

---

**A/S Øresundsforbindelsen**

Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 15807830**

**Årsrapport 2019**

---

Dirigent: Charlotte Yun Linde

Godkendt på generalforsamlingen 17. april 2020



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
CF71324257AA4328BA521345F0B7E950

**Indhold**

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	11
Totalindkomstopgørelse	12
Balance	13
Egenkapitalopgørelse	15
Pengestrømsopgørelse	16
Noter	17
Ledelsespåtegning	41
Den uafhængige revisors erklæringer	42
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	45
Finansiell ordbog	47



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
K277424257-M32684-521948F0076333

## Selskabets formål

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

## Året i hovedtræk

### Økonomi

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 191 mio. kr. og er dermed 70 mio. kr. højere end i 2018.

Resultatet er primært påvirket af lavere renteomkostninger i A/S Øresund på ca. 30 mio. kr. samt en resultatforbedring i Øresundsbro Konsortiet I/S på ca. 40 mio. kr. (50 pct.), hidrørende fra højere omsætning og lavere renteudgifter.

Resultatet før skat inkl. værdireguleringer udgør et underskud på 492 mio. kr. og er påvirket af negative dagsværdireguleringer på 683 mio. kr. Resultatet efter skat udgør et underskud på 384 mio. kr.

### Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund udgør 47 år, hvilket er 2 år længere end sidste års beregning, primært som følge af en udskydelse af udbyttebetalingen for Øresundsbro Konsortiet som konsekvens af EU-kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen. Gælden vil herefter være tilbagebetalt i 2046.

Tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S er uændret 50 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt i 2050.

I Øresundsbro Konsortiet I/S er resultatet før værdireguleringer forbedret med ca. 80 mio. kr. i forhold til 2018.

A/S Øresunds rentebærende nettogæld er uændret i året og udgør 11,0 mia. kr. ved udgangen af 2019.

### Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-276,8</b>		<b>-276,8</b>
Finansielle poster i alt	-642,6	469,5	-173,1
<b>Resultat før andel af fællesledet virksomhed</b>	<b>-919,4</b>		<b>-449,9</b>
Resultat af fællesledet virksomhed	427,4	213,1	640,5
<b>Resultat før dagsværdi- regulering og skat</b>			<b>190,6</b>
Dagsværdiregulering		-682,6	-682,6
<b>Resultat før skat</b>	<b>-492,0</b>		<b>-492,0</b>
Skat	108,3		108,3
<b>Årets resultat</b>	<b>-383,7</b>		<b>-383,7</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
1CF71324257A04328B4521945F0B7E369

## Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 450 mio. kr. mod et underskud på 482 mio. kr. i 2018.

Nettoomsætningen udgør 41 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Omsætningen er faldet med 29 mio. kr. som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016, hvor jernbanebetalingen gradvis nedtrappes frem til 2024.

Driftsomkostningerne udgør 96 mio. kr., hvilket er på niveau med 2018.

Renteudgifterne har i 2019 fortsat været faldende, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne dels lavere Inflationsopskrivning.

Dagsværdireguleringer udgør i 2019 en udgift på 470 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominal værdi.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 855 mio. kr., hvori er indeholdt negative dagsværdireguleringer på 426 mio. kr. Resultatet før dagsværdireguleringer er 76 mio. kr. højere end i 2018 og er påvirket af en stigning i omsætningen på 55 mio. kr. samt et fald i renteudgifterne på 29 mio. kr. A/S Øresunds resultatandel udgør 50 pct. svarende til en indtægt på 427 mio. kr.

Årets resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 190 mio. kr. Inkl. overskudsandel i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 108 mio. kr. Resultat efter skat udgør et underskud på 384 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat i A/S Øresund før finansielle værdireguleringer og skat et overskud på ca. 130 mio. kr. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 640 mio. kr. Det realiserede resultat er ca. 60 mio. kr. bedre end forventet, og dette skyldes primært lavere renteudgifter i både A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2019 negativ med 6.416 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 tidshorisont på 17 år, regnet fra ultimo 2019.

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

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

løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidansk af den danske og den svenske stat.

Pengestrømme fra driften er negative med 8 mio. kr., hvilket er 166 mio. kr. lavere end 2018.

Pengestrømme fra investering er negativ og udgør 24 mio. kr. som følge af anskaffelse af materielle aktiver.

Det frie cash flow er negativt med 32 mio. kr. og fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, renteomkostninger og afdrag på gældsforpligtelsen, som netto udgør en tilgang på 165 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide midler steget med 134 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2019 er positive med 134 mio. kr.

## Finans

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2019 har været de toneangivende centralbankers kursskifte i retning af fornyede lempelser af pengepolitikken.

For 2019 betød det, at den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) begge sænkede renterne i løbet af 2019 og dette havde også indflydelse på de lange renter, der faldt markant frem til august måned, hvorefter stemningen vendte. De lange renter faldt samlet set med godt 0,5 pct. point i 2019.

Den rentebærende nettogæld forblev uændret i A/S Øresund i 2019. Ved udgangen af 2019 udgjorde den rentebærende nettogæld 11.018 mio. kr. for A/S Øresund.

### Finansstrategi

Selskabets 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 2019 primært optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2019 tabte penge på finansielle modparters konkurs.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

6F71324257A44328B4521545F8B7E35A

Renteudgifterne har igen i 2019 været lavere end i 2018, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne samt lavere inflationsopskrivning.

Varigheden på den nominelle gæld har i 2019 været nogenlunde konstant på omkring 9 år i A/S Øresund.

#### A/S Øresund – finansielle nøgletal 2019

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2019	1.379	
- heraf genudlån	1.379	
Bruttogæld (dagsværdi)	13.690	
Nettogæld (dagsværdi)	12.681	
Rentebærende nettogæld	11.018	
Realrente (før værdiregulering)		0,60
Renteomkostninger	157	1,43
Værdiregulering	470	4,27
Samlet finansomkostning <sup>1)</sup>	627	5,70

<sup>1)</sup> Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 15,9 mio. kr.

#### Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling 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 med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktiske 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 indfasat. Heri indgår også, at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finanslovsfinansieret.

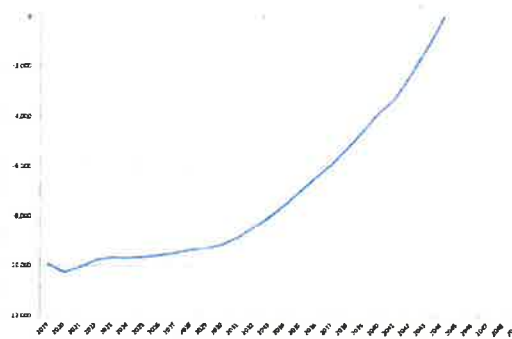
A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige 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 2 år sammenholdt med sidste års regnskab, og skyldes primært udskydelsen af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-

kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen og en nedjustering af trafikindtægterne.

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 til A/S Storebælt via sambeskatningen.

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



Se nærmere om tilbagebetalingstid i Øresundsbro Konsortiet I/S side 7.

## Begivenheder efter balancedagen

Der henvises til afsnittet Forventninger til fremtiden.

## Forventninger til 2020

Forventningerne til resultatet for 2020 – baseret på budgettet vedtaget i november 2019 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 150 mio. kr., hvoraf resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på ca. 660 mio. kr. Sidenhen har det igangværende udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år.

Trafikindtægterne fra vejforbindelsen er faldet væsentlig i forbindelse med nedlukningen af arbejdspladser og grænser medio marts og effekten heraf vurderes under stor usikkerhed at være et fald i trafikindtægter på månedsbasis på ca. 60-70 mio. kr., hvoraf 30-35 mio. kr. kan henføres til A/S Øresunds ejerandel. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
GF71324257A4A3248A521945F087E355

## Vej

### Trafikken på Øresundsmotorvejen

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

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

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2019 øget med ca. 0,3 pct. i forhold til 2018, så der nu kører 86.896 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og 72.874 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

### Klimabeskyttelse

I 2012 blev kystdiget mellem Kalvebodbroen og Kongelunden på Vestamager forhøjet. Bestyrelsen i Vestamager Pumpedigelag, hvor A/S Øresund er part, har igangsat arbejde med at få færdiggjort den sidste del af diget omkring det syd/vestlige Amager ved Ullerup, så denne del af Amager og A/S Øresunds anlæg vil være bedre sikret mod oversvømmelse i stormflodssituationer. De sidste arbejder blev afsluttet i 2019. A/S Øresund har i 2019 haft dialog med en række interessenter med henblik på at få etableret en yderligere beskyttelse mod stormflod for anlæggene på Amager og i Sydhavnen.

### Hovedtal, mio. kr.

Vej	2019	2018
Omsætning	0,8	1,2
Omkostninger	-26,2	-29,7
Afskrivninger	-31,2	-36,3
Resultat af primær drift (EBIT)	-56,6	-64,8
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-58,7	-68,8
Resultat før finansielle værdireguleringer	-115,3	-133,6

### Trafikudvikling i pct.

	2019	2018
Øresundsbron	-0,7	-0,4

## Jernbane

### Øresundsbanen

Den samlede trafik på Øresundsbanens jernbanestrækning er faldet med 1,5 pct. i forhold til 2018 og udgjorde 107.769 antal tog. For godstrafikken alene er antallet af tog faldet med 12,2 pct. i forhold til 2018 og udgjorde 7.205 antal godstog.

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Kastrup Station ved Københavns Lufthavn, dels en 6 km godsbanestrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen. Som det fremgår af ovenstående tal, er Øresundsbanen tæt trafikeret, hvilket medfører et stort behov for vedligehold. Siden A/S Øresund overtog ansvaret for vedligehold og reinvestering af Øresundsbanen i 2015, er der udskiftet 17 km skinner på strækningen.

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen i 2019 var fastlagt til maksimalt 540 forsinkede persontog (ekskl. sikringsfejl, da Banedanmark har ansvaret for sikringsanlæggene). Ved årets udgang er der registreret 325 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 60 pct. af den kvote Banedanmark har tildelt. Der foretages løbende analyser af årsagen til konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Med henblik på at udvide kapaciteten på Øresundsbanen, så den er klar til at modtage øget trafik efter åbningen af Femern Bælt forbindelsen, pågår udvidede forundersøgelser af tekniske og økonomiske forhold med henblik på at etablere retningsdrift og ny station, Ny Kastrup Lufthavn Station.

### Digitalisering og big data

A/S Øresund arbejder løbende på at optimere drift og vedligehold. På Øresundsbanen er der indledt et pilotprojekt med montering af sensorer på et sporskifte for at indsamle data til benyttelse for online monitorering, machine learning og predictive maintenance.

I 2019 er opgraderingen af sporskiftevarmeanlæggene gennemført. Der bruges meget energi til opvarmning af sporskifter i vinterhalvåret. Ved opgradering til et anlæg med mere intelligent styresystem er energiforbruget reduceret markant.

### Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2019	2018
Omsætning	40,2	60,8
Omkostninger	-73,1	-67,9
Afskrivninger	-191,7	-217,1
Resultat af primær drift (EBIT)	-224,6	-224,2
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-114,3	-133,9
Resultat før finansielle værdireguleringer	-338,9	-358,1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CF77C74257344328BA5D134FF0B7F133

## Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2019 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 1.281 mio. kr., hvilket i forhold til sidste år er en stigning på 76 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på ca. 50 mio. kr., højere omkostninger og afskrivninger på netto ca. 5 mio. kr. samt lavere renteudgifter på ca. 30 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med ca. 40 mio. kr. i forhold til 2018 og udgør 1.472 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 0,7 pct. i forhold til 2018. I gennemsnit kørte 20.423 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, og der passerede i alt 7,5 mio. køretøjer på broen i 2019.

Lastbiltrafikken steg med 2,8 pct. i forhold til 2018, og markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør 53,6 pct.

Personbiltrafikken faldt 0,9 pct. i forhold til 2018. Fritidstrafikken steg med 2,8 pct. i forhold til 2018, pendler-trafikken faldt med 3,4 pct. i forhold til 2018 og den øvrige personbiltrafik faldt med 2,3 pct. i forhold til 2018. De danske BroPas-kunders fritidsture over Øresundsbron slog rekord. I 2019 steg antallet af de danske aftalekunders ture over broen med 10,6 procent i forhold til 2018, mens den svenske fritidstraftik faldt med 3,8 procent i perioden. Øresundsbron har nu over 550.000 BroPas Fritid-kunder, hvilket er en stigning på 10,9 procent i forhold til slutningen af 2018. Antallet af BroPas-aftaler blandt pendlere steg med 2,2 procent i løbet af året, men pendlingstraftikken faldt med 3,4 procent. Lavere pendlingstraftik og færre kontant- og forretningsture bidrog til en noget svagere trafikudvikling på forblindsen samlet set. Togtrafikken steg med knap 11 pct. i forhold til 2018 og udgør nu 12,2 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.460 mio. kr., hvilket er en forbedring på ca. 45 mio. kr. i forhold til 2018. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 855. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2019 positiv med 2.641 mio. kr.

Tilbagebetalingstiden udgør uændret 50 år fra åbningen i 2000, og dermed vil Øresundsbron være tilbagebetalt i 2050.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregele. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøtteregele, men at de er i overensstemmelse med disse regle. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommis-sionens 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", der vil føre frem til en ny afgørelse, forventlig i 1. halvår 2020.

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)

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

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

### Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2019	2018
Omsætning	2.011,0	1.956,4
Omkostninger	-260,7	-267,4
Afskrivninger	-290,1	-275,8
Resultat af primær drift (EBIT)	1.460,2	1.413,2
Finansielle poster ekskl. Værdireguleringer	-179,4	-208,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	1.280,8	1.204,7
Finansielle værdireguleringer	-426,1	177,1
<b>Årets resultat</b>	<b>854,7</b>	<b>1.381,8</b>
<b>Koncernens resultatandel</b>	<b>427,4</b>	<b>734,1</b>

### Trafikudvikling i pct.

	2019	2018	2017
Øresundsbron	-0,7	-0,4	1,4

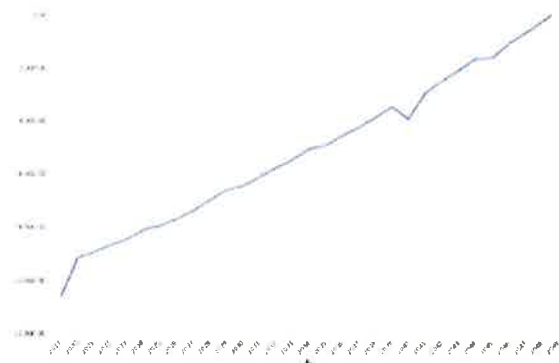


This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
0271324257AA437B3A521045F081E1380



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



## Miljø og klima

For A/S Øresund er det en grundlæggende værdi at støtte en bæredygtig udvikling samt bidrage til at opfylde de mål, som samfundet opstiller på miljø- og klimaområdet. Det sker bl.a. gennem en proaktiv indsats ved at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund.

### Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer (samlet for Sund & Bælt)

	2019	2018	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.365	1.166	↗
Vandforbrug (m³)	11.222	8.755	↗
Vandudledning (mio. m³)	3,5	3,7	→
Elforbrug (mio. kWh)	9,9	10,6	↘
CO <sub>2</sub> -udledning (ton)	5.158	4.732	

Der er i 2019 igangsat store aktiviteter for at genoprette afvandingssystemet på landanlægget. Disse aktiviteter har toppet i 2. halvår 2019 men fortsætter ind i første halvår 2020. Som følge heraf er både affaldsmængde og vandforbrug til drift og vedligehold af landanlægget forøget i 2019.

Mængden af udledt grundvand, regn- og drænvand er lidt reduceret i forhold til 2018. Størstedelen af vandet er grundvand oppumpet for at tørholde anlæggene. Der er ikke sket nogen anlægstekniske ændringer, så den reducerede vandmængden tilskrives mængden af regn- og drænvand der varierer fra år til år. Gennem de seneste fem år er der årligt udledt mellem 3,5 og 3,7 mio.m³ vand.

Det samlede elforbrug er i 2019 faldet med næsten 0,7 mio. kWh. Det reducerede forbrug skyldes de milde vintre 2018/2019 og 2019/2020. Det er således først og fremmest forbruget til sporskiftevarme på jernbaneanlæggene der bidrager til det reducerede elforbrug.

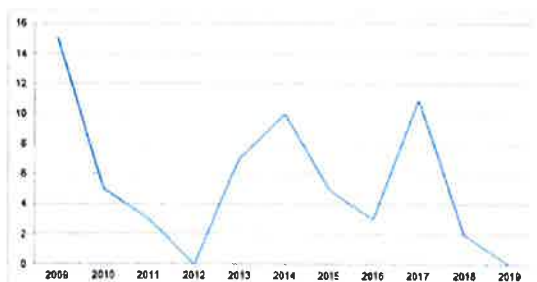
Det betydeligt reducerede forbrug af el påvirker CO<sub>2</sub> udledningen positivt. Stigningen i CO<sub>2</sub> udledningen fra 2018 til 2019 skyldes, at der i opgørelsen for 2019 også indgår udledninger fra brændstof til firmabiler og til medarbejderes transport i bil mellem hovedkontoret i København og administrationscenteret i Korsør.

### Arbejdsmiljøet prioriteres

I Sund & Bælt prioriteres det gode arbejdsmiljø højt både det fysiske og det psykiske. Og det gælder, hvad enten man skal arbejde på motorvejen eller jernbanen, i betalingsanlægget, vores værksteder og kontorarbejdspladser, eller vores mange anlæg i det hele taget. Størstedelen af drifts- og vedligeholdelsesopgaverne varetages af eksterne samarbejdspartnere, og det samme gælder ved gennemførelsen af projekter, mens det meste af det administrative arbejde varetages af eget personale. Både for samarbejdspartneres og eget personale skal det være sikkert at gå på arbejde, så skader og ulykker undgås i løbet af arbejdsdagen. Sund & Bælt har fortsat et arbejdsmiljøledelsessystem, der er certificeret efter OHSAS 18001 standarden, og det forpligter. Ikke bare til at skabe og fastholde et godt og sikkert arbejdsmiljø for alle der arbejder for Sund & Bælt, men også til konstant være på udkig efter forbedringsmuligheder. Dette gør vi til stadighed i tæt dialog med egne ansatte, vores arbejdsmiljøorganisation og samarbejdspartneres personale.

I 2019 blev der for samtlige Sund og Bælts anlæg, værksteder og kontorområder indrapporteret 20 arbejdsmiljøhændelser (Sund & Bælt og samarbejdspartnere), hvoraf 8 er kategoriserede som ulykker. Ingen af ulykkene medførte fravær. Omregnet giver det en ulykkesfrekvens på 0 (ulykker m/fravær/1 mio. arbejdstimer).

### Antal arbejdsulykker med fravær/mio. arbejdstimer i Sund & Bælt



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

15F13242574443255A531045F0N7E13W



### Trafiksikkerhed på vejanlæg

Selskabet har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på Øresundsmotorvejen som på Danmarks øvrige motorvejsnet. A/S Øresund har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der var i 2019 to personskadeuheld med lettere tilskadekomst på Øresundsmotorvejen (foreløbige opgørelser).

For året 2018 hvor de endelige tal foreligger, var der på anlægget færre personskadeuheld pr. 1. mio. km end på de øvrige motorvejsstrækninger i Danmark.

### God selskabsledelse

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

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

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

NASDAQ Copenhagens anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2017. A/S Øresund opfylder generelt NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg eller udarbejdet vederlagsrapport.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.

A/S Øresund opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 33/67 pct. fordeling mellem kønnene.

Selskabet har nedsat et revisionsudvalg, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionsudvalgets medlemmer består af Ruth Schade (formand) og Peter Frederiksen.

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2019.

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

Bestyrelsen har gennemført en selvevaluering i 2019 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer – Transport og Boligministeriet.

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på <https://corporategovernance.dk/>

### CSR – Corporate Social Responsibility

#### Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ARL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2019 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2020".

#### Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. ARL § 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.

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: [www.sundogbaelt.dk/årsrapport](http://www.sundogbaelt.dk/årsrapport)

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0F71224257-AA338BA52194F0876398

## Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at A/S Øresund helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, koncernen forholder sig til løbende. En række risici kan A/S Øresund selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskabet ikke har nogen indflydelse på. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres der årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse, som følge af en bropåsøjling, terrorhandling, oversvømmelse eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for A/S Øresund, som følge af sådanne begivenheder er dog dækket af forsikringer.

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

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

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

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

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID :

0F7132A257A54325B4621940F887E366

## Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning	41	70	81	101	113
Omkostninger	-96	-98	-97	-78	-42
Afskrivninger	-221	-252	-334	-192	-200
Resultat af primær drift (EBIT)	-277	-280	-350	-169	-130
Finansielle poster før værdiregulering	-173	-202	-205	-226	-246
Resultat før værdiregulering, indregning af resultatandel fra fællesledet virksomhed og skat	-450	-482	-555	-395	-376
Værdireguleringer, netto	-470	109	261	-460	556
Resultat fra fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S) *)	427	691	734	405	567
Resultat før skat	-492	318	440	-450	747
Skat	108	-67	-99	99	-178
Årets resultat	-384	251	341	-351	569
Anlægsinvestering i vej og jernbane i året	24	14	14	13	9
Anlægsinvestering i vej og jernbane, ultimo	4.825	5.022	5.280	5.579	5.688
Obligations- og banklån	13.532	13.015	13.043	13.449	12.905
Nettogæld (dagsværdi)	12.681	12.278	12.647	12.957	12.302
Rentebærende nettogæld	11.018	11.017	11.236	11.190	10.956
Egenkapital	-6.416	-6.033	-6.267	-6.608	-6.257
Balancesum	8.677	8.212	8.203	8.416	8.525
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-8	-173	362	-36	255
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-24	521	-14	-14	-9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet **)	165	-348	-273	-87	-196
Pengestrømme i alt **)	134	0	75	-137	50
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	-675,1	-400,0	-431,5	-167,3	-117,7
Afkastningsgrad (EBIT)	-3,2	-3,4	-4,3	-2	-1,6
Anlæggenes afkast (EBIT)	-5,7	-5,6	-6,6	-3,1	-2,3

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

\*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2019 en udgift på 213 mio. kr. vedr. værdireguleringer (2018: indtægt på 89 mio. kr.). Resultatet ekskl. værdireguleringer udgør et overskud på 640 mio. kr. (2018: overskud på 603 mio. kr.).

\*\*) Regnskabspraksis vedr. præsentation af bankgæld i pengestrømsopgørelsen er ændret for 2019 og 2018. Sammenligningstallene for 2017-2015 er ikke korrigeret. For yderligere beskrivelse, se note 1 Anvendt Regnskabspraksis.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
GF71324257A443285A371945F0B7E358

**Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december**

(Mio. kr.)

Note		2019	2018
	<b>Omsætning</b>		
4	Nettoomsætning	41,0	70,4
	<b>Omsætning i alt</b>	<b>41,0</b>	<b>70,4</b>
	<b>Omkostninger</b>		
6	Andre eksterne omkostninger	-96,4	-98,2
7-9	Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	-221,4	-252,0
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-317,8</b>	<b>-350,2</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-276,8</b>	<b>-279,8</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	0,0	0,2
	Finansielle omkostninger	-173,1	-202,6
	Værdireguleringer, netto	-469,5	109,1
10	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-642,6</b>	<b>-93,3</b>
	<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat</b>	<b>-919,4</b>	<b>-373,1</b>
11	Resultatandel i fællesledet virksomhed	427,4	690,9
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-492,0</b>	<b>317,8</b>
12	Skat	108,3	-66,7
	<b>Årets resultat</b>	<b>-383,7</b>	<b>251,1</b>
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>-383,7</b>	<b>251,1</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført resultat	-383,7	251,1



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CF7132442574A4326BA921945F0B7E250

## Balance 31. december – Aktiver

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2019	2018
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Materielle aktiver</b>		
7	Vejanlæg	1.198,6	1.228,4
8	Jernbaneanlæg	3.626,4	3.794,0
9	Driftsmateriel	0,7	0,9
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>4.825,7</b>	<b>5.023,3</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
11	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	1.320,7	893,3
13	Udskudt skat	0,0	30,7
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.320,7</b>	<b>924,0</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>6.146,4</b>	<b>5.947,3</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
14	Tilgodehavender	547,4	631,8
	Værdipapirer	866,2	600,4
15	Derivater	983,0	1.032,1
16	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.396,7</b>	<b>2.264,4</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>133,7</b>	<b>0,0</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.530,4</b>	<b>2.264,4</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.676,8</b>	<b>8.211,7</b>



This file is sealed with a digital signature  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
GF71324257AA4223BA52124550B7E350

## Balance 31. december – Passiver

		(Mio. kr.)	
Note	Passiver	2019	2018
	<b>Egenkapital</b>		
17	Aktiekapital	5,0	5,0
	Overført resultat	-6.421,2	-6.037,5
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-6.416,2</b>	<b>-6.032,5</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
13	Udskudt skat	61,4	0,0
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.371,8	12.054,3
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.433,2</b>	<b>12.054,3</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.160,1	936,7
	Kreditinstitutter	0,0	23,9
21	Leverandører og andre gældsforpligtelser	127,6	150,6
15	Derivater	1.370,2	1.076,8
	Periodeafgrænsningsposter	1,9	1,9
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.659,8</b>	<b>2.189,9</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.093,0</b>	<b>14.244,2</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>8.676,8</b>	<b>8.211,7</b>

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CFT1326257A44328BA5215A5F0837E350

**Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december**

			(Mio. kr.)
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>Saldo pr. 1. januar 2018</b>	5,0	-6.271,5	-6.266,5
Årets resultat og totalindkomst	0,0	251,1	251,1
Overgangseffekt vedr. IFRS 15 efter skat	0,0	-17,1	-17,1
<b>Saldo pr. 31. december 2018</b>	<b>5,0</b>	<b>-6.037,5</b>	<b>-6.032,5</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2019</b>	5,0	-6.037,5	-6.032,5
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-383,7	-383,7
<b>Saldo pr. 31. december 2019</b>	<b>5,0</b>	<b>-6.421,2</b>	<b>-6.416,2</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
CF71324257AA4328BA521945F0B7E350



## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

		(Mio. kr.)	
Note		2019	2018
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Resultat før finansielle poster	-276,8	-279,8
	<b>Reguleringer</b>		
7-9	Af- og nedskrivninger	221,4	252,0
12	Sambeskatningsbidrag	118,7	-2,9
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>63,3</b>	<b>-30,7</b>
	<b>Ændring i driftskapital</b>		
14	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-563,4	-806,2
21	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	492,3	663,6
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-7,8</b>	<b>-173,3</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
7-9	Køb af materielle aktiver	-23,8	-14,2
	Modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed	0,0	535,1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-23,8</b>	<b>520,9</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>-31,6</b>	<b>347,6</b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
	Låneoptagelse	1.379,5	1.750,0
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-900,0	-1.730,0
	Låneoptagelse hos kreditinstitutter	0,0	0,0
	Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	-23,9	-74,7
	Renteindtægter, modtaget	0,0	0,2
	Renteomkostninger, betalt	-290,3	-293,1
18	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>165,3</b>	<b>-347,6</b>
	<b>Periodens ændring i likvider</b>	<b>133,7</b>	<b>0,0</b>
	Likvider, primo	0,0	0,0
	<b>Likvider, ultimo</b>	<b>133,7</b>	<b>0,0</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID

CF7112A257AA4338BA3219456087E150

## 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 2019 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 korigeret.

I pengestrømsopgørelsen præsenteres bankgæld i form af træk på kassekredit under pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Dette er i modsætning til tidligere, hvor bankgælden indgik som en del af likviderne.

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 uensigtsmæssige 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.

#### Implementering af nye og ændrede regnskabsstandere

A/S Øresund har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændringer eller nye regnskabsstandere: IFRS 16 "Leasingkontrakter" og IFRS 9 "Førtidsindfrielse med negativ kompensation" (en mindre ændring af klassifikation), som træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen har ikke haft beløbsmæssig effekt på totalindkomstopgørelsen, balancen og egenkapitalopgørelsen i forbindelse med selskabets regnskabsaflæggelse.

#### Vedtagne regnskabsstandere samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandere 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 finansiell post.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

GF\*124957aA4328BA921445F0B7E330

**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.

**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 udskifning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som salgsprisen 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 skattemyndigheden.

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 regnskabet totalindkomstopgørelse og balance.

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

Dagsværdien på 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

CF71324257A41358A571045F5B7E16C

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 variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for 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 udvæksles 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 værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prissningsformler. 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 efter en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske Installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneanlæggenes tekniske installationer afskrives over 25 år.

Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives lineært over aktivernes 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CF71324257A04738E5521341F3D7E36D

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

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

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

#### 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. Nytteværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 20: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

#### 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.

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

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

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

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

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

#### Andre gældsforpligtelser

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

#### Pengestrømsopgørelsen

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

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed.

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

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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
QF01A20274AA128BA521945F0B7E559



**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.
Anlæggens afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.

**Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn**

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

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

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

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

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskærme nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt muligt baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13 Udskudt skat.

**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, og der er ingen transaktioner imellem nettoomsætningen.

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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
GF\*1274257AA4326BA921245P087E150

## Note 4 Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at ydelse leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Jernbanevederlaget fastsættes af transport- og boligministeren.

Omsætning - øvrige indeholder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og antennekapacitet samt salg af byggeretter for 7,5 mio. kr. i 2018.

Specifikation af nettoomsætning	2019	2018
Omsætning fra jernbaneanlæg	40,2	60,8
Omsætning - øvrige	0,8	9,6
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>41,0</b>	<b>70,4</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, it, ekstern bistand, finansforvaltning samt vederlag til moderselskabet på 25 mio. kr. (2018: 24 mio. kr.)

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:

PricewaterhouseCoopers	2019	2018
Lovpligtig revision	0,2	0,2
Andre ydelser	0,1	0,1
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

Andre ydelser består af erklæringer om EMTN-programmet samt XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter.

## Note 6 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der 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 2018).



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

CF71224257A743288A527949F0B7E332



## Note 7 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2019	I alt 2018
Kostpris 1. januar	1.503,3	13,8	165,0	1.682,1	1.681,5
Årets tilgang	1,1	0,0	0,0	1,1	0,6
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1.504,4</b>	<b>13,8</b>	<b>165,0</b>	<b>1.683,2</b>	<b>1.682,1</b>
Afskrivninger 1. januar	416,4	2,8	34,5	453,7	418,4
Årets afskrivninger	29,3	0,0	1,6	30,9	35,3
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>445,7</b>	<b>2,8</b>	<b>36,1</b>	<b>484,6</b>	<b>453,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.058,7</b>	<b>11,0</b>	<b>128,9</b>	<b>1.198,6</b>	<b>1.228,4</b>

## Note 8 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2019	I alt 2018
Kostpris 1. januar	4.965,6	0,0	487,4	5.453,0	5.459,8
Årets tilgang	22,7	0,0	0,0	22,7	13,6
Årets afgang	-6,4	0,0	0,0	-6,4	-20,4
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>4.981,9</b>	<b>0,0</b>	<b>487,4</b>	<b>5.469,3</b>	<b>5.453,0</b>
Afskrivninger 1. januar	1.512,2	0,0	146,8	1.659,0	1.463,0
Årets afskrivninger	173,2	0,0	17,1	190,3	216,4
Afskrivninger på afhændede aktiver	-6,4	0,0	0,0	-6,4	-20,4
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>1.679,0</b>	<b>0,0</b>	<b>163,9</b>	<b>1.842,9</b>	<b>1.659,0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>3.302,9</b>	<b>0,0</b>	<b>323,5</b>	<b>3.626,4</b>	<b>3.794,0</b>

## Note 9 Driftsmateriel

	2019	2018
Kostpris 1. januar	1,6	1,6
<b>Kostpris 31. december</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>
Afskrivninger 1. januar	0,7	0,4
Årets afskrivninger	0,2	0,3
<b>Afskrivninger 31. december</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
20271334257A443288A521945F0B7E368

## Note 10 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen, jf. note 1 Anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansieringsomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

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

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

	2019	2018
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,0	0,2
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-172,7	-202,3
Øvrige finansielle poster, netto	-0,4	-0,3
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-173,1</b>	<b>-202,6</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-173,1</b>	<b>-202,4</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	0,4	1,1
- Lån	-220,4	-67,2
- Valuta- og renteswaps	-249,5	175,2
- Valutaoptioner	0,0	0,0
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>-469,5</b>	<b>109,1</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-642,6</b>	<b>-93,3</b>
<b>Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter</b>	<b>-249,5</b>	<b>175,2</b>

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat med 15,9 mio. kr. (16,2 mio. kr. i 2018).

Nettofinansieringsomkostningerne er 29 mio. kr. lavere i 2019 sammenholdt med 2018, hvilket primært tilskrives gennemslaget af lavere markedsrenter og lavere inflationsopskrivning.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
CF7124957A4328B46219457087E158

## Note 11 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 ejerskab såvel juridisk som stemmerettighedsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk over for den fællesledede virksomheds forpligtelser, og ejerne har ikke mulighed for at overdrage rettigheder eller forpligtelser mellem hinanden uden forudgående samtykke fra den anden part.

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

	2019	2018
Værdier af kapitalandel, primo	893,3	759,5
Andel af årets resultat	427,4	690,9
Overgangseffekt IFRS 15	0,0	-22,0
Udbetalt udbytte	0,0	-535,1
<b>Kapitalandel, ultimo</b>	<b>1.320,7</b>	<b>893,3</b>
Overført til hensættelser, primo	0,0	0,0
Årets overførsel	0,0	0,0
<b>Overført til hensættelser, ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Værdi af kapitalandel, ultimo</b>	<b>1.320,7</b>	<b>893,3</b>
<b>Hovedtal fra fællesledet virksomhed</b>		
Omsætning	2.011,0	1.956,4
Omkostninger	-260,7	-267,4
Afskrivninger	-290,1	-275,8
Finansielle poster	-179,4	-208,5
Værdiregulering	-426,1	177,1
Årets resultat og totalindkomst	854,7	1.381,8
Kortfristede aktiver	1.969,1	1.486,3
- Heraf likvider	1,4	1,5
Langfristede aktiver	14.866,8	15.067,8
Egenkapital	2.641,4	1.786,6
Kortfristede forpligtelser	6.109,1	3.399,4
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	4.942,3	2.943,9
Langfristede forpligtelser	8.085,5	11.368,1
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	8.085,5	11.368,1
Eventualforpligtelser	94,4	83,4

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 855 mio. kr. (2018: 1.382 mio. kr.).

Selskabets andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 427 mio. kr. (2018: 691 mio. kr.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen som Resultatandel i fællesledet virksomhed.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
GF11XJ257AM0250A521345F007E300

## Note 12 Skat

	2019	2018
Aktuel skat	118,7	-2,9
Ændring i udskudt skat	-10,5	-67,1
Regulering aktuel skat, tidligere år	-3,8	0,4
Regulering udskudt skat, tidligere år	3,9	2,9
<b>Skat i alt</b>	<b>108,3</b>	<b>-66,7</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	108,2	-69,9
Andre reguleringer	0,1	3,2
<b>I alt</b>	<b>108,3</b>	<b>-66,7</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,0</b>	<b>21,0</b>

## Note 13 Udskudt skat

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

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

	2019	2018
Saldo, primo	30,7	118,9
Årets udskudte skat	-10,5	-67,1
Regulering udskudt skat tidligere år	3,9	2,8
Andre reguleringer	-85,5	-23,9
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>-61,4</b>	<b>30,7</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle aktiver	-136,4	-129,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet I/S	-271,0	-214,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	52,4	102,4
Skattemæssigt underskud	293,6	271,9
<b>I alt</b>	<b>-61,4</b>	<b>30,7</b>

### Forskelle i årets løb

	Primo 2018	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018	Årets reguleringer 2019	Ultimo 2019
Immaterielle og materielle aktiver	-126,5	-3,1	-129,6	-6,8	-136,4
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet I/S	-154,3	-59,7	-214,0	-57,0	-271,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	100,8	1,6	102,4	-50,0	52,4
Skattemæssigt underskud	298,9	-27,0	271,9	21,7	293,6
<b>I alt</b>	<b>118,9</b>	<b>-88,2</b>	<b>30,7</b>	<b>-92,1</b>	<b>-61,4</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6F71324257A44326BA621943F087E153

## Note 14 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer samt fremtidige forventede tab.

Andre tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget samt fremtidige forventede tab.

Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet.

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

	2019	2018
Fra salg og tjenesteydelser	5,2	7,8
Virksomhedsdeltagere	204,8	329,9
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 18)	335,8	290,6
Andre tilgodehavender	1,6	3,5
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>547,4</b>	<b>631,8</b>
<b>Vedhængende renter:</b>		
Gæld	0,3	0,0
Renteswaps	320,5	275,7
Valutaswaps	15,0	14,9
<b>Vedhængende renter i alt</b>	<b>335,8</b>	<b>290,6</b>

## Note 15 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver Indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	471,0	-1.370,2	461,8	-1.076,8
Valutaswaps	512,0	0,0	570,3	0,0
Terminsforretninger	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Derivater i alt</b>	<b>983,0</b>	<b>-1.370,2</b>	<b>1.032,1</b>	<b>-1.076,8</b>

	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	983,0	-1.370,2	1.032,1	-1.076,8
Periodiserede renter	335,8	-58,0	290,6	-65,5
<b>Værdi indregnet i balancen</b>	<b>1.318,8</b>	<b>-1.428,2</b>	<b>1.322,7</b>	<b>-1.142,3</b>
Modregningsmuligheder ved default <sup>1)</sup>	-297,2	297,2	-207,9	207,9
Sikkerhedsstillelser	-1.021,4	668,7	-957,3	434,1
<b>Nettoværdi total</b>	<b>0,2</b>	<b>-462,3</b>	<b>157,5</b>	<b>-500,3</b>

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

## Note 16 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2019	2018
Forudbetalte omkostninger	0,1	0,1
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CF71324257A463290A521045F097E350

## 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.

### Kapitalstyring

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

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 17 år, regnet fra ultimo 2019. 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.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
GF71324257AA4328BA521945F0B7E350

## Note 18 Nettogæld

2019 Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2018 Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	866,2	0,0	0,0	Obligationer	600,4	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	983,0	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.032,1	0,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>866,2</b>	<b>983,0</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>600,4</b>	<b>1.032,1</b>	<b>0,0</b>
Obligationsslån og gæld	-13.316,0	-215,9	0,0	Obligationsslån og gæld	-12.771,4	-219,6	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-1.370,2	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.076,8	0,0
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-13.316,0</b>	<b>-1.586,1</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle passiver</b>	<b>-12.771,4</b>	<b>-1.296,4</b>	<b>0,0</b>

### 2019

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	-33,0	166,7	0,0	133,7
Investeringer	866,2	0,0	0,0	866,2
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-215,9	-13.316,0	0,0	-13.531,9
Valuta- og renteswaps, netto	-2.750,1	2.362,9	0,0	-387,2
Valutaterminer, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter, netto	-53,4	292,0	0,0	238,6
<b>I alt (note 14, 15, 18, 21)</b>	<b>-2.186,2</b>	<b>-10.494,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-12.680,6</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	471,0	-1.370,2	-899,2
Valutaswaps	512,0	0,0	512,0
Terminsforsætninger	0,0	0,0	0,0
<b>I alt (note 14)</b>	<b>983,0</b>	<b>-1.370,2</b>	<b>-387,2</b>

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,3	-39,2	-38,9
Renteswaps	320,5	-58,0	262,5
Valutaswaps	15,0	0,0	15,0
<b>I alt (note 14, 21)</b>	<b>335,8</b>	<b>-97,2</b>	<b>238,6</b>

Nettogælden er 10.168 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.513 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

5F71224257-A4128B2-521345F047E359



## 2018

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringer	599,3	0,0	0,0	599,3
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-219,6	-12.794,2	0,0	-13.013,8
Valuta- og renteswaps, netto	-2.442,3	2.397,6	0,0	-44,7
Valutaterminer, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter, netto	-61,7	243,4	0,0	181,7
<b>I alt (note 14, 15, 17, 22)</b>	<b>-2.124,3</b>	<b>-10.153,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-12.277,5</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	461,8	-1.076,8	-615,0
Valutaswaps	570,3	0,0	570,3
Terminsforretninger	0,0	0,0	0,0
<b>I alt (note 15)</b>	<b>1.032,1</b>	<b>-1.076,8</b>	<b>-44,7</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-43,4	-43,4
Renteswaps	275,7	-65,5	210,2
Valutaswaps	14,9	0,0	14,9
<b>I alt (note 14, 21)</b>	<b>290,6</b>	<b>-108,9</b>	<b>181,7</b>

Nettogælden er 10.171 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.107 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser 2019	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2019	-936,7	-12.054,3	1.032,1	-1.076,8	-13.035,7
Pengestrømme	938,6	-1.089,1	-209,7	154,8	-205,4
Betalte rente - tilbageført	-21,7	-287,2	209,7	-154,8	-254,0
Amortisering	14,0	125,0	-77,9	0,0	61,1
Inflationsopskrivning	0,0	0,0	-11,6	-4,0	-15,6
Valutakursregulering	0,0	0,0	-1,1	-0,4	-1,5
Dagsværdiregulering	5,8	-226,2	-185,7	-61,9	-468,0
Overflytning primo/ultimo	-1.180,1	1.160,1	227,2	-227,2	0,0
<b>Ultimo 2019</b>	<b>-1.160,1</b>	<b>-12.371,7</b>	<b>983,0</b>	<b>-1.370,3</b>	<b>-13.919,1</b>

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

6771324257A44325B5527545F857E15Q

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser 2018	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2018	-1.743,9	-11.200,4	1.019,0	-1.241,8	-13.167,1
Pengestrømme	1.738,0	-1.544,0	-67,0	143,0	270,0
Betalte rente - tilbageført	-3,0	-306,0	167,0	-143,0	-285,0
Amortisering	7,0	128,0	-65,0	1,0	71,0
Inflationsopskrivning	0,0	0,0	-8,0	-12,0	-20,0
Valutakursregulering	0,0	-1,0	-4,0	-3,0	-8,0
Dagsværdiregulering	1,0	-67,0	-37,0	206,0	103,0
Overflytning primo/ultimo	-937,0	937,0	27,0	-27,0	0,0
Ultimo 2018	-937,9	-12.053,4	1.032,0	-1.076,8	-13.036,1

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten samt en indtægt vedr. ændring af CSA aftale.

## Note 19 Finansiell risikostyring

### Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives A/S Øresunds låntagning i 2019 samt de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

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

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

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

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

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

Lånebehovet blev i 2019 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Øresund optog genudlån til en nominal værdi på 1,4 mia. kr.

Omfanget af A/S Øresunds låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt likviditetspåvirkningen fra driften. I 2020 vil refinansieringen udgøre omkring 1,1 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,5 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
GP71324237434528BA521944F087E55Q

### Finansielle risikoeksponeringer

A/S Øresund er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af anlæggene, og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt kundetilgodehavender og leverandørgæld fra driften.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

#### Valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-10.495	DKK	-10.153
EUR	-2.186	EUR	-2.125
I alt 2019	-12.681	I alt 2018	-12.278



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

Eksponeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2 aftalen. Valutafordelingen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer.

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

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 10 mio. kr. i 2019 (10 mio. kr. i 2018) 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 procent sandsynlighed. Beregningen er foretaget på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer, hvor der er en eksponering.

#### Rente- og inflationsrisici

A/S Øresunds finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer. Usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i markedsrenterne.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6F71324257A441288A321849F057E359

A/S Øresunds renterisici styres i forhold til en flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2019 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 9,0 år (udsvingsbånd 8,0-10,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

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

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

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

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

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

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

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

Derudover indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld

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.

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2019 fastlagt til 9,0 år i A/S Øresund. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

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

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

I A/S Øresund var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 9,0 år i 2019, og den faktiske varighed har været i intervallet 8,5 år til 9,6 år, og varigheden blev aktivt forlænget i september måned. Varigheden på det strategiske benchmark for 2020 er i A/S Øresund fastholdt på 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter tog et større dyk i 2019, særligt frem til august måned, hvorefter de bundede ud og begyndte at stige lidt igen.

A/S Øresund er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,6-0,7 procentpoint. Renteutviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 469 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 A/S Øresunds økonomi, herunder tilbagebetalingstid.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

3F71324257A443248A521945F0B27E350

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

A/S Øresunds 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, FRA'er samt rentegarantier.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	859	0	0	0	0	859	866
Obligationsgæld og lån	-1.374	-650	-700	-1.700	-2.062	-4.460	-10.946	-13.571
Rente- og valutaswaps	-1.155	0	-373	1.700	740	-1.127	-215	-110
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	134	0	0	0	0	0	134	134
<b>Nettogæld</b>	<b>-2.395</b>	<b>209</b>	<b>-1.073</b>	<b>0</b>	<b>-1.322</b>	<b>-5.587</b>	<b>-10.168</b>	<b>-12.681</b>
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	-1.419	-3.150	-4.569	-5.687
<b>Heraf realrente-instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.419</b>	<b>-3.150</b>	<b>-4.569</b>	<b>-5.687</b>

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-149	-903	-4.162	-373
heraf realrenteinstrumenter	-857	-1.081	-1.212	0

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	597	0	0	0	0	0	597	600
Obligationsgæld og lån	-1.124	-1.150	-650	0	-1.700	-5.922	-10.546	-13.034
Rente- og valutaswaps	-2.295	1.150	0	-373	1.700	-381	-199	180
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-24	0	0	0	0	0	-24	-24
<b>Nettogæld</b>	<b>-2.846</b>	<b>0</b>	<b>-650</b>	<b>-373</b>	<b>0</b>	<b>-6.303</b>	<b>-10.172</b>	<b>-12.278</b>
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.563	-4.563	-5.387
<b>Heraf realrente-instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.563</b>	<b>-4.563</b>	<b>-5.387</b>

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-762	-635	-2.917	-1.989
heraf realrenteinstrumenter	-1.419	-1.934	-693	-517

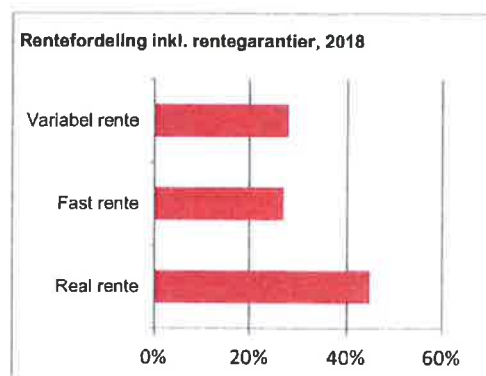
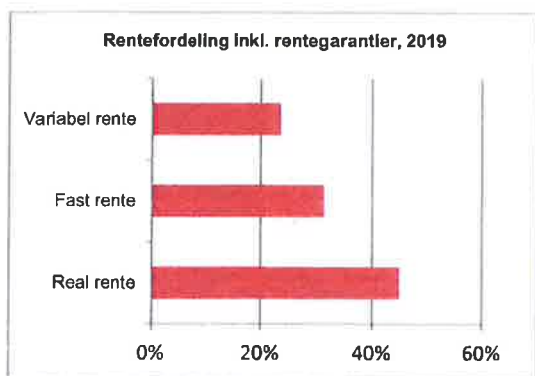
Rentebindingen udover 5 år er primært eksponeret mod 15- til 25-årige løbetider.

Rentefordeling 2019	Rentefordeling i pct.	2018
23,6	Variabel rente	28,0
31,5	Fast rente	27,1
44,9	Real rente	44,9
<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CPT1824257A40288A521945F087E125



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 113,7 pct. over for renter i DKK og -13,7 pct. i EUR. 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 30 mio. kr. for en symmetrisk renteændring, og for inflationen vil en stigning øge finansieringsomkostningerne med 46 mio. kr., mens et fald i inflationen vil give en besparelse på 43 mio. kr. Der indgår ingen optionalitet i den variable rentebinding, mens der for inflationen er solgt et "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 190 mio.).

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

2019 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2018 Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
9,1	6,4	-6.994	Nominel gæld	7,8	5,4	-7.260
10,7	6,1	-5.687	Realrentegæld	11,4	6,1	-5.387
9,8	12,5	-12.681	Nettogæld	9,7	11,5	-12.647

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

A/S Øresunds varighed udgjorde 9,8 år ultimo 2019, sammensat af 9,1 år på den nominelle gæld og 10,7 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 12,5 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.383 mio. kr. (2018: 1.296 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.188 mio. kr. (2018: 1.095 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

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

#### Kreditrisici

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

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
GF7\*32425734432880521545097E165



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

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

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i A/S Øresunds finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable kredit-eksponeringer. 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 lømpes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

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

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

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

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

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

#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019

##### Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	866	0	0	0	1
AA	0	322	56	84	2
A	0	997	954	967	4
BBB	0	0	0	0	1
I alt	866	1.319	1.010	1.051	8

#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018

##### Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	600	0	0	0	1
AA	0	253	5	0	2
A	0	1.062	989	957	4
BBB	0	0	0	0	1
I alt	600	1.315	994	957	8

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

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

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 1.010 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 1.051 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.



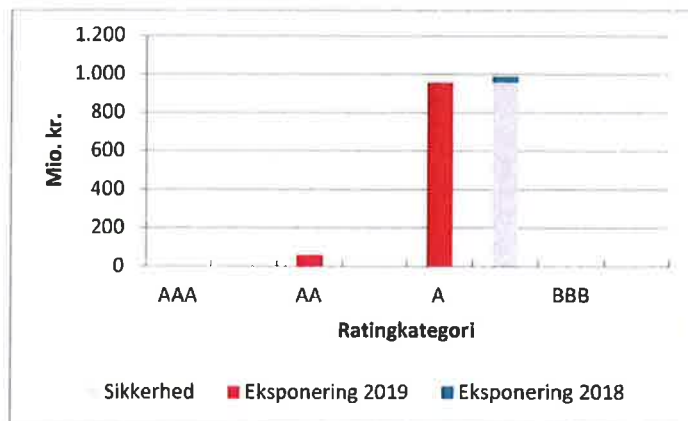
This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
3271324257AA43286A521945F0B7E369



A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 669 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 2019 og 2018



#### Likviditetsrisiko

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

A/S Øresunds likviditetsrisiko er begrænset qua garantien fra den danske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafføbet 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 markedsværdilændringer på derivattransaktionerne.

#### Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-1.150	-650	-700	-1.700	-2.062	-4.684	-10.946
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	-1.419	-208	-1.627
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	1.412	0	1.412
Aktiver	0	859	0	0	0	0	859
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-1.150</b>	<b>209</b>	<b>-700</b>	<b>-1.700</b>	<b>-2.069</b>	<b>-4.892</b>	<b>-10.302</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-289	-285	-265	-264	-239	-1.127	-2.469
Derivatforpligtelser	-93	-94	-86	-79	-99	-599	-1.050
Derivattilgodehavende	127	114	111	116	99	582	1.149
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-255</b>	<b>-265</b>	<b>-240</b>	<b>-227</b>	<b>-239</b>	<b>-1.144</b>	<b>-2.370</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
GF71324357AA632ABA5216H5F667E369

## Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2018

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-900	-1.150	-650	0	-1.700	-6.146	-10.546
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-1.611	-1.611
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	1.412	1.412
Aktiver	598	0	0	0	0	0	598
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-302</b>	<b>-1.150</b>	<b>-650</b>	<b>0</b>	<b>-1.700</b>	<b>-6.345</b>	<b>-10.147</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-320	-283	-281	-262	-263	-1.373	-2.782
Derivatforpligtelser	-106	-89	-83	-80	-81	-335	-774
Derivattilgodehavende	151	121	107	99	99	603	1.180
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-275</b>	<b>-251</b>	<b>-257</b>	<b>-243</b>	<b>-245</b>	<b>-1.105</b>	<b>-2.376</b>

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likvidtetsafløbet, 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 20 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling 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 med en realrente på 3,0 pct. 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 indfasat. Heri indgår også at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finanslovsfinansieret.

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 2 år sammenholdt med sidste års regnskab, og skyldes primært udskydelsen af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen og en nedjustering af trafikindtægterne.

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 til A/S Storebælt via sambeskatningen.

## Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2019	2018
<b>Leverandører</b>	<b>9,9</b>	<b>21,2</b>
Virksomhedsdeltagere	0,2	0,2
Skyldig provision	17,0	17,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 18)	97,2	108,9
Anden gæld	3,3	3,3
<b>I alt</b>	<b>127,6</b>	<b>150,6</b>
<b>Periodiserede renter</b>		
Gæld	39,2	43,4
Renteswaps	58,0	65,5
<b>I alt</b>	<b>97,2</b>	<b>108,9</b>



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
QF7132425764M328BA521349F8B7E350

## Note 22 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2020 til et samlet restbeløb på 3,6 mio. kr. (6,2 mio. i 2018). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 73,3 mio. kr. (67,2 mio. i 2018).

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiet I/S' lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregele. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøtteregele, men at de er i overensstemmelse med disse regler. 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 slår ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 1. halvår 2020.

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 669 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør.

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

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 23 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne. Transaktioner vedrørende selskabets ledende medarbejdere fremgår af note 6.

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



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6F7A324287464278BA521641F9B7E390

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2019	Beløb 2018	Balance pr. 31. december 2019	Balance pr. 31. december 2018
Den danske stat	Garantiprovision	-15,9	-16,2	-17,0	-16,2
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-30,7	-23,6	0,6	-2,9
	Sambeskatningsbidrag	200,4	53,7	204,2	53,7
A/S Storebælt	Analyseopgaver	0,0	-0,5	0,0	-0,4
	Vedligeholdsopgaver	-1,0	0,3	-0,2	0,2
Øresundsbro konsortiet I/S	Finansforvaltning	-1,8	-1,8	0,0	0,0
Banedanmark	Betallinger for benyttelse af jernbaneforbindelse mm	50,3	61,1	4,2	6,7
	Vedligeholdsopgaver	-3,0	-2,5	-1,2	-2,5
Vejdirektoratet	Vedligeholdsopgaver	-1,3	-1,8	-0,3	-0,2

## Note 24 Begivenheder efter balancedagen

Udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser har skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år. Forventningerne til resultatet for 2020 – baseret på budgettet vedtaget i november 2019 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 150 mio. kr., hvoraf resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på ca. 660 mio. kr. Sidenhen har det igangværende udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år.

Trafikindtægterne fra vejforbindelsen er faldet væsentlig i forbindelse med nedlukningen af arbejdspladser og grænser medio marts og effekten heraf vurderes under stor usikkerhed at være et fald i trafikindtægter på månedsbasis på ca. 60-70 mio. kr., hvoraf 30-35 mio. kr. kan henføres til A/S Øresunds ejerandel. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.

## Note 25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2020.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
CF7132257A4432BBA327445F0B7E159

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for A/S Øresund.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2020

### Direktion

Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

### Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene Lange



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document

Document ID:  
CF71324267AA4328BA521945F0B7E350

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapital ejeren i A/S Øresund

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 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.

### Hvad har vi revideret

A/S Øresunds årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Øresund den 26. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2019.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

#### Centralt forhold ved revisionen

##### Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi

A/S Øresund har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Øresundsforbindelsen. A/S Øresund følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt selskabets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, selskabet må anvende.

A/S Øresund anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer

#### Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.

Vi kontrollerede på stikprøvebasis lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.

For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part.

Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID  
CF 71224257444338BA501945F0B7E320

indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre betydelige beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.

Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdifastsættelsen er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme, at A/S Øresund bruger alternative, men almindelige anerkendte værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.

Vi fokuserede på værdiansættelsen af lån og afledte finansielle instrumenter, idet ledelsen foretager væsentlige skøn som følge af begrænsede observerbare data som grundlag for værdiansættelsen.

Se note 15, 18 og 19.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
0F713242574A4323BA521563F087E356



tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

Hellerup, 25. marts 2020

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231



Christian Fredensborg Jakobsen

Statsautoriseret revisor

mne16539



Martin Enderberg Lassen

Statsautoriseret revisor

mne40044



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

GF713M457AA4328BA521046F087E200



## Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

### Bestyrelse

**Peter Frederiksen, formand** (f. 1963)  
Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi og analyse.

#### Bestyrelsesmedlem i

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

**Jørn Tolstrup Rohde, næstformand** (f. 1961)  
Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2021

Kompetencer: Mange års erfaring som leder af internationale produktions- og logistik virksomheder i fødevarerbranchen i det private erhvervsliv, herunder Carlsberg A/S. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi, økonomi og markedsføring, samt interesseorganisationer.

#### Bestyrelsesmedlem i

- 3C Groups A/S (formand)
- Blue Ocean Robotics A/S (formand)
- Facit Bank A/S (formand)
- Alfred Pedersen & Søn A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Løgimose Meyers A/S
- Dinex A/S

**Walter Christophersen** (f. 1951)  
Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2021

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

#### Bestyrelsesmedlem i

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

**Claus Jensen** (f. 1964)  
Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2021

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

#### Bestyrelsesmedlem i

- CO-industri (formand)
- Tænketanken EUROPA
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union (næstformand)
- Industriallstål i Norden, IN (formand)
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Nationalbank
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Sikkerhed
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S
- Interforcekomiteén
- LINDØ port of ODENSE A/S
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Foreningen Norden (ambassadør)



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID

0F71321257-44328B5-621945F0B70355

- TeknologipagtRådet
- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse
- Fagbevægelsens Hovedorganisation – FH
- AKF Holding
- AlsFynBroen
- E-20 Komitéen
- Grønt Erhvervsforum
- Klimapartnerskab

**Ruth Schade** (f. 1951)  
Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

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

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Maj Invest Holding A/S
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
- Maj Invest Equity A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Kældernæs A/S
- Visbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S

**Lene Lange** (f. 1973)

Direktør, Value Advice ApS

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Omfattende erfaring med juridisk rådgivning og projektledelse inden for offentlige-private partnerskaber, infrastrukturprojekter, produktions- og procesanlæg samt udviklings- og leverancekontrakter... Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terna A/S, direktør i Delacour Advokatfirma, afdelingschef og partner i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (tidligere LETT Advokatpartnerselskab) og som Executive Vice President i Skamol A/S. Driver pt. selvstændig virksomhed med juridisk rådgivning og ledelsesrådgivning.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Value Advice ApS
- PatentCo ApS
- Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra

## Direktion

**Mikkøl Hemmingsen**

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S (formand)
- BroBizz Operatør A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:

CP71324257-4A328B3-521949F0R7E330

## Finansiell ordbog

### Swaps

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

### Rentebærende nettogæld

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

### Dagsværdi

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

### Dagsværdiregulering

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

### AAA- eller AA-rating

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

### Realrente

Den nominelle rente korrigeret for inflationen.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document.

Document ID:  
6771324257AA43288A021845F087E350

## Årsrapport AS Øresund 2019 (underskrevet af PwC).pdf

## Signers:

<b>Name</b>	<b>Method</b>	<b>Date</b>
Walter Gustav Christophersen	NEMID	2020-03-25 14:02 GMT+1
Lene Holmgaard Lange	NEMID	2020-03-25 14:02 GMT+1
Mikkel Haugård Hemmingsen	NEMID	2020-03-25 14:30 GMT+1
Peter Frederiksen	NEMID	2020-03-25 15:18 GMT+1
Jørn Tolstrup Rohde	NEMID	2020-03-25 15:22 GMT+1
Claus Jensen	NEMID	2020-03-25 16:07 GMT+1
Ruth Schade	NEMID	2020-03-25 16:52 GMT+1

## This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



This file is sealed with a digital signature.  
The seal is a guarantee for the authenticity  
of the document

Document ID  
CF71324257AA4328B4521946F0B7E360

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >