vederlagsbetalingen fra Banedanmark ligger fast i henhold til tidligere indgået regeringsaftale med den svenske stat.

Af- og nedskrivninger udgør 178 mio. kr. i 2021 og er 29 mio. kr. lavere end sidste år. De lavere afskrivninger kan henføres til, at store dele af det jernbanetekniske anlæg blev færdigafskrevet i 3. kvartal 2020.

Resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 584 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på i alt 146 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er således positiv med 438 mio. kr. og er 37 mio. kr. højere end i 2020. Resultatandelen er påvirket af en stigning i nettoomsætningen på 47 mio. kr. som følge af færre restriktioner i tilknytning til covid-19 pandemien og et fald i omkostningerne på 31 mio. kr. Hertil kommer højere renteomkostninger, som har påvirket resultatudviklingen negativt med 40 mio. kr.

Trafikken på Øresundsbron var i 2021 fortsat påvirket af covid-19. De samlede indtægter fra biltrafikken steg med 9,5 pct. i forhold til 2021. Set i forhold til 2019 er der imidlertid tale om et fald på 26,7 pct. I gennemsnit kørte 13.131 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, hvilket svarer til en stigning på 4,8 pct. set i forhold til 2020 og et fald på 35,7 pct. set i forhold til 2019. I årets første kvartal faldt trafikken med ca. 60 pct. i forhold til samme periode i 2019. Indrejserestriktionerne begyndte at lette før sommeren, og genopretningen kom i gang. Kombinationen af færre restriktioner og Øresundsbrons genstartskampagne "Kør en tur – få en tur" i efteråret bidrog til en større stigning. I november lå trafikken således alene 12 pct. lavere sammenlignet med samme måned i 2019, mens trafikken i december faldt med hele 22 pct. i forhold til 2019.

I 2021 er renteudgifterne 107 mio. kr. højere end sidste år, hvilket primært skyldes gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med inflationsindeks.

Årets resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et underskud på 89 mio. kr. inkl. overskudsandel i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Dagsværdireguleringer udgør i 2021 en indtægt på 231 mio. kr. mod en udgift på 214 mio. kr. i 2020. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominal værdi.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 66 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 222 mio. kr.

**Proforma totalresultatopgørelse for resultatpåvirkninger af værdireguleringer**

Mio. kr.	Total- indkomst- opgørelse 2021	Dagsværdi- regulering	Proforma total- indkomst- opgørelse 2021	Proforma total- indkomst- opgørelse 2020
Resultat af primær drift (EBIT)	-261		-261	-226
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-35	-231	-266	-159
<b>Resultat før andel af fællesledet virksomhed</b>	<b>-296</b>		<b>-527</b>	<b>-385</b>
Resultat af fællesledet virksomhed	584	-146	438	401
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>			<b>-89</b>	<b>17</b>
Dagsværdiregulering		377	377	-392
<b>Resultat før skat</b>	<b>288</b>		<b>288</b>	<b>-375</b>
Skat	-66		-66	83
<b>Årets resultat</b>	<b>222</b>		<b>222</b>	<b>-293</b>

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat i A/S Øresund før finansielle værdireguleringer og skat et underskud i størrelsesordenen 100-200 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et underskud på 89 mio. kr. og er dermed bedre end forventet.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2021 negativ med 6.487 mio. kr. Selskabets egenkapital forventes negativ i en længere årrække. På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet og Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorizont på 20 år, regnet fra ultimo 2021. De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen og trafikprognoser for Øresundsbron, hvor driftsresultaterne indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

Pengestrømme fra driften er negative med 7 mio. kr.

Pengestrømme fra investering er negative og udgør 58 mio. kr. primært som følge af anskaffelse af materielle aktiver.

Det frie cash flow er negativt med 65 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, rentekomkostninger og afdrag på gældsforpligtelsen, som netto udgør en tilgang på 65 mio. kr.

A/S Øresunds samlede likvide beholdning ultimo 2021 udgør 0 kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af det af Transportministeriet fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken for Øresundsbro Konsortiet I/S, som indregnes med 50 pct. af periodens resultat svarende til ejerandelen.

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

En ny station "Ny Kastrup Lufthavn Station" nord for den eksisterende Københavns Lufthavn Station er under projektering. Projektet har fået tilskud fra EU på op til ca. 4 mio. EUR til gennemførelse af projektering og planlægning frem til udbud af udførelsen af projektet.

Den 28. juni 2021 har alle Folketingets partier indgået aftale ("Infrastruktur 2035") om en investeringsplan på transportområdet for perioden 2022-2035. I aftalen er reserveret 12,7 mia. kr. til infrastruktur, der muliggør byudvikling på Refshaleøen og Lynetteholmen. Der skal gennemføres en strategisk miljøvurdering, som beskriver de samlede effekter af byudvikling og infrastruktur, og herefter skal der gennemføres en VVM-undersøgelse af en Østlig Ringvej. Ringvejen skal langs Amagers kyst forbinde Helsingørmotorvejen i nord og Øresundsmotorvejen i syd. Fokus i undersøgelsen skal være anlæg af en sænketunnel med genbrug af Femern Bælt-forbindelsens tunnelelementfabrik i Rødby. A/S Øresund er udset til at gennemføre VVM-undersøgelsen. Der er i "Infrastrukturplan 2035" afsat 125 mio. kr. til gennemførelse af undersøgelsen.

I "Infrastrukturplan 2035" indgår desuden en række andre projekter herunder udvidelsen af Øresundsmotorvejen, etableringen af Ny Kastrup Lufthavn Station og etablering af vendespor i forbindelse hermed samt overhalingsspor til godstog ved Kalvebod. Disse projekter skal alle varetages af A/S Øresund.

### Finans

Hovedtemaet på de finansielle markeder i 2021 har været covid-19 og stigende inflation. Markedsrenterne er på de lange løbetider steget med 0,5 procentpoint i DKK og EUR.

Den rentebærende nettogæld er steget med 347 mio. kr. og udgør 11.516 mio. kr. ultimo 2021.

### Finansstrategi

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

A/S Øresund har gennem hele 2021 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

A/S Øresunds forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2021 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne er steget markant i 2021 i forhold til året før. Dette skyldes primært den stigende inflation i Danmark, der slår igennem på selskabernes inflationsregulerede gæld.

Varigheden på den nominelle gæld er i 2021 faldet fra 9,4 år til 8,2 år i A/S Øresund.

### A/S Øresund – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	1.000	
- heraf genudlån	1.000	
Bruttogæld (dagsværdi)	13.971	
Nettogæld (dagsværdi)	13.074	
Rentebærende nettogæld	11.516	
Realrente (før værdiregulering)		0,30
Renteomkostninger	250	2,22
Værdiregulering	-231	-2,05
<b>Samlet finansomkostning<sup>1)</sup></b>	<b>19</b>	<b>0,17</b>

<sup>1)</sup> Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 17,7 mio. kr.

### Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales, dels ved betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2021 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024 og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfaset. Heri indgår også, at A/S Øresund er pålagt at dække en del af jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finansieret igennem finansloven.

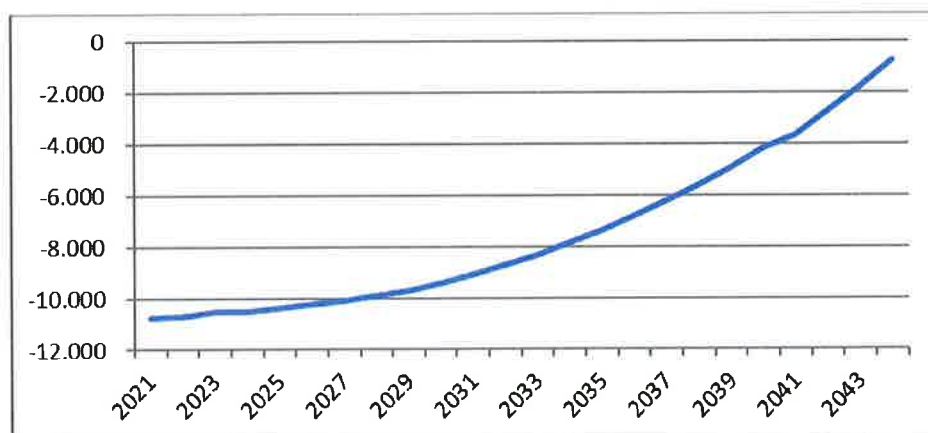
A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er en forlængelse på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Det skyldes primært skattemæssige effekter ved at selskabet skal dække mistet jernbaneindtægt i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Beregningen af tilbagebetalingstiden er baseret på den i 2018 besluttede udbyttepolitik.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i Øresundsbro Konsortiet I/S, da det er her trafikindtægterne til afdrag på gælden kommer fra, og indirekte i A/S Storebælt via sambeskatningen.

### A/S Øresund – forventet udvikling i gæld, mio. kr.





## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

## Forventninger til 2022

Forventningerne til resultatet for 2022, som er baseret på budgettet vedtaget i november 2021, udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen -115-25 mio. kr., hvoraf resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 500-625 mio.

I budgettet er indarbejdet en forventning om, at trafikken vender tilbage til normalen fra tiden før covid-19, men der er selvfølgelig usikkerhed forbundet hermed.

Størst usikkerhed er knyttet til inflationen, særligt set i lyset af krigen i Ukraine og de afledte internationale sanktioner mod Rusland. Inflationen har en direkte påvirkning af årets resultat via inflationsindeksere låntagning. Derimod forventes den stigende inflation og prispres at have en begrænset effekt på årets driftsomkostninger, men vil påvirke størrelsen af årets investeringer som følge af prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi. En midlertidig stigning i inflationsniveauet vil på nuværende tidspunkt ikke påvirke økonomien i de planlagte investeringer. En eventuel mere permanent forøgelse i prisniveauet vil forventeligt blive afspejlet i både anlægsomkostninger og brugerbetaling af infrastrukturen.

I forhold til finansieringsomkostningerne forventes de korte renter fortsat at være lave i 2022, hvorimod de lange renter må forventes at stige i løbet af året.

## Forretningsområder

### Vej

#### Øresundsmotorvejen

Trafikken på Øresundsmotorvejen var som i resten af landet fortsat præget af covid-19 pandemien, men er steget i forhold til 2020.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2021 steget med 6,8 pct. i forhold til 2020, svarende til 70.227 køretøjer i gennemsnit pr. døgn vest for Ørestad og 55.821 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Som en del af "Infrastrukturplan 2035" gennemføres et projekt, hvor Øresundsmotorvejen udvides med et ekstra spor i hver retning fra Vestamager til Københavns Lufthavn. For den østlige del nærmest Øresundsbron betyder det, at strækningen udvides fra to til tre spor i hver retning, mens strækningen i den vestlige del inden afgreningerne til Amagermotorvejen og København C udvides fra tre til fire spor i hver retning. Samtidig udbygges tilslutningsanlæg og sammenfletningen med Amagermotorvejen. Som led i projektet er der indregnet tiltag, der sikrer, at støjbelastningen for boliger langs Øresundsmotorvejen ikke forøges i forhold til i dag.

#### Hovedtal, mio. kr.

Vej	2021	2020
Omsætning	0	0
Omkostninger	-27	20
Afskrivninger	-31	-31
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-58</b>	<b>-11</b>
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-91	-52
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-149</b>	<b>-63</b>

#### Trafikudvikling i pct.

	2021	2020
Øresundsbron	4,8	-39,4

I omkostningerne for vej indgår der i 2020 en indtægt på 42 mio. kr. vedr. moms, som selskabet har modtaget retur. Omkostningerne ekskl. moms retur udgør 22 mio. kr. i 2020.

## Jernbane

### Øresundsbanen

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Københavns Lufthavn Station, dels en seks km godsbanestrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen.

Det samlede antal persontog på Øresundsbanen i 2021 var 99.703 tog, hvilket er en stigning på ca. 46 pct. i forhold til 2020, hvor der kørte 68.435 persontog på strækningen. For godstogstrafikken blev det i 2021 til 6.225 godstog svarende til et fald på ca. 17 pct. sammenholdt med 2020, hvor der kørte 7.306 godstog på Øresundsbanen.

Rammevilkår for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen var i 2021 fastlagt til maksimalt 540 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 295 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 45 pct. af den kvote som Sund & Bælt har fået tildelt. I marts 2021 blev en køreledning nedrevet, hvilket medførte mere end halvdelen af årets forsinkede tog.

En ny station "Ny Kastrup Lufthavn Station" nord for den eksisterende Københavns Lufthavn Station er under projektering. Formålet med den nye station er at få etableret retningsdrift ved at østgående tog kommer til at benytte de eksisterende perronanlæg og vestgående tog kommer til at benytte et nyt perronanlæg ved de spor, der i dag primært benyttes til godstrafik.

Projektet har fået tilskud fra EU på op til ca. 4 mio. EUR til gennemførelse af projektering og planlægning frem til udbud af udførelsen af projektet.

Som en del af "Infrastrukturplan 2035" udføres et vendespor vest for Københavns Lufthavn Station, som gør det muligt at vende forsinkede tog fra Sverige, således at forsinkelserne ikke breder sig til andre tog ved Københavns Hovedbanegård. Projektet er en del af en ny sydlig jernbanekorridor uden om Københavns Hovedbanegård.

Endelig etableres et overhalingsspor til godstog mellem Kalvebod og Ny Ellebjerg, som kan sikre, at godstog ikke kommer i konflikt med passagertogtrafikken. Projektet er ligeledes en del af en ny sydlig jernbanekorridor uden om Københavns Hovedbanegård.

### Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Øresund	2021	2020
Omsætning	14	20
Omkostninger	-69	-59
Afskrivninger	-146	-176
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-201</b>	<b>-215</b>
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-176	-107
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-377</b>	<b>-322</b>

## Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2021 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 876 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til sidste år på 75 mio. kr., men 382 mio. kr. under resultatet i 2019.

Trafikken på Øresundsbron var i 2021 fortsat påvirket af covid-19. De samlede indtægter fra biltrafikken steg med 9,5 pct. i forhold til 2021. Set i forhold til 2019 er der imidlertid tale om et fald på 26,7 pct. I gennemsnit kørte 13.131 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, hvilket svarer til en stigning på 4,8 pct. set i forhold til 2020 og et fald på 35,7 pct. set i forhold til 2019. I årets første kvartal faldt trafikken med cirka 60 pct. i forhold til samme periode i 2019. Indrejserestriktionerne begyndte at lette før sommeren, og genopretningen kom i gang. Kombinationen af færre restriktioner og Øresundsbrons genstartskampagne "Kør en tur – få en tur" i efteråret bidrog til en større stigning. I november lå trafikken således alene 12 pct. lavere sammenlignet med samme måned i 2019, mens trafikken i december faldt med hele 22 pct. i forhold til 2019.

Lastbiltrafikken har ligget mere stabil under hele pandemien og har i 2021 slået rekord med over 50.000 lastbiler i både marts og juni. Samlet for året lå lastbiltrafikken 7,5 pct. over trafikken i 2020 og 6,9 pct. over trafikken i 2019.

Persontrafikken faldt med 39,2 pct. i forhold til 2019. Pendlertrafikken faldt med 28,1 pct. Bustrafikken faldt med 62,7 pct. set i forhold til 2019.

EBIT udgør et overskud på 1.078 mio. kr., hvilket er en stigning på 155 mio.kr. set i forhold til 2020 og en reduktion på 382 mio. kr. set i forhold til 2019.

Årets renteudgifter udgør 202 mio. kr. og er 80 mio. kr. højere end i 2020, hvilket primært skyldes, at inflationen i Danmark og Sverige har været højere end i 2020.

Efter indtægtsførelse af dagsværdireguleringer på 292 mio. kr. udgør årets resultat et overskud på 1.168 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2021 positiv med 4.255 mio. kr.

Selskabet forventer fortsat, at Øresundsbron vil være tilbagebetalt inden for en 50-årig tidhorisont, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt senest i 2050. Den seneste beregning viser, at gælden kan være tilbagebetalt inden udgangen af 2048.

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure". Afgørelsen foreligger endnu ikke. Det er Øresundsbro Konsortiet I/S' vurdering, at det ikke kan afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

Yderligere detaljer findes i Øresundsbro Konsortiet I/S' årsrapport eller på [www.oresundsbron.com](http://www.oresundsbron.com)

Øresundsbro Konsortiet I/S udgiver en selvstændig rapport om samfundsansvar og bæredygtig udvikling, som findes under: [www.oresundsbron.com/da/info/csr-politik?q=samfundsansvar](http://www.oresundsbron.com/da/info/csr-politik?q=samfundsansvar)

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

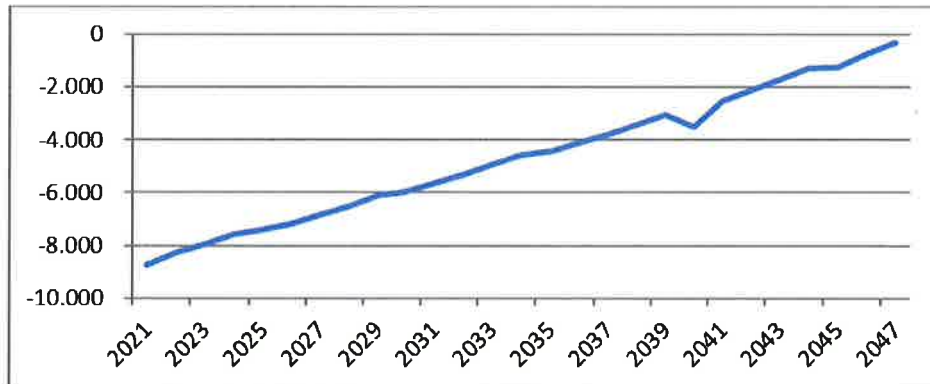
Hovedtal, mio. kr.

<b>Øresundsbro Konsortiet I/S</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Omsætning	1.616	1.522
Omkostninger	-266	-251
Afskrivninger	-272	-348
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>1.078</b>	<b>923</b>
Finansielle poster ekskl. Værdireguleringer	-202	-122
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>876</b>	<b>801</b>
Finansielle værdireguleringer	292	-355
<b>Årets resultat</b>	<b>1.168</b>	<b>446</b>
<b>Koncernens resultatandel</b>	<b>584</b>	<b>223</b>

Trafikudvikling i pct.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Øresundsbron	4,8	-39,4	-0,7

Øresundsbro Konsortiet I/S - Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



## Samfundsansvar

### **Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a.**

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2021 under "Bæredygtighed", "God selskabsledelse" og "Medarbejdere".

### **Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. ÅRL § 99b.**

I øverste ledelsesorgan er der en ligelig fordeling mellem kønnene, hvorfor selskabet ikke har opstillet og redegjort for et måltal, og da der ikke er nogen ansatte i selskabet, er der ikke opstillet en politik for øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

### **Lovpligtig redegørelse for virksomhedens politik for dataetik jf. ÅRL § 99d.**

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2021 under "Dataetik".

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: <https://sundogbaelt.dk/publikationer/>

Læs mere om Sund & Bælts Samfundsansvar på: [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar)

## Risikostyring og kontrolmiljø

Risikostyring har som mål at identificere, kvantificere, vurdere, behandle og styre trusler og muligheder på en måde, som sikrer, at der sker en understøttelse af A/S Øresunds målsætninger.

Forskellige hændelser kan være en hindring for, at A/S Øresund helt eller delvis når sine mål. Selskabet forholder sig til konsekvenserne af og sandsynligheden for sådanne hændelser. En række hændelser kan selskabet selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som A/S Øresund ikke har nogen indflydelse på. A/S Øresund har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Dette rapporteres årligt til bestyrelsen.

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

A/S Øresund har en målsætning om, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj og mindst lige så høj som på tilsvarende danske anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt.

Klimaforandringerne indflydelse på forhøjelse af vandstanden både generelt og i forhold til voldsomt vejr vurderes løbende i relation til fortsat beskyttelse af infrastrukturanlæggene. På Øresund Landanlæg på Amager er der allerede opført en række diger, og der pågår løbende dialog med myndigheder og andre interessenter for at finde løsninger, der kan reducere risikoen for oversvømmelser af Kastrup Halvø.

A/S Øresund opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på A/S Øresunds trafikanlæg. Beredskabet testes jævnligt. For at imødegå miljømæssige risici knyttet til gennemførelsen af drifts- og anlægsopgaver indgår dette i myndigheds- og planlægningsarbejdet og sidenhen i arbejdsudførelsen, den løbende kontrol og opfølgning herpå. Eksempler på sådanne risici kan være påvirkning af vandmiljøet.

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 20 og 21, 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.

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 risiko for nedbrud af IT- eller andre tekniske systemer, uretmæssig indtrængen i IT-systemerne, forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

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

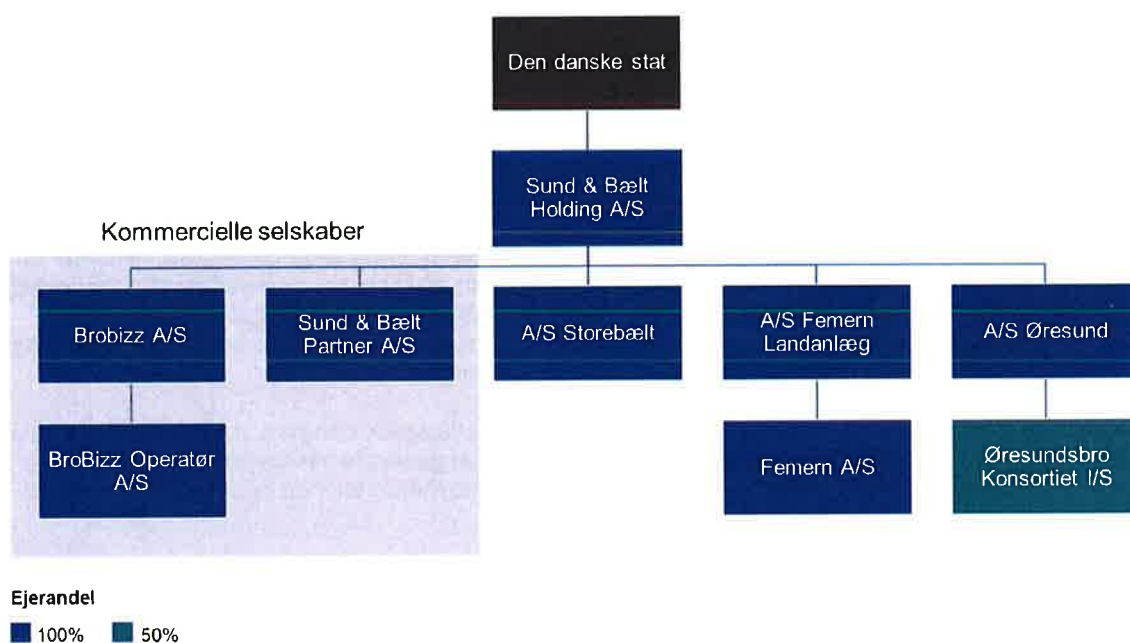
## Om A/S Øresund

### Aktionærforhold

A/S Øresund er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. A/S Øresund er et datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som er det ultimative moderselskab.

Hele aktiekapitalen i Sund & Bælt Holding A/S ejes af den danske stat.

### Koncernoversigt



### Hovedaktivitet

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. Selskabets formål er tillige at eje 50 pct. aktier i Øresundsbro Konsortiet I/S.



## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

**Mikkel Hemmingsen**

Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:  
Sund & Bælt Holding A/S  
Valgperiode udløber 2022

**Ledelseshverv**

Bestyrelsesformand i:  
A/S Storebælt  
A/S Femern Landanlæg  
Femern A/S  
Brobizz A/S  
BroBizz Operatør A/S  
Sund & Bælt Partner A/S

I bestyrelsen for:  
Øresundsbro Konsortiet I/S

**Særlige kompetencer**

Ledelse med erfaring inden for strategi, økonomi, samfundsmæssige analyser og forandringsledelse.

**Signe Thustrup Kreiner**

Næstformand

Økonomidirektør i:  
Sund & Bælt Holding A/S  
Valgperiode udløber 2023

**Ledelseshverv**

I bestyrelsen for:  
A/S Storebælt  
A/S Femern Landanlæg (næstformand)  
Femern A/S (næstformand)  
Brobizz A/S (næstformand)  
BroBizz Operatør A/S (næstformand)  
Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)

**Særlige kompetencer**

Ledelse med erfaring inden for strategi, analyse, økonomi og regnskab. Erfaring med risikostyring og compliance.

**Claus F. Baunkjær**

Direktør i:  
Sund & Bælt Holding A/S  
Valgperiode udløber 2023

**Ledelseshverv**

I bestyrelsen for:  
A/S Storebælt (næstformand)  
A/S Femern Landanlæg  
Femern A/S  
Brobizz A/S  
BroBizz Operatør A/S  
Sund & Bælt Partner A/S

**Særlige kompetencer**

Erfaring med ledelse, strategi, projektstyring og komplekse beslutningsprocesser med fokus på store infrastrukturprojekter.

### Direktion

**Claus F. Baunkjær**

Administrerende direktør

## Regnskab

### Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2021	2020
<b>Nettoomsætning</b>			
Nettoomsætning	4	14	20
<b>Nettoomsætning i alt</b>		<b>14</b>	<b>20</b>
<b>Omkostninger</b>			
Andre eksterne omkostninger	5	-85	-40
Andre driftsindtægter		1	2
Andre driftsomkostninger		-13	0
Af- og nedskrivninger	7	-178	-207
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-275</b>	<b>-246</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-261</b>	<b>-226</b>
<b>Finansielle poster</b>	8		
Finansielle indtægter		78	79
Finansielle omkostninger		-344	-238
Værdireguleringer, netto		231	-214
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-35</b>	<b>-372</b>
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat</b>		<b>-296</b>	<b>-598</b>
Resultatandel i fællesledet virksomhed		584	223
<b>Resultat før skat</b>		<b>288</b>	<b>-375</b>
Skat	9	-66	83
<b>Årets resultat</b>		<b>222</b>	<b>-293</b>
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>222</b>	<b>-293</b>

## Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2021	2020
<b>Langfristede aktiver</b>			
<b>Materielle aktiver</b>			
Vejanlæg	10	1.151	1.172
Jernbaneanlæg	11	3.399	3.505
Leasingaktiver	13	8	0
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.558</b>	<b>4.677</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>			
Kapitalandele i fællesledet virksomhed	14	2.128	1.544
Udskudt skat	18	0	51
Værdipapirer	19	75	826
Derivater	19	490	917
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>2.693</b>	<b>3.338</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>7.251</b>	<b>8.015</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>			
<b>Tilgodehavender</b>			
Tilgodehavender	15	7	50
Værdipapirer	19	821	76
Selskabsskat	9	99	13
Periodeafgrænsningsposter	16	434	383
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.361</b>	<b>522</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.361</b>	<b>522</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.612</b>	<b>8.537</b>

## Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2021	2020
<b>Egenkapital</b>			
Aktiekapital	17	5	5
Overført resultat		-6.492	-6.714
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-6.487</b>	<b>-6.709</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>			
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>			
Udskudt skat	18	111	0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	19	12.087	12.846
Leasingforpligtelser	13	4	0
Derivater	19	1.479	1.567
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13.681</b>	<b>14.413</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	19	1.210	670
Kreditinstitutter	19	6	23
Leasingforpligtelser	13	4	0
Leverandører og andre gældsforpligtelser	22	77	44
Derivater	19	5	0
Periodeafgrænsningsposter	23	116	96
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.418</b>	<b>833</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>15.099</b>	<b>15.246</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.612</b>	<b>8.537</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Segmentoplysninger	3
Personaleomkostninger	6
Driftsmateriel	12
Finansiell risikostyring	20
Rentabilitet	21
Kontraktuelle forpligtelser, eventuale forpligtelser og sikkerhedsstillelser	24
Nærtstående parter	25
Begivenheder efter balancedagen	26
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	27

## Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
<b>Saldo pr. 1. januar 2020</b>	5	-6.421	-6.416
Årets resultat og totalindkomst	0	-293	-293
<b>Saldo pr. 31. december 2020</b>	<b>5</b>	<b>-6.714</b>	<b>-6.709</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2021</b>	5	-6.714	-6.709
Årets resultat og totalindkomst	0	222	222
<b>Saldo pr. 31. december 2021</b>	<b>5</b>	<b>-6.492</b>	<b>-6.487</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2021	2020
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>			
Resultat af primær drift (EBIT)		-261	-226
<b>Reguleringer</b>			
Af- og nedskrivninger	7	178	207
Gevinst ved salg af anlægsaktiver		-1	0
Sambeskætningsbidrag	9	99	13
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>		<b>15</b>	<b>-6</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-44	118
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		22	0
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>		<b>-7</b>	<b>113</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>			
Køb af materielle aktiver		-57	-59
Køb af værdipapirer		-1	-46
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>		<b>-58</b>	<b>-105</b>
<b>Frit cash flow</b>		<b>-65</b>	<b>8</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>			
Optagelse af langfristede forpligtelser		1.000	1.246
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-650	-1.150
Låneoptagelse hos kreditinstitutter		0	23
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		-17	0
Renteindtægter, modtaget		1	3
Renteomkostninger, betalt		-292	-263
Modtagne EU-tilskud		15	0
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		8	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	19	<b>65</b>	<b>-141</b>
<b>Periodens ændring i likvider</b>		<b>0</b>	<b>-134</b>
Likvider, primo		0	134
<b>Likvider, ultimo</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

A/S Øresund er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. A/S Øresund er et datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som er det ultimative moderselskab.

Årsregnskabet for A/S Øresund for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

Årsregnskabet er aflagt i danske kroner, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner DKK.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Dog for standarder implementeret fremadrettet, er sammenligningstal ikke korrigeret.

Regnskabspraksis for nettoomsætningen, andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, kapitalandele i fællesledet virksomhed, tilgodehavender samt periodeafgrænsningsposter (aktiver) er beskrevet i de respektive noter.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IFRS 9. Det betyder, at lån og derivater måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IFRS 9.

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskabet 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 selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet både lån og derivater 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 IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

### Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet Øresund\_2021.zip, der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowser.

### Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret nedenstående ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er dog ingen effekt for selskabet af ændringerne i IFRS 16.

- IFRS 16:
  - Ændring vedr. brug af referencerenter (ændring vedr. brug af referencerenter i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 implementeret fra 1. januar 2020).
  - Covid-19 relaterede lejenedsættelser

#### **Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft**

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for selskabet.

#### **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 indregnes 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 indgår i værdireguleringen, og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre henføres til finansielle indtægter og omkostninger.

#### **Segmentoplysninger**

Ifølge IFRS skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er A/S Øresunds vurdering, at selskabet udgøres af et segment, da det er en samlet forbindelse. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

#### **Offentlige tilskud**

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

#### **Andre driftsindtægter og -omkostninger**

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

#### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt valutaomregning af 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, finansielle omkostninger og 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.

#### **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.

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

Saldi under selskabsskatteovens 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 aktuelle selskabsskat, 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.

#### **Finansielle aktiver og forpligtelser**

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

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

Børsnoterede værdipapirer indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

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 obligationsudstedelser af bilaterale 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. Diskonteringen 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 dagsværdi. 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 modparter 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 selskabet 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. Diskonteringen 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 en kombination af flere underliggende finansielle instrumenter, indgår samlet med summen af dagsværdien på de enkelte finansielle instrumenter.

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

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse 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 jernbaneanlæg 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.

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

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

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

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

- Andre anlæg, driftsmidler og inventar 5-10 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.

### **Leasingkontrakter**

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når selskabet i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når selskabet opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i selskabets vurdering af, om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i totalindkomstopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Lejede lokaler 5 år

Selskabet har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelse vedrørende leasingaftaler lineært i totalindkomstopgørelsen.

### **Nedskrivning af aktiver**

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), 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 21 Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

#### **Aktuel skat og udskudt skat**

Sund & Bælt Holding A/S og de sambeskattede selskaber hæfter for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved ud-ligning 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.

#### **Andre gældsforpligtelser**

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

#### **Pengestrømsopgørelsen**

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

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

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld, tilbagebetaling af leasingforpligtelse og finansieringsposter.

Likvider består af likvide beholdninger og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### **Nøgletal**

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

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

## Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

Afskrivning på vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres forventede brugstid. Der foretages løbende skøn over aktivernes forventede brugstid. Ved vurderingen af anlæggenes forventede brugstid indgår bl.a. hensyntagen til anlæggenes vedligeholdelsesstandard og tekniske levetid sammenholdt med ledelsens forventninger til den langsigtede udvikling i trafikmønstre og øvrig infrastruktur. En forandring i de forventede brugstider kan medføre en væsentlig påvirkning af resultatet i form af ændringer i årets afskrivninger, men har ingen betydning for pengestrømme.

Ved endt brugstid for anlæggene er selskabet ikke kontraktuelt eller lovgivningsmæssigt forpligtet til at bortskaffe anlæggene og retablere jord og havbund, hvorpå anlæggene er opført. Det er desuden ledelsens vurdering, at anlæggene også efter endt brugstid som fast forbindelse over Øresund vil bestå og overgå til alternativ benyttelse. Det er derfor ledelsens vurdering, at selskabet ikke har en retlig eller faktisk nedtagningsforpligtelse relateret til anlæggene, hvorfor der er ikke indregnet hensættelse hertil i regnskabet.

For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

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 Anvendt regnskabspraksis.

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskårne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i selskabet samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 18 Udskudt skat.

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

## Note 3 Segmentoplysninger

Nedenfor er angivet de oplysninger, som også skal oplyses, selvom der kun er et segment, jf. note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark, og denne driftsindtægt indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af selskabets samlede nettoomsætning.

Hele omsætningen i selskabet er genereret i Danmark.

Selskabet er ud over vederlaget fra Banedanmark i omsætningen fra 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.

#### Note 4 Nettoomsætning

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.

Nettoomsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægene. Jernbanevederlagets størrelse fastsættes af transportministeren.

Specifikation af nettoomsætning	2021	2020
Nettoomsætning, jernbane	14	20
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>14</b>	<b>20</b>

#### Note 5 Andre eksterne omkostninger

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelsen. Det omfatter bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af tekniske anlæg, forsikring, lokaleomkostninger, ekstern bistand, finansforvaltning samt vederlag til moderselskabet på 34 mio. kr. (2020: 25 mio. kr.)

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor: 1.000 kr.	Price waterhouse Coopers		
	Deloitte 2021	Deloitte 2020	2020
Lovpligtig revision	90	80	0
Andre erklæringer med sikkerhed	55	0	0
Skatterådgivning	183	183	56
Andre ydelser	18	8	-54
<b>Revisions honorarer i alt</b>	<b>346</b>	<b>271</b>	<b>2</b>

Honorar for andre ydelser udover lovpligtig revision omfatter erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet samt XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter.

#### Note 6 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,3 mio. kr. (0,3 mio. kr. i 2020).

## Note 7 Af- og nedskrivninger

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 andre driftsomkostninger.

	2021	2020
<i>Afskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	31	31
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	142	176
Materielle anlægsaktiver - driftsmidler	0	1
Materielle anlægsaktiver - leasing	1	0
<b>Afskrivninger i alt</b>	<b>174</b>	<b>207</b>
<i>Nedskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	4	0
<b>Nedskrivninger i alt</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Af- og nedskrivninger i alt</b>	<b>178</b>	<b>207</b>
<i>Tab/gevinst ved salg af aktiver:</i>		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-1	0
<b>Tab og gevinst ved salg af aktiver</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

## Note 8 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansieringsomkostninger.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede nominelle/reale kuponrenter, realiserede inflationsopskrivninger og amortisering af over-/underkurser, mens 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.

	2021	2020
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	1	3
Renteindtægter, finansielle instrumenter	77	76
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>78</b>	<b>79</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-167	-179
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-170	-57
Øvrige finansielle poster, netto	-7	-2
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-344</b>	<b>-238</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-266</b>	<b>-159</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	0	-4
- Lån	445	-6
- Valuta- og rentesw aps	-214	-204
<b>Værdireguleringer, netto</b>	<b>231</b>	<b>-214</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-35</b>	<b>-372</b>
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	-307	-184

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 18 mio. kr. (2020: 16 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 107 mio. kr. højere i 2021 sammenholdt med 2020, og det tilskrives primært gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.



## Note 9 Skat

	2021	2020
Aktuel skat	99	13
Ændring i udskudt skat	-165	70
Regulering aktuel skat, tidligere år	-2	-43
Regulering udskudt skat, tidligere år	2	43
<b>Skat i alt</b>	<b>-66</b>	<b>83</b>
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-63	83
Andre reguleringer	-3	0
<b>I alt</b>	<b>-66</b>	<b>83</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>23,0</b>	<b>22,0</b>

## Note 10 Vejanlæg

Vejanlæg er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse indtil det tidspunkt, hvor vejanlægget er klar til brug. Efterfølgende måles vejanlæg til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af vejanlæg 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.

Samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2021	I alt 2020
Kostpris primo	1.503	14	165	5	1.687	1.683
Årets tilgang	0	0	0	10	10	4
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.503</b>	<b>14</b>	<b>165</b>	<b>15</b>	<b>1.697</b>	<b>1.687</b>
Af- og nedskrivninger primo	474	3	38	0	515	485
Årets af- og nedskrivninger	29	0	2	0	31	31
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>503</b>	<b>3</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>546</b>	<b>515</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.000</b>	<b>11</b>	<b>125</b>	<b>15</b>	<b>1.151</b>	<b>1.172</b>

## Note 11 Jernbaneanlæg

Jernbaneanlæg er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse indtil det tidspunkt, hvor jernbaneanlægget er klar til brug. Efterfølgende måles jernbaneanlæg til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af jernbaneanlæg 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.

Samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

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

Anlæg under udførelse omfatter primært opførelse af jernbaneanlæg i forbindelse med opførelse af Ny Kastrup Lufthavn Station.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2021	I alt 2020
Kostpris primo	4.964	0	487	67	5.518	5.469
Årets tilgang	0	0	0	47	47	55
Modtagne EU-tilskud	0	0	0	-9	-9	0
Årets afgang	-8	0	0	0	-8	-7
Overførsler i årets løb	18	0	0	-18	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.974</b>	<b>0</b>	<b>487</b>	<b>87</b>	<b>5.548</b>	<b>5.518</b>
Af- og nedskrivninger primo	1.832	0	180	0	2.012	1.843
Årets af- og nedskrivninger	129	0	13	0	142	176
Afskrivninger på afhændede aktiver	-5	0	0	0	-5	-7
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>1.956</b>	<b>0</b>	<b>193</b>	<b>0</b>	<b>2.149</b>	<b>2.012</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>3.018</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>87</b>	<b>3.399</b>	<b>3.505</b>

A/S Øresund modtager EU-tilskud til dækning af omkostninger. Tilskud er modregnet i anlæg under udførelse. Der er i 2021 modregnet en indtægt på 9 mio. kr. vedr. EU-støtte.

## Note 12 Driftsmateriel

	2021	2020
Kostpris primo	2	2
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Af- og nedskrivninger primo	2	1
Årets af- og nedskrivninger	0	1
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Note 13 Leasingaktiver

	2021	2020
Kostpris primo	0	0
Årets tilgang	9	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
Af- og nedskrivninger primo	0	0
Årets af- og nedskrivninger	1	0
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

### Leasingforpligtelser

Forfald af leasingforpligtelser

Under 1 år	4	0
Mellem 1 til 3 år	4	0
<b>Total ikke-diskonteret leasingsforpligtelse ultimo</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

### Leasingsforpligtelse indregnet i balance

Kortfristet	4	0
Langfristet	4	0
<b>I alt</b>	<b>8</b>	<b>0</b>

#### Note 14 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

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

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 såvel i København som Malmø, og A/S Øresunds ejerandel er 50 pct.

	2021	2020
Værdier af kapitalandel, primo	1.544	1.321
Andel af årets resultat	584	223
<b>Kapitalandel, ultimo</b>	<b>2.128</b>	<b>1.544</b>
Overført til hensættelser, primo	0	0
<b>Overført til hensættelser, ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Værdi af kapitalandel, ultimo</b>	<b>2.128</b>	<b>1.544</b>

#### Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	1.616	1.522
Driftsomkostninger	-266	-251
Afskrivninger	-272	-348
Finansielle poster	-202	-122
Værdiregulering	292	-355
Årets resultat og totalindkomst	1.168	446
Kortfristede aktiver	1.450	2.659
- Heraf likvider	111	176
Langfristede aktiver	15.075	14.663
Egenkapital	4.255	3.087
Kortfristede forpligtelser	1.259	3.201
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	1.214	3.131
Langfristede forpligtelser	11.012	11.033
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	11.012	11.033
Eventualforpligtelser	117	98

### Note 15 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Der har historisk ikke været tab på debitorer. Da der ikke forventes tab, er der ikke nedskrevet på debitorerne.

Tilgodehavender fra salg måles til nutidsværdien af de beløb, som der forventes modtaget.

	2021	2020
Fra salg og tjenesteydelser	1	1
Virksomhedsdeltagere - mellemregning	0	1
Andre tilgodehavender	6	49
<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>7</b>	<b>50</b>

Andre tilgodehavender omfatter i 2020 et tilgodehavende vedr. tilbagebetaling af moms for perioden 2016-2020.

### Note 16 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter periodiserede renter vedr. finansielle instrumenter.

	2021	2020
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	434	383
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>434</b>	<b>383</b>

### 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.

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

Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

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 reableret inden for en tidshorisont på 20 år, regnet fra ultimo 2021. 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 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.

	2021	2020
Saldo, primo	51	-61
Årets udskudte skat	-165	70
Regulering udskudt skat, tidligere år	2	43
Andre reguleringer	1	0
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>-111</b>	<b>51</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle aktiver	-155	-143
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-367	-317
Beskårne nettofinansieringsudgifter	216	296
Skattemæssigt underskud	195	215
<b>I alt</b>	<b>-111</b>	<b>51</b>

Forskelle i årets løb:	Årets reguleringer		Årets reguleringer		Ultimo 2021
	Primo 2020	2020	Ultimo 2020	2021	
Immaterielle og materielle aktiver	-136	-7	-143	-12	-155
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-271	-46	-317	-50	-367
Beskårne nettofinansieringsudgifter	52	244	296	-80	216
Skattemæssigt underskud	294	-79	215	-20	195
<b>I alt</b>	<b>-61</b>	<b>112</b>	<b>51</b>	<b>-162</b>	<b>-111</b>

## Note 19 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Total			Total	Total			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		2021	Niveau 1	Niveau 2	
Obligationer	896	0	0	896	901	0	0	901
Derivater, aktiver	0	490	0	490	0	917	0	917
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>896</b>	<b>490</b>	<b>0</b>	<b>1.386</b>	<b>901</b>	<b>917</b>	<b>0</b>	<b>1.819</b>
Obligationslån og gæld	-13.088	-209	0	-13.297	-13.313	-203	0	-13.516
Derivater, passiver	0	-1.484	0	-1.484	0	-1.567	0	-1.567
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-13.088</b>	<b>-1.693</b>	<b>0</b>	<b>-14.781</b>	<b>-13.313</b>	<b>-1.770</b>	<b>0</b>	<b>-15.084</b>

Nettogæld fordelt på valuta	Øvrige			Total	Øvrige			Total
	EUR	DKK	valutaer		2021	EUR	DKK	
Kreditinstitutter	18	-24	0	-6	19	-42	0	-23
Investeringer	896	0	0	896	901	0	0	901
Obligationslån og gæld	-209	-13.088	0	-13.297	-203	-13.313	0	-13.516
Valuta- og rentesw aps	-2.622	1.628	0	-994	-2.890	2.240	0	-650
Periodiserede renter	-66	393	0	327	-50	339	0	289
<b>Nettogæld i alt (dagsværdi)</b>	<b>-1.983</b>	<b>-11.091</b>	<b>0</b>	<b>-13.074</b>	<b>-2.222</b>	<b>-10.777</b>	<b>0</b>	<b>-12.999</b>

	Derivater			Total	Derivater			Total
	aktiver	passiver	2021		aktiver	passiver	2020	
Rentesw aps		194	-1.484	-1.290	499	-1.567	-1.069	
Valutasw aps		296	0	296	418	0	418	
Terminsforretninger		0	0	0	0	0	0	
Valutaoptioner		0	0	0	0	0	0	
<b>Bruttoværdi derivater</b>		<b>490</b>	<b>-1.484</b>	<b>-994</b>	<b>917</b>	<b>-1.567</b>	<b>-650</b>	
Periodiserede renter, finansielle instrumenter		434	-70	364	383	-54	328	
Modregning jf. IAS32		0	0	0	0	0	0	
<b>Bruttoværdi total</b>		<b>924</b>	<b>-1.554</b>	<b>-630</b>	<b>1.300</b>	<b>-1.622</b>	<b>-322</b>	
Modregningsmuligheder ved default <sup>1)</sup>		-315	315	0	-328	328	0	
Sikkerhedsstillelser		-545	780	235	-971	769	-202	
<b>Nettoværdi total</b>		<b>64</b>	<b>-459</b>	<b>-395</b>	<b>0</b>	<b>-524</b>	<b>-524</b>	

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

Periodiserede renter	Total			Total		
	Aktiver	Passiver	2021	Aktiver	Passiver	2020
Gæld	0	-37	-37	0	-40	-39
Rentesw aps	419	-70	349	367	-54	313
Valutasw aps	15	0	15	15	0	15
<b>I alt</b>	<b>434</b>	<b>-107</b>	<b>327</b>	<b>383</b>	<b>-94</b>	<b>289</b>

Nettogælden er 10.758 mio. kr. (2020: 10.344 mio. kr.) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.317 mio. kr. (2020: 2.655 mio. kr.) i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er 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.

<b>Rentebærende nettogæld</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Tilbagebetalingstid - antal år	47	46
Rentebærende nettogæld - mia.kr	11,5	11,2
Tilbagebetaling af gæld	2045	2044
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	2,22	1,32
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	0,17	3,26

<b>Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser</b>	<b>Gæld</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
Primo 2021	-13.517	-650	-14.167
Pengestrømme	-70	-6	-76
Betalte rente - tilbageført	-289	19	-270
Amortisering	138	-66	72
Inflationsopskrivning	0	-80	-80
Valutakursregulering	0	0	0
Dagsværdiregulering	441	-210	231
<b>Ultimo 2021</b>	<b>-13.297</b>	<b>-993</b>	<b>-14.290</b>

<b>Afstemning af pengestrømme</b>	<b>2021</b>
Pengestrømme	-76
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	17
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-8
Modtagne EU-tilskud	-15
Garantiprovision	18
Øvrige finansielle poster, netto	-1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-65</b>



<b>Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser</b>	<b>Gæld</b>	<b>Derivater</b>	<b>I alt</b>
Primo 2020	-13.532	-387	-13.919
Pengestrømme	178	-27	151
Betalte rente - tilbageført	-291	47	-244
Amortisering	134	-69	65
Inflationsopskrivning	0	-10	-10
Valutakursregulering	1	7	8
Dagsværdiregulering	-7	-211	-218
<b>Ultimo 2020</b>	<b>-13.517</b>	<b>-650</b>	<b>-14.167</b>

<b>Afstemning af pengestrømme</b>	<b>2020</b>
Pengestrømme	151
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	-23
Garantiprovision	16
Øvrige finansielle poster, netto	-3
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>141</b>

## Note 20 Finansiell risikostyring

### Finansiering

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

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

Den overordnede målsætning er at balancere lavest mulig finansieringsomkostning og lavest mulig risiko. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2021 og de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskabet, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskabet opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens.

Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen.

Selskabet har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske låne-marked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf 41 mio. USD er udnyttet.

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

Lånebehovet blev i 2021 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

Selskabet optog i 2021 genudlån til et provenu på 1,0 mia. kr.

For selskabet vil refinansieringen udgøre omkring 1,2 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,5 mia. kr. i 2022. Heri er ikke indregnet eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån og lån optaget til sikkerhedsstilling.

Selskabet har et krav om at holde en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug.

### Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af infrastrukturanlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen.

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

### Valutarisici

Selskabets 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.

Finansministeriet har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Valutafordelingens sammensætning kan frit disponeres mellem de to valutaer.

### A/S Øresunds valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2021 og 2020 (mio. kr.)

Valuta	Dagsværdi 2021	Valuta	Dagsværdi 2020
DKK	-11.091	DKK	-10.777
EUR	-1.983	EUR	-2.222
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
<b>I alt 2021</b>	<b>-13.074</b>	<b>I alt 2020</b>	<b>-12.999</b>

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 6 mio. kr. i 2021 (14 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

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

### Rente- og inflationsrisici

Selskabets finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer. Usikkerheden opstår som en konsekvens af bevægelser i markedsrenterne.

Selskabets renterisici styres inden for rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2021 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 30 pct. af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 9,0 år (udsvingsbånd 8,0-10,0 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

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.

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheden for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver udnyttes med det formål at opnå en lavere total risiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang, det er muligt.

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

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 den faktiske varighed i intervallet 8,1 år til 9,1 år.

Selskabet er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 231 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

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

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

### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dags- værdi
Værdipapirer	818	74	0	0	0	0	892	896
Obligationslån og gæld	-1.423	-1.700	-2.062	-800	0	-5.360	-11.345	-13.333
Rente- og valutaswaps	-2.776	1.700	743	1.358	0	-1.324	-299	-631
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-6	0	0	0	0	0	-6	-6
<b>Nettogæld</b>	<b>-3.387</b>	<b>74</b>	<b>-1.319</b>	<b>558</b>	<b>0</b>	<b>-6.684</b>	<b>-10.758</b>	<b>-13.074</b>
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	-1.413	0	0	-3.247	-4.660	-5.829
<b>Heraf realrente- instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.413</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.247</b>	<b>-4.660</b>	<b>-5.829</b>

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.741	-2.935	-1.636	-372
Heraf realrenteinstrumenter	-1.989	-721	-537	0

### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	75	818	0	0	0	0	893	902
Obligationsslån og gæld	-873	-1.200	-1.700	-2.062	-800	-4.360	-10.995	-13.556
Rente- og valutaw aps	-1.407	-372	1.700	742	1.358	-2.240	-219	-322
Valutateterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-23	0	0	0	0	0	-23	-23
<b>Nettogæld</b>	<b>-2.228</b>	<b>-754</b>	<b>0</b>	<b>-1.320</b>	<b>558</b>	<b>-6.600</b>	<b>-10.344</b>	<b>-12.999</b>
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	0	0	-1.413	0	-3.162	-4.575	-5.687
<b>Heraf realrente-instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.413</b>	<b>0</b>	<b>-3.162</b>	<b>-4.575</b>	<b>-5.687</b>

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.161	-1.463	-3.603	-372
Heraf realrenteinstrumenter	-855	-1.087	-1.220	0

Rente fordeling		Rente fordeling i pct.	
2021			2020
31,5		Variabel rente	21,5
25,2		Fast rente	34,2
43,3		Real rente	44,3
<b>100,0</b>		<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 20 mio. kr. og 50 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

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.

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

### Varighed

2021			2020			
Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	
8,2	6,0	-7.245	Nominel gæld	9,4	6,9	-7.312
9,0	5,2	-5.829	Realrentegæld	9,9	5,6	-5.687
8,5	11,2	-13.074	Nettogæld	9,6	12,5	-12.999

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i selskabet opgøres til et dagsværditab på 1.235 mio. kr. (2020: 1.386 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.070 mio. kr. (2020: 1.189 mio. kr.) ved en rentestigning.

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 har krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Selskabets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA-rammeaftale med hver enkelt modpart med adgang til udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

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

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstilling opfyldes.

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Parterne har råderet over sikkerhedsstillingen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

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

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

Selskabet 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). Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning.

Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2021)

#### Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	896	0	0	0	1
AA	0	140	0	0	3
A	0	580	537	545	6
BBB	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>896</b>	<b>720</b>	<b>537</b>	<b>545</b>	<b>10</b>

### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2020)

#### Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	901	0	0	0	1
AA	0	313	62	60	2
A	0	987	899	933	5
BBB	0	0	0	0	1
<b>I alt</b>	<b>901</b>	<b>1.300</b>	<b>961</b>	<b>993</b>	<b>9</b>

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

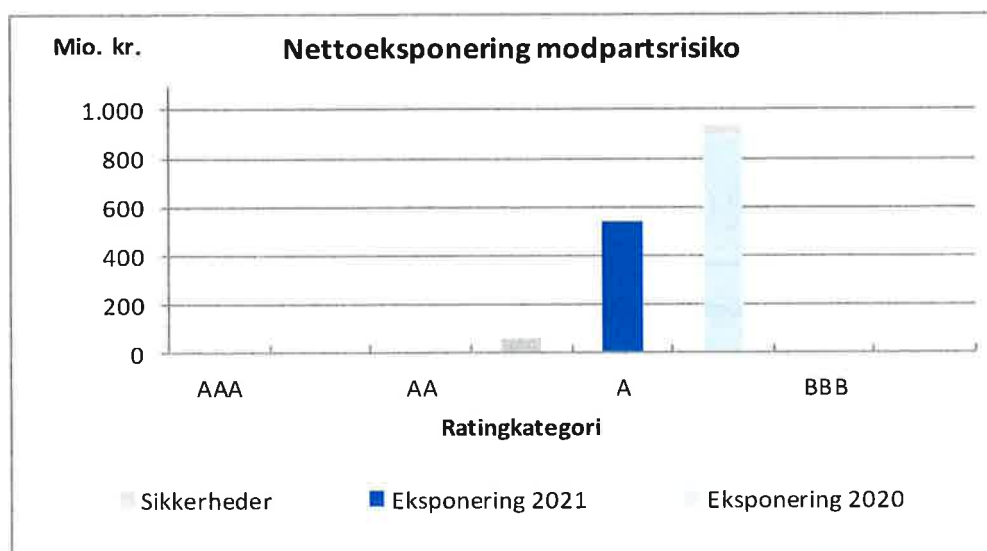
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 537 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 545 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 780 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med fire modparter i deres favør.

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

## Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2021 og 2020



### Likviditetsrisiko

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

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset pga. garantien fra den danske stat og opretholdelse af en likviditetsreserve på minimum 1 måneds 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 derivattransaktionerne.

### Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2021

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-1.200	-1.700	-2.062	-800	0	-5.583	-11.345
Derivatforpligtelser	0	0	-1.413	0	0	-298	-1.711
Derivattilgodehavende	0	0	1.413	0	0	0	1.413
Aktiver	818	74	0	0	0	0	892
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-382</b>	<b>-1.626</b>	<b>-2.062</b>	<b>-800</b>	<b>0</b>	<b>-5.881</b>	<b>-10.751</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-271	-267	-242	-98	-84	-958	-1.920
Derivatforpligtelser	-197	-155	-139	-85	-91	-574	-1.241
Derivattilgodehavende	179	167	125	23	8	408	910
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-289</b>	<b>-255</b>	<b>-256</b>	<b>-160</b>	<b>-167</b>	<b>-1.124</b>	<b>-2.251</b>



## Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2020

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-650	-1.200	-1.700	-2.062	-800	-4.583	-10.995
Derivatforpligtelser	0	0	0	-1.413	0	-218	-1.631
Derivattilgodehavende	0	0	0	1.412	0	0	1.412
Aktiver	74	818	0	0	0	0	892
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-576</b>	<b>-382</b>	<b>-1.700</b>	<b>-2.063</b>	<b>-800</b>	<b>-4.801</b>	<b>-10.322</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-291	-269	-267	-241	-97	-1.032	-2.197
Derivatforpligtelser	-78	-86	-87	-100	-62	-777	-1.190
Derivattilgodehavende	112	115	123	99	0	655	1.104
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-257</b>	<b>-240</b>	<b>-231</b>	<b>-242</b>	<b>-159</b>	<b>-1.154</b>	<b>-2.283</b>

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicitte 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 21 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales, dels ved betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2021 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024 og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfaset. Heri indgår også, at A/S Øresund er pålagt at dække en del af jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finansieret igennem finansloven.

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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er en forlængelse på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Det skyldes primært skattemæssige effekter ved at selskabet skal dække mistet jernbaneindtægt i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Beregningen af tilbagebetalingstiden er baseret på den i 2018 besluttede udbyttepolitik.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i Øresundsbro Konsortiet I/S, da det er her trafikindtægterne til afdrag på gælden kommer fra, og indirekte i A/S Storebælt via sambeskatningen.

## Note 22 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2021	2020
Leverandører	14	18
Gæld, virksomhedsdeltagere	25	4
Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	13	0
Skyldig garantiprovision	18	17
Anden gæld	7	4
<b>I alt</b>	<b>77</b>	<b>44</b>

## Note 23 Periodeafgrænsningsposter, passiver

	2021	2020
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	107	94
Øvrige periodisering	9	2
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>116</b>	<b>96</b>

## Note 24 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

A/S Øresunds kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2024 til et samlet restbeløb på 63 mio. kr. (80 mio. i 2020). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 21 mio. kr. (4 mio. i 2020).

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure". Afgørelsen foreligger endnu ikke. Det er Øresundsbro Konsortiet I/S' vurdering, at det ikke kan afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

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 derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 780 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør.

A/S Øresund indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. A/S Øresund hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 88,4 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.

A/S Øresund har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 25 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	Vedligeholdelsesopgaver	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Viderefakturering	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Viderefakturering	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	-	-
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af serviceydelser TRM instruks af 17.12.2021	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transportministeren
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Vedligeholdelsesarbejde	Markedspris

1.000 kr.		Transaktioner 2021	Transaktioner 2020	Balance pr. december 2021	Balance pr. december 2020
Nærtstående part	Beskrivelse				
Den danske stat	Garantiprovision	-17.771	-16.438	-18.000	-17.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-41.307	-27.779	-19.153	-3.333
	Sambeskatningsbidrag	98.638	12.821	98.638	12.821
A/S Storebælt	Vedligeholdelsesopgaver	-285	178	-379	0
Femern A/S	Viderefakturering	-4.744	0	-5.930	0
A/S Femern Landanlæg	Viderefakturering	19	0	0	0
Øresundsbro Konsortiet I/S	Køb af serviceydelser	-1.355	-1.820	-42	-42
	TRMs instruks af 17.12.2021	-12.674	0	-12.674	0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	13.500	19.800	0	0
	Vedligeholdelsesarbejde	-2.327	-1.277	-1.303	-135
Vejdirektoratet	Vedligeholdelsesarbejde	-1.510	-1.169	-669	-476

**Note 26 Begivenheder efter balancedagen**

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

**Note 27 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2022.

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for A/S Øresund.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for A/S Øresund for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 med filnavnet Øresund\_2021.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.


Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2022

**Direktion**

  
Claus F. Baunkjær  
Administrerende direktør

**Bestyrelse**

  
Mikkel Hemmingsen  
Formand

  
Signe Thustrup Kreiner  
Næstformand

Claus F. Baunkjær  


## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til kapitalejeren i A/S Øresundsforbindelse

#### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Øresundsforbindelsen den 17. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2021.

#### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<b>Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)</b>	<b>Forholdet er behandlet således i revisionen</b>
<p>Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 490 mio. pr. 31. december 2021 (DKK 917 mio. pr. 31. december 2020) og DKK 1.484 mio. kr. pr. 31. december 2021 (DKK 1.567 mio. pr. 31. december 2020).</p> <p>Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne.</li> </ul>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen.</li> <li>- Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart.</li> <li>- Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation.</li> </ul>

<p>- Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen.</p> <p>Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne.</p> <p>Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 19.</p>	<p>- Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra eksternt part.</p>
--	--

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisions-handlinger, 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet 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 årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet 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.

#### **Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen**

Som et led i revisionen af årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet Øresund\_2021.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet Øresund\_2021.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.




København, den 31. marts 2022

**Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

  
**Anders Oldau Gjelstrup**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mme10777

  
**Jakob Lindberg**  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. mme40824