

A/S Øresundsforbindelsen

Årsrapport 2020



Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 19. april 2021

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til 2021	7
Forretningsområder	8
Samfundsansvar	12
Risikostyring og kontrolmiljø	13
Miljø og klima	14
Om A/S Øresund	16
Aktionærforhold	16
Koncernoversigt	16
Hovedaktivitet	16
Bestyrelse og direktion	17
Regnskab	18
Noter	23
Påtegninger	55
Finansiell ordbog	59

Året i hovedtræk

Økonomi

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 17 mio. kr. og er dermed ca. 170 mio. kr. lavere end i 2019.

Resultatet er primært påvirket af lavere omsætning i Øresundsbro Konsortiet som følge af covid-19 pandemien. Omsætningen faldt således med ca. 490 mio. kr., hvoraf 50 pct. svarende til 245 mio. kr. kan henføres til A/S Øresunds ejerandel. Nedtrapningen af jernbanevederlaget påvirker omsætningen negativt med 21 mio. kr. Hertil kommer lavere renteindtægter, der har påvirket resultatudviklingen positivt.

Resultatet før skat inkl. værdireguleringer udgør et underskud på 375 mio. kr. og er påvirket af negative dagsværdireguleringer på 392 mio. kr. Resultatet efter skat udgør et underskud på 293 mio. kr.

Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund udgør 46 år, hvilket er en reduktion på et år sammenholdt med sidste års beregning, primært som følge af en udskydelse af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S' som konsekvens af EU-Kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen. Gælden vil herefter være tilbagebetalt i 2046.

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

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsætning	20	41	70	81	101
Andre eksterne omkostninger	-40	-96	-98	-97	78
Af- og nedskrivninger	-207	-221	-252	-334	-192
Resultat af primær drift (EBIT)	-226	-277	-280	-350	-169
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-159	-173	-202	-205	-226
Resultat før værdiregulering	-385	-450	-482	-555	-395
Værdireguleringer, netto	-214	-470	109	261	-460
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*))	223	427	691	734	405
Årets resultat	-293	-384	251	341	-351
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året	59	24	14	14	13
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	4.677	4.825	5.022	5.260	5.579
Nettogæld (dagsværdi)	12.999	12.681	12.278	12.647	12.957
Rentebærende nettogæld	11.169	11.018	11.017	11.236	11.190
Egenkapital	-6.709	-6.416	-6.033	-6.267	-6.608
Balancesum	8.537	8.677	8.212	8.203	8.416
Pengestrøm fra driftsaktivitet	113	263	-173	362	-36
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-105	-294	521	-14	-14
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-141	165	-348	-273	-87
Pengestrøm i alt	-134	134	0	75	-137
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	-1140,9	-675,1	-400,0	-431,5	-167,3
Afkastgrad (EBIT)	-2,6	-3,2	-3,4	-4,3	-2,0
Anlæggenes afkast (EBIT)	-4,8	-5,7	-5,6	-6,6	-3,1

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

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2020 en udgift på 178 mio. kr. vedr. værdireguleringer (2019: udgift på 213 mio. kr.). Resultatet ekskl. værdireguleringer udgør et overskud på 401 mio. kr. (2019: overskud på 640 mio. kr.).

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 385 mio. kr. mod et underskud på 450 mio. kr. i 2019.

Nettoomsætningen udgør 20 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindingen. Omsætningen er faldet med 21 mio. kr. som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016, hvor det blev besluttet at jernbanebetalingen gradvis nedtrappes frem til 2024.

Driftsomkostningerne udgør 40 mio. kr., og er 56 mio. kr. lavere end i 2019. Dette skyldes primært tilbagebetaling af moms på 42 mio. kr. vedrørende perioden 2016-2020.

Renteudgifterne har i 2020 fortsat været faldende, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne, dels lavere inflationsopskrivning.

Dagsværdireguleringer udgør i 2020 en udgift på 214 mio. kr. mod en udgift på 470 mio. kr. i 2019. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominal værdi.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

Mio. kr.	Resultatoppgørelse		Proforma resultatoppgørelse	Proforma resultatoppgørelse
	ihl. totalindkomst	Dagsværdiregulering	2020	2019
Resultat af primær drift (EBIT)	-226		-226	-277
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-372	214	-159	-173
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	-598		-385	-450
Resultat af fællesledet virksomhed	223	178	401	641
Resultat før dagsværdiregulering og skat	-375		17	191
Dagsværdiregulering		-392	-392	-683
Resultat før skat	-375		-375	-492
Skat	83		83	108
Årets resultat	-293		-293	-384

Resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 223 mio. kr., hvori er indeholdt negative dagsværdireguleringer på i alt 178 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er således positiv med 401 mio. kr. og 240 mio. kr. lavere end i 2019. Resultatandelen er påvirket af et fald i nettoomsætningen på knap 245 mio. kr. som følge af covid-19 pandemien.

Årets resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 17 mio. kr. inkl. overskudsandel i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 83 mio. kr. Resultat efter skat udgør et underskud på 293 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat i A/S Øresund før finansielle værdireguleringer og skat et underskud i størrelsesordenen 100-200 mio. kr. Det forbedrede resultat skyldes, dels en lidt lavere reduktion i vejomsætningen end forventet, dels den førømtalte tilbagebetaling af moms.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2020 negativ med 6.709 mio. kr. Selskabets egenkapital forventes negativ i en længere årrække. På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet og Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorizont på 20 år, regnet fra ultimo 2020. De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen og trafikprognoser for Øresundsbron, hvor driftsresultaterne indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for A/S Øresund - mod en garantiprovision på 0,15 pct.- yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

Pengestrømme fra driften er positive med 113 mio. kr.

Pengestrømme fra investering er negativ og udgør 105 mio. kr. som følge af anskaffelse af materielle aktiver og køb af værdipapirer.

Det frie cash flow er positivt med 8 mio. kr. og fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, renteomkostninger og afdrag på gældsforpligtelsen, som netto udgør en afgang på 141 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide midler faldet med 134 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2020 udgør 0 kr.

Finans

Hovedtemaet har også på de finansielle markeder i 2020 været covid-19 pandemien, der spredte sig fra Kina til resten af verden i løbet af 1. kvartal.

Samfundene blev lukket ned og ligeså blev den økonomiske vækst. Stort set alle lande i den industrialiserede verden etablerede hjælpepakker for at holde økonomierne flydende. Samtidig brugte centralbankerne alle til rådighed værende instrumenter for også at understøtte økonomierne og finansiere hjælpepakkerne. Såvel korte som lange renter er således faldet yderligere i forhold til 2019.

I A/S Øresund steg den rentebærende nettogæld med 151 mio. kr. i 2020.

Ved udgangen af 2020 udgjorde den rentebærende nettogæld 11.169 mio. kr. for A/S Øresund.

Finansstrategi

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

A/S Øresund har gennem hele 2020 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

A/S Øresunds forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2020 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne har igen i 2020 været lavere end i 2019, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne, dels lavere inflationsopskrivning.

Varigheden på den nominelle gæld har i 2020 været nogenlunde konstant på et niveau på godt og vel ni år i A/S Øresund.

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2020

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2020	1.249	
- heraf genudlån	1.249	
Bruttogæld (dagsværdi)	13.900	
Nettogæld (dagsværdi)	12.999	
Rentebærende nettogæld	11.169	
Realrente (før værdiregulering)		0,90
Renteomkostninger	145	1,32
Værdiregulering	214	1,94
Samlet finansomkostning¹⁾	359	3,26

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,4 mio. kr.

Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales, dels ved betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2020 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

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

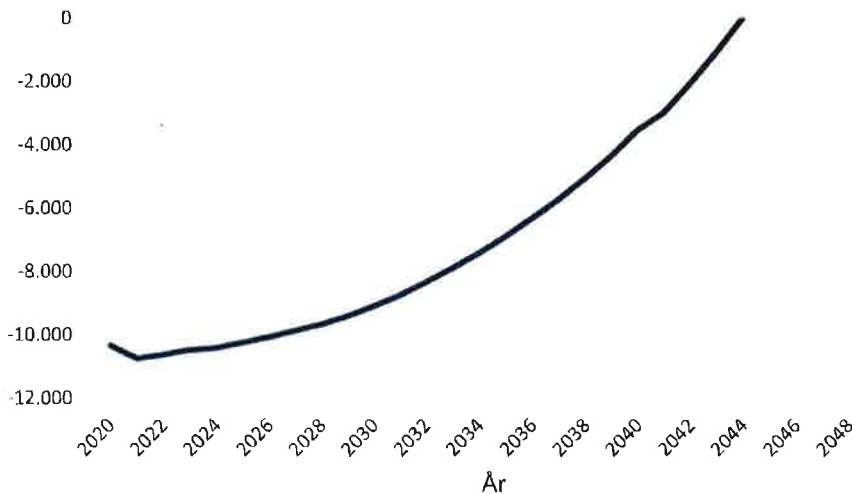
A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 46 år, hvilket er en reduktion på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Det skyldes primært effekten af et lavere forventet renteskøn, der nu er baseret på Finansministeriets seneste langsigtede renteskøn. I modsat retning trækker udskydelsen af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-Kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen samt en nedjustering af trafikindtægterne som konsekvens af covid-19 pandemien.

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

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

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



Se nærmere om tilbagebetalingstid i Øresundsbro Konsortiet I/S side 10.

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2020.

Forventninger til 2021

Forventningerne til resultatet for 2021 – baseret på budgettet vedtaget i november 2020 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 0-200 mio. kr., hvoraf resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på ca. 535 mio. kr. I budgettet er indarbejdet en forventet effekt af den fortsatte nedlukning af arbejdspladser og landegrænser efter nytår, men usikkerheden om varigheden og omfanget af restriktioner som følge af covid-19 pandemien og den efterfølgende genåbning af samfundet betyder, at der er stor usikkerhed knyttet til resultatet for 2021.

Usikkerheden er primært knyttet til trafikindtægterne fra vejforbindelsen over Øresund, mens usikkerheden knyttet til finansieringsomkostningerne vurderes at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.

Forretningsområder

Vej

Trafik på Øresundsmotorvejen

Trafikken på Øresundsmotorvejen var som i resten af landet præget af covid-19 pandemien; vi skal tilbage til 2006 for at finde tilsvarende lave trafiktal. Øresundsmotorvejen har dog 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.

Derfor er tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for trafikanterne altid i fokus, når der gennemføres vedligehold og reinvesteringsarbejder på denne vejstrækning. Det har været forsøgt at udnytte den mindre trafikintensitet til at gennemføre mere vedligeholdelse i dagtimerne, men trafikintensiteten har trods covid-19 pandemien været så høj, at det ikke har været muligt at spærre kørebane i dagtimerne i større omfang.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2020 faldet med 28,5 pct. i forhold til 2019, svarende til 66.533 køretøjer i gennemsnit pr. døgn vest for Ørestad og 52.389 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad. Lastbiltrafikken er dog kun faldet med 8,8 pct. på motorvejen.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2020	2019
Omsætning	0	1
Omkostninger	20	-26
Afskrivninger	-31	-31
Resultat af primær drift (EBIT)	-11	-56
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-52	-59
Resultat før finansielle værdireguleringer	-63	-115

Trafikudvikling i pct.

	2020	2019
Øresundsbron	-39,4	-0,7

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

Jernbane

Ny vedligeholdsaftale

Der er indgået en ny fælles koncernaftale, der dækker vedligehold af jernbanetekniske anlæg, hvilket betød entreprenørskifte pr. 1. november. Aftalen, som også dækker Øresundsbanen, løber i fire år, hvorefter den kan forlænges i op til fire år.

Øresundsbanen

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

Togtrafikken på Øresundsbanen

Det samlede antal persontog på Øresundsbanen i 2020 var 68.435 tog, hvilket er et fald på ca. 32 pct. i forhold til 2019, hvor der kørte 100.601 persontog på denne strækning. For godstogstrafikken blev det i 2020 til 7.300 tog svarende til en stigning på ca. 1 pct. sammenholdt med 2019, hvor der kørte 7.205 tog på Øresundsbanen. Det store fald i persontog forklares med de vanskeligheder covid-19 pandemien har medført for togtrafikken mellem København og Malmø.

Rettidighed

Rammevilkår for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen var i 2020 fastlagt til maksimalt 540 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 233 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 43 pct. af den kvote, A/S Øresund har fået tildelt.

For at udvide kapaciteten på Øresundsbanen projekteres en ny station "Ny Kastrup Lufthavn Station" nord for den eksisterende Københavns Lufthavn Station med henblik på at etablere retningsdrift, så østgående tog kommer til at benytte de eksisterende perronanlæg og vestgående tog kommer til at benytte et nyt perronanlæg, der bliver beliggende ved de spor, der i dag primært benyttes til godstrafik i begge retninger.

Klimabeskyttelse på Amager

Ullerupdiget er afsluttet og giver nu en sikring mod en 1.000 års stormflodshændelse. A/S Øresund har nedsat en interessent-gruppe, der ser på stormflodssikring af Kastrup Halvø, som i dag er det sted på Øresund Landanlæg, der har den laveste sikring mod stormflod.

Digitalisering og data

A/S Øresund arbejder fortsat med at udvikle og effektivisere inspektionen af de store infrastrukturanlæg med droner, kameraer og sensorer. Der foregår en løbende udvikling af denne teknologi og de processer og procedurer, der anvendes til inspektion og vedligehold. Arbejdet vil sikre bedre og billigere inspektioner, etablering af objektive tilstandsvurderinger og levetid samt datagrundlag for etablering af "predictive" vedligehold. Samlet set betyder implementering af digitale værktøjer en reduktion i vedligeholdelsesomkostningerne såvel som reduktion af CO₂-udledningen over tid som følge af forlængelse af levetiden på især beton- og stålkonstruktionerne.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Øresund	2020	2019
Omsætning	20	40
Omkostninger	-59	-73
Afskrivninger	-176	-192
Resultat af primær drift (EBIT)	-215	-225
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-107	-114
Resultat før finansielle værdireguleringer	-322	-339

Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2020 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 801 mio. kr., hvilket i forhold til sidste år er et fald på 480 mio. kr. Foringelsen af resultatet hidrører fra et kraftigt fald i vejndtægterne som følge af covid-19 pandemien.

Skærpede indrejseregler i form af øget grænsekontrol og indrejseforbud til Sverige ultimo året, øget hjemmearbejde og udeblevne fritidsrejser har medført, at vejndtægterne faldt med ca. 490 mio. kr. i forhold til 2019 og dermed udgør 985 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 39,4 pct. i forhold til 2019. I gennemsnit kørte 12.537 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, og der passerede i alt 4,6 mio. køretøjer på broen i 2020. I marts og april faldt den samlede trafik mest – omkring 60-70 pct. i forhold til samme periode sidste år. Fra midten af maj begyndte trafikken langsomt at stige igen, og opsvinget fortsatte i sensommeren, hvor de skærpede indrejsereglerne delvist blev lempet. Men som følge af øget smittespredning og nye restriktioner faldt trafikken igen i efteråret.

Lastbiltrafikken har været meget stabil under hele pandemien og faldt marginalt med 0,6 pct. i forhold til 2019. Markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør 58,7 pct.

Personbiltrafikken blev derimod påvirket kraftigt og faldt med 41,7 pct. i forhold til 2019. Pendler-trafikken faldt med 26,8 pct., erhvervs-trafikken faldt med 48,5 pct., og fritidstrafikken faldt med 44,0 pct. Markedsandelen for personbiler over Øresund udgør 85,3 pct.

I løbet af året rejste 4,6 millioner togpassagerer på Øresundsbron ifølge en foreløbig beregning af Øresundsbron. Det kan sammenlignes med 12,2 millioner togpassagerer i 2019.

EBIT udgør et overskud på 923 mio. kr., hvilket er en reduktion på ca. 540 mio. kr. i forhold til 2019.

Årets renteudgifter udgør 122 mio. kr. og er 58 mio. kr. lavere end i 2019, hvilket primært skyldes, at inflationen i Danmark og Sverige har været lavere end i 2019.

Efter udgiftsførsel af dagsværdireguleringer på 355 mio. kr. udgør årets resultat et overskud på 446 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2020 positiv med 3.087 mio. kr.

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

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", hvor man forventede en afgørelse i 2020. Dette blev dog ikke tilfældet – bl.a. pga. covid-19 pandemien – og det er pt. uvist, hvornår en ny afgørelse foreligger.

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

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

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

Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet I/S	2020	2019
Omsætning	1.522	2.011
Omkostninger	-251	-261
Afskrivninger	-348	-290
Resultat af primær drift (EBIT)	923	1.460
Finansielle poster ekskl. Værdireguleringer	-122	-179
Resultat før finansielle værdireguleringer	801	1.281
Finansielle værdireguleringer	-355	-426
Årets resultat	446	855
Koncernens resultatandel	223	427

Trafikudvikling i pct.

	2020	2019	2018
Øresundsbron	-39,4	-0,7	-0,4

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



Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ARL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2020 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2021".

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: <https://sundogbaelt.dk/publikationer/>

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

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, selskabet forholder sig til løbende. En række risici kan selskabet selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskabet ikke har nogen indflydelse på. Selskabet har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres der årligt til bestyrelsen.

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

A/S Øresund har som målsætning, at sikkerheden på forbindelsen 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.

Set i lyset af klimaforandringerne, der øger risikoen for både generel forhøjet vandstand og for øget risiko for farligt vejrlig, vurderes risikoen for oversvømmelse af infrastruktur anlæggene løbende. I forhold til Øresundsbanen og Øresundsmotorvejen er der allerede på Amager opført en række diger, men det er nødvendigt i samarbejde med myndigheder og andre infrastrukturinteressenter at finde løsninger, der kan reducere risikoen for oversvømmelser. Sund & Bælt har stået i spidsen for at etablere en yderligere stormflodsbeskyttelse på det østligste Amager og nedsat en interessentgruppe, der ser på stormflodssikring af Kastrup Halvø, som i dag er det sted på Øresund Landanlæg, der har den laveste sikring mod stormflod.

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

For at imødegå miljømæssige risici knyttet til gennemførelsen af drifts- og anlægsopgaver indgår dette i myndigheds- og planlægningsarbejdet og sidenhen i arbejdsudførelsen, den løbende kontrol og opfølgning herpå. Eksempler på sådanne risici kan være påvirkning af vandmiljøet.

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

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

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

Miljø og klima

For Sund & Bælt koncernen 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 selskabets aktiviteter på det omgivende samfund.

Nedenfor redegøres for den samlede udvikling i koncernen.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer	2020	2019	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.308	1.365	↓
Vandforbrug (m ³)	9.984	11.222	↓
Vandudledning (mio. m ³)	3,5	3,5	→
Elforbrug (mio. kWh)	9,8	9,9	→
CO ₂ -udledning (ton)	5.112	5.158	→

Affaldsmængden er lidt lavere i 2020 end i 2019. Pga. covid-19 har der været lidt færre aktiviteter, herunder at mange medarbejdere med kontorfunktioner har arbejdet hjemmefra, hvilket formodes at have påvirket mængden af affald.

Det samlede vandforbrug er i 2020 faldet med mere end 1,2 mio. m³, svarende til en reduktion på 11 pct. Årsagen til dette skal blandt andet findes i det milde vejr, der prægede hele 2020, der bevirkede meget lidt saltning. Der spredes en blanding af salt og vand ved saltning af vejene. Vandforbruget i Vester Søgade har ligeledes været meget lavere i 2020 sammenlignet med 2019, på grund af at mange medarbejdere har været hjemsendt.

Selskabets samlede CO₂-udledning er lidt reduceret i 2020 sammenlignet med 2019. I CO₂-udledningen indgår Sund & Bælts samlede forbrug af brændstof, el og naturgas. Da 2020 var en mild vinter, blev der kørt mindre saltning og snerydning, ligesom elforbruget har været lavere på kontorerne. Medarbejdernes kørte km i tjenesten har ligeledes været lavere, da mange møder er blevet holdt virtuelt, hvilket har påvirket brændstofforbruget positivt.

Selskabet har omlagt alle tjenestebiler fra benzin til el i december 2020. Derfor vil forbruget af el forventeligt stige fremadrettet, hvorimod brændstofforbruget tilsvarende forventes reduceret.

Mængden af udledt grundvand, regn- og drænvand er det samme i 2020 som i 2019. Størstedelen af vandet er grundvand oppumpet for at tørholde anlæggene. Normalt vil mængden af regn- og drænvand variere fra år til år. At tallene denne gang er identiske må tilskrives en tilfældighed.

Arbejds miljøet prioriteres

Sikkerhed og sundhed for de mange beskæftigede på Sund & Bælts anlæg er meget vigtigt i det daglige arbejde. Anlæggenes størrelse og indretning samt trafikken kræver konstant fokus på medarbejdernes og entreprenørernes arbejdsmiljø. Det skal være sikkert og trygt at færdes overalt på anlægget, hvad enten man udfører tilsyn eller drift- og vedligeholdelses opgaver. Alle, der skal ud på Sund & Bælts anlæg i forbindelse arbejdsopgaver, skal have gennemført og bestået et obligatorisk sikkerhedskursus. Kurset er onlinebaseret og kan tages fra overalt, hvor der er internetdækning. For at fastholde niveauet mht. arbejdsmiljø og til stadighed søge at forbedre det er Sund og Bælts Tekniske afdeling, der er ansvarlig for drift og vedligehold af de fleste anlæg, i færd med at forny sin hidtidige OHSAS 18001 certificering til et ISO 45001 arbejdsmiljøcertifikat. Certificeringen skal sikre, bl.a. ved sin eksterne auditering, at eventuelle afvigelsen fx i forhold til gældende arbejdsmiljølovgivning bliver identificeret, og derefter hurtigt kan blive rettet.

I 2020 blev der for samtlige Sund og Bælts anlæg, værksteder og kontorområder for andet år i træk indrapporteret 0 ulykker med fravær.

Trafiksikkerhed på vejanlæg

A/S Øresund har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen 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 2020 nul personskadeuheld på Øresundsmotorvejen (foreløbige opgørelser).

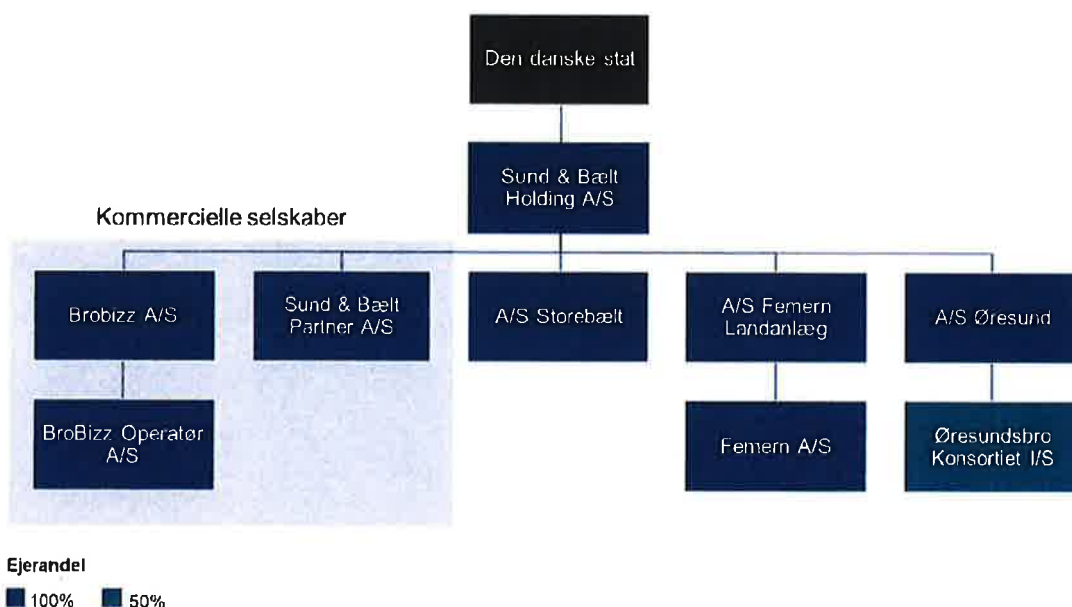
Om A/S Øresund

Aktionærforhold

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

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

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

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

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

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

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

Mogens Hansen
Økonomidirektør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Administrerende direktør i:
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv
I bestyrelsen for:
Femern A/S
A/S Storebælt
A/S Femern Landanlæg
BroBizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

Særlige kompetencer
Ledelse med erfaring inden for strategi, økonomi, it samt selskabsretlige og aftalemæssige forhold. Erfaring med anlæg og drift af store infrastrukturprojekter.

Direktion

Mogens Hansen
Administrerende direktør

Louise Friis
Næstformand
Chef jurist i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv
Næstformand i bestyrelsen for:
A/S Storebælt
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
BroBizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

Særlige kompetencer
Erfaring med transportpolitik, særligt i relation til megaprojekter. Jurdisk kompetence inden for selskabsret, og jernbane- og vejlovgivning.

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Nettoomsætning			
Nettoomsætning	4	20	41
Nettoomsætning i alt		20	41
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	5	-40	-97
Andre driftsindtægter		2	0
Af- og nedskrivninger	7	-207	-221
Omkostninger i alt		-246	-318
Resultat af primær drift (EBIT)		-226	-277
Finansielle poster	8		
Finansielle indtægter		79	0
Finansielle omkostninger		-238	-173
Værdireguleringer, netto		-214	-470
Finansielle poster i alt		-372	-643
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat		-598	-919
Resultatandel i fællesledet virksomhed		223	427
Resultat før skat		-375	-492
Skat	9	83	108
Årets resultat		-293	-384
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		-293	-384

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vejanlæg	10	1.172	1.199
Jernbaneanlæg	11	3.505	3.626
Driftsmateriel	12	0	1
Materielle anlægsaktiver i alt		4.677	4.826
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i fællesledet virksomhed	13	1.544	1.321
Udskudt skat	17	51	0
Andre langfristede aktiver i alt		1.595	1.321
Langfristede aktiver i alt		6.272	6.146
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	14	50	93
Værdipapirer		901	866
Derivater	18	917	983
Selskabsskat	9	13	119
Periodeafgrænsningsposter	15	383	336
Tilgodehavender i alt		2.265	2.397
Likvide beholdninger		0	134
Kortfristede aktiver i alt		2.265	2.530
Aktiver i alt		8.537	8.677

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Egenkapital			
Aktiekapital	16	5	5
Overført resultat		-6.714	-6.421
Egenkapital i alt		-6.709	-6.416
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	17	0	61
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	18	12.846	12.372
Langfristede gældsforpligtelser i alt		12.846	12.433
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	18	670	1.160
Kreditinstitutter	18	23	0
Leverandører og andre gældsforpligtelser	21	44	30
Derivater	18	1.567	1.370
Periodeafgrænsningsposter	22	96	99
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.400	2.660
Gældsforpligtelser i alt		15.246	15.093
Passiver i alt		8.537	8.677

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Segmentoplysninger	3
Personaleomkostninger	6
Finansiell risikostyring	19
Rentabilitet	20
Kontraktuelle forpligtelser, eventuale forpligtelser og sikkerhedsstillelser	23
Nærtstående parter	24
Begivenheder efter balancedagen	25
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	26

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Saldo pr. 1. januar 2019	5	-6.038	-6.033
Årets resultat og totalindkomst	0	-384	-384
Saldo pr. 31. december 2019	5	-6.421	-6.416
Saldo pr. 1. januar 2020	5	-6.421	-6.416
Årets resultat og totalindkomst	0	-293	-293
Saldo pr. 31. december 2020	5	-6.714	-6.709

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		-226	-277
Reguleringer			
Af- og nedskrivninger	7	207	221
Sambeskatingsbidrag	9	13	119
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-6	63
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		118	130
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		0	70
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		113	263
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver		-59	-23
Køb af værdipapirer		-46	-271
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-105	-294
Frit cash flow		8	-31
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		1.246	1.380
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-1.150	-900
Låneoptagelse hos kreditinstitutter		23	0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		0	-24
Renteomkostninger, betalt		-263	-291
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	18	-141	165
Periodens ændring i likvider		-134	134
Likvider, primo		134	0
Likvider, ultimo		0	134

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 2020 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

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

I balancen præsenteres tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag under hhv. aktiver og passiver. Dette er i modsætning til tidligere, hvor tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indgik i mellemværender med tilknyttede virksomheder og blev præsenteret i noten for leverandører og andre gældsforpligtelser.

I balancen præsenteres periodiserede renter vedr. finansielle instrumenter under periodeafgrænsningsposter for henholdsvis aktiver og passiver. Dette er i modsætning til tidligere, hvor periodiserede renter vedr. finansielle instrumenter blev indregnet i tilgodehavender samt leverandører og andre gældsforpligtelser.

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

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

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

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet både lån og derivater måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Der er i 2020 ikke trådt nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i kraft som er relevante for selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

Valutaomregning

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som 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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variabler, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og 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 udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidpunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

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

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

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.

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. Nyttneværdien 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 22 Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

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

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

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

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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.

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.
Anlæggernes 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 beskårne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 17 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.

Selskabet er ud over vederlaget fra Banedanmark i omsætningen fra jernbaneanlæg ikke afhængig af enkelte større kunder og har herunder ikke transaktioner med enkelte kunder, der beløber sig til 10 pct. af selskabets nettoomsætning eller derover.

Note 4 Nettoomsætning

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

Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Jernbanevederlaget fastsættes af transportministeren.

Specifikation af nettoomsætning	2020	2019
Nettoomsætning, jernbane	20	40
Nettoomsætning, øvrige	0	1
Nettoomsætning i alt	20	41

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. (2019: 25 mio. kr.)

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Price waterhouse		Price
	Deloitte	Coopers	waterhouse Coopers
1.000 kr.	2020	2020	2019
Lovpligtig revision	80	0	200
Andre erklæringer med sikkerhed	0	0	0
Skatterådgivning	183	56	0
Andre ydelser	8	-54	104
Revisionshonorarer i alt	271	2	304

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

Note 6 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,3 mio. kr. (0,3 mio. kr. i 2019).

Note 7 Afskrivninger

	2020	2019
<i>Afskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	31	31
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	176	190
Materielle anlægsaktiver - driftsmidler	1	0
Afskrivninger i alt	207	221
<i>Nedskrivninger:</i>		
Nedskrivninger i alt	0	0
Af- og nedskrivninger i alt	207	221

Note 8 Finansielle poster

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

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

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

	2020	2019
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, finansielle instrumenter	76	0
Finansielle indtægter i alt	79	0
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-179	-173
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-57	0
Øvrige finansielle poster, netto	-2	0
Finansielle omkostninger i alt	-238	-173
Nettofinansieringsomkostninger	-159	-173
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-4	0
- Lån	-6	-220
- Valuta- og renteswaps	-204	-250
Værdireguleringer, netto	-214	-470
Finansielle poster i alt	-372	-643
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	-184	-250

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 16 mio. kr. (2019: 16 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 12 mio. kr. lavere i 2020 sammenholdt med 2019, og det tilskrives primært effekten af den lave inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Note 9 Skat

	2020	2019
Aktuel skat	13	119
Ændring i udskudt skat	70	-11
Regulering aktuel skat, tidligere år	-43	-4
Regulering udskudt skat, tidligere år	43	4
Skat i alt	83	108
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	83	108
I alt	83	108
Effektiv skatteprocent	22,0	22,0

Note 10 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2020	I alt 2019
Kostpris primo	1.503	14	165	1	1.683	1.682
Årets tilgang	1	0	0	3	4	1
Kostpris ultimo	1.503	14	165	5	1.687	1.683
Af- og nedskrivninger primo	445	3	36	0	485	454
Årets af- og nedskrivninger	29	0	2	0	31	31
Af- og nedskrivninger ultimo	474	3	38	0	515	485
Regnskabsmæssig værdi	1.029	11	127	5	1.172	1.199

Note 11 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2020	I alt 2019
Kostpris primo	4.961	0	487	21	5.469	5.453
Årets tilgang	9	0	0	46	55	23
Årets afgang	-7	0	0	0	-7	-6
Kostpris ultimo	4.964	0	487	67	5.518	5.469
Af- og nedskrivninger primo	1.679	0	164	0	1.843	1.659
Årets af- og nedskrivninger	160	0	16	0	176	190
Afskrivninger på afhændede aktiver	-7	0	0	0	-7	-6
Af- og nedskrivninger ultimo	1.832	0	180	0	2.012	1.843
Regnskabsmæssig værdi	3.131	0	307	67	3.505	3.626

Note 12 Driftsmateriel

	2020	2019
Kostpris primo	2	2
Kostpris ultimo	2	2
Af- og nedskrivninger primo	1	1
Årets af- og nedskrivninger	1	0
Af- og nedskrivninger ultimo	2	1
Regnskabsmæssig værdi	0	1

Note 13 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.

	2020	2019
Værdier af kapitalandel, primo	1.321	894
Andel af årets resultat	223	427
Kapitalandel, ultimo	1.544	1.321
Overført til hensættelser, primo	0	0
Overført til hensættelser, ultimo	0	0
Værdi af kapitalandel, ultimo	1.544	1.321

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	1.522	2.011
Driftsomkostninger	-251	-261
Afskrivninger	-348	-290
Finansielle poster	-122	-179
Værdiregulering	-355	-426
Årets resultat og totalindkomst	446	855
Kortfristede aktiver	2.659	1.969
- Heraf likvider	176	1
Langfristede aktiver	14.663	14.867
Egenkapital	3.087	2.641
Kortfristede forpligtelser	3.201	6.109
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	3.131	4.942
Langfristede forpligtelser	11.033	8.086
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	11.033	8.086
Eventualforpligtelser	98	94

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 446 mio. kr. (2019: 855 mio. kr.). Selskabets andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 223 mio. kr. (2019: 427 mio. kr.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen som Resultatandel i fællesledet virksomhed.

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

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

	2020	2019
Fra salg og tjenesteydelser	1	5
Virksomhedsdeltagere	1	86
Andre tilgodehavender	49	1
Tilgodehavender i alt	50	93

Note 15 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2020	2019
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	383	336
Periodeafgrænsningsposter i alt	383	336

Periodiserede renter, finansielle instrumenter, er specificeret i note 18 Nettogæld.

Note 16 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 20 år, regnet fra ultimo 2020. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

Den danske stat garanterer, uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde, for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

Note 17 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.

	2020	2019
Saldo, primo	-61	31
Årets udskudte skat	70	-11
Regulering udskudt skat, tidligere år	43	4
Andre reguleringer	0	-85
Saldo, ultimo	51	-61
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-143	-136
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-317	-271
Beskårne nettofinansieringsudgifter	296	52
Skattemæssigt underskud	215	294
I alt	51	-61

Forskelle i årets løb:	Primo	Arets	Ultimo	Arets	Ultimo
	2019	regule- ringer 2019	2019	regule- ringer 2020	2020
Immaterielle og materielle aktiver	-129	-7	-136	-7	-143
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-214	-57	-271	-46	-317
Beskårne nettofinansieringsudgifter	102	-50	52	244	296
Skattemæssigt underskud	272	22	294	-78	215
I alt	31	-92	-61	112	51

Note 18 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2019
Obligationer	901	0	0	901	866	0	0	866
Derivater, aktiver	0	917	0	917	0	983	0	983
Finansielle aktiver	901	917	0	1.819	866	983	0	1.849
Obligationslån og gæld	-13.313	-203	0	-13.516	-13.316	-216	0	-13.532
Derivater, passiver	0	-1.567	0	-1.567	0	-1.370	0	-1.370
Finansielle passiver	-13.313	-1.770	0	-15.084	-13.316	-1.586	0	-14.902

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2020	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2019
Likvide beholdninger	19	-42	0	-23	-33	167	0	134
Investeringer	901	0	0	901	866	0	0	866
Finansielle aktiver	920	-42	0	879	833	167	0	1.000
Obligationslån og gæld	-203	-13.313	0	-13.516	-216	-13.316	0	-13.532
Valuta- og rentesw aps	-2.890	2.240	0	-650	-2.750	2.363	0	-387
Periodiserede renter	-50	339	0	289	-53	292	0	239
Finansielle passiver	-3.143	-10.735	0	-13.878	-3.019	-10.661	0	-13.680
Nettogæld i alt (dagsværdi)	-2.222	-10.777	0	-12.999	-2.186	-10.494	0	-12.681

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2020	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2019
Rentesw aps	499	-1.567	-1.069	471	-1.370	-899
Valutasw aps	418	0	418	512	0	512
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi derivater	917	-1.567	-650	983	-1.370	-387
Periodiserede renter, finansielle instrumer	383	-54	328	336	-58	278
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total	1.300	-1.622	-322	1.319	-1.428	-110
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-328	328	0	-297	297	0
Sikkerhedsstillelser	-971	769	-202	-1.021	669	-353
Nettoværdi total	0	-524	-524	0	-462	-462

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

Periodeafgrænsningsposter

Periodiserede renter	Total					Total
	Aktiver	Passiver	2020	Aktiver	Passiver	
Gæld	0	-40	-39	0	-39	-39
Rentesw aps	367	-54	313	321	-58	263
Valutasw aps	15	0	15	15	0	15
I alt	383	-94	289	336	-97	239

Nettogælden er 10.344 mio. kr. (2019: 10.168 mio. kr.) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.655 mio. kr. (2019: 2.513 mio. kr.) i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

Rentebærende nettogæld	2020	2019
Tilbagebetalingstid - antal år	46	47
Rentebærende nettogæld - mia.kr	11,2	11,0
Tilbagebetaling af gæld	2044	2045
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct p.a	1,32	1,43
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct p.a	3,26	5,70

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	I alt
Primo 2020	-1.160	-12.372	983	-1.370	-13.919
Pengestrømme	1.156	-977	-169	142	152
Betalte rente - tilbageført	-2	-289	189	-142	-244
Amortisering	3	131	-69	0	65
Inflationsopskrivning	0	0	-9	-1	-10
Valutakursregulering	0	1	7	1	8
Dagsværdiregulering	3	-10	-14	-197	-218
Overflytning primo/ultimo	-671	671	-1	1	0
Ultimo 2020	-671	-12.846	917	-1.567	-14.167

Afstemning af pengestrømme	2020
Pengestrømme	152
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	-23
Garantiprovision	16
Øvrige finansielle poster, netto	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	141

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	I alt
Primo 2019	-937	-12.054	1.032	-1.077	-13.036
Pengestrømme	939	-1.089	-210	155	-205
Betalte rente - tilbageført	-22	-287	210	-155	-254
Amortisering	14	125	-78	0	61
Inflationsopskrivning	0	0	-12	-4	-16
Valutakursregulering	0	0	-1	0	-2
Dagsværdiregulering	6	-226	-186	-62	-468
Overflytning primo/ultimo	-1.160	1.160	227	-227	0
Ultimo 2019	-1.160	-12.372	983	-1.370	-13.919

Afstemning af pengestrømme	2019
Pengestrømme	-205
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	24
Garantiprovision	16
Øvrige finansielle poster, netto	0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-165

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, 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 renteeksponering. 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 2020 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, 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 valutawaps 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 lånemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf 37 mio. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 963 mio. USD.

A/S Øresund har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån 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 2020 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Øresund optog genudlån til en nominal værdi på 1,2 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 2021 vil refinansieringen udgøre omkring 0,7 mia. kr. og det forventede nettolånebehov omkring 1,2 mia. kr. foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

Finansielle risikoeksponeringer

A/S Øresund er eksponeret over for 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

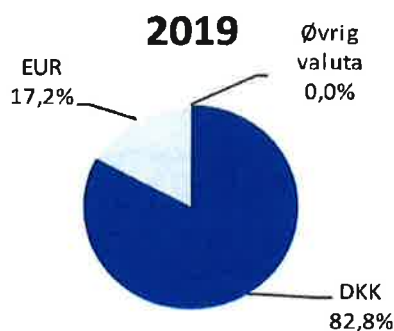
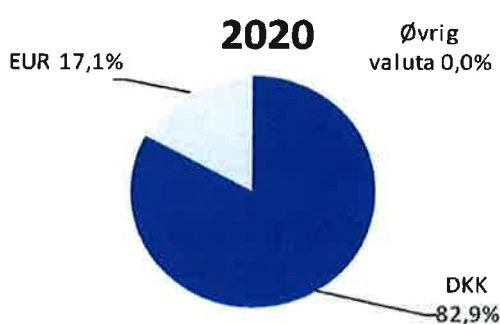
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Øresunds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

Valutarisici

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

A/S Øresunds valutaeksponering opgjøret til dagsværdi 2020 og 2019 (mio. kr.)

Valuta	Dagsværdi 2020	Valuta	Dagsværdi 2019
DKK	-10.777	DKK	-10.495
EUR	-2.222	EUR	-2.186
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
I alt 2020	-12.999	I alt 2019	-12.681



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

Eksposeringen 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 valutaswappen giver en eksposering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 14 mio. kr. i 2020 (9 mio. kr. i 2019) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

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

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

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2020 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 pct. 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 valutaswaps 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 risikooptagelsen.

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

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

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 begrundet 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 pct. og varigheden på den nominelle gæld blev i 2020 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 samt rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

I A/S Øresund var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 9,0 år i 2020, og den faktiske varighed har været i intervallet 9,3 år til 9,8 år og overvejende været overvægtet i forhold til benchmark.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2021 er i A/S Øresund fastholdt på 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter tog endnu et dyk i 2020 som konsekvens af covid-19 pandemien. Selskabet er primært eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her faldt renterne på de lange løbetider med 0,3-0,6 procentpoint hen over året.

A/S Øresund er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider hen over året samlet set faldet med 0,3-0,6 procentpoint. Renteutviklingen har i 2020 givet et urealiseret kurstab på 217 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.

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 valutawaps.

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

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	75	818	0	0	0	0	893	902
Obligationslån og gæld	-873	-1.200	-1.700	-2.062	-800	-4.360	-10.995	-13.556
Rente- og valutawaps	-1.407	-372	1.700	742	1.358	-2.240	-219	-322
Valutatimer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-23	0	0	0	0	0	-23	-23
Nettogæld	-2.228	-754	0	-1.320	558	-6.600	-10.344	-12.999
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	-1.413	0	-3.162	-4.575	-5.687
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	-1.413	0	-3.162	-4.575	-5.687

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019 (mio. kr.)

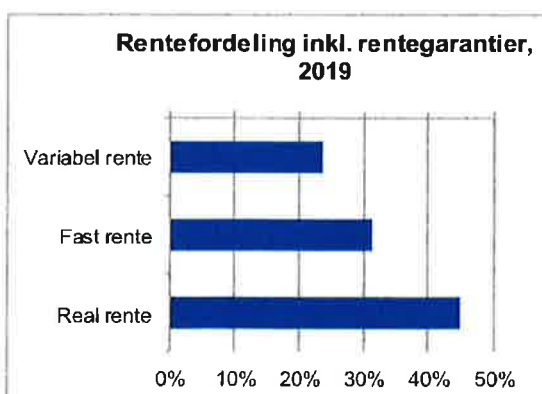
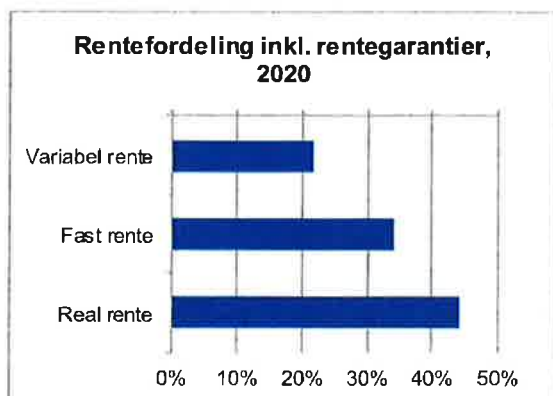
Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	859	0	0	0	0	859	866
Obligationslån og gæld	-1.374	-650	-700	-1.700	-2.062	-4.460	-10.946	-13.571
Rente- og valutaw aps	-1.155	0	-373	1.700	740	-1.127	-215	-110
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	134	0	0	0	0	0	134	134
Nettogæld	-2.395	209	-1.073	0	-1.322	-5.587	-10.168	-12.681
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	0	0	0	-1.419	-3.150	-4.569	-5.687
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	-1.419	-3.150	-4.569	-5.687

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

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

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

Rentefordeling 2020	Rentefordeling i pct.	2019
21,5	Variabel rente	23,6
34,2	Fast rente	31,5
44,3	Real rente	44,9
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 114,2 pct. over for renter i DKK og -14,2 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 20 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 38. 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 alternative 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.

Varighed

2020 Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		2019 Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
9,4	6,9	-7.312	Nominel gæld	9,1	6,4	-6.994
9,9	5,6	-5.687	Realrentegæld	10,7	6,1	-5.687
9,6	12,5	-12.999	Nettogæld	9,8	12,5	-12.681

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

A/S Øresunds varighed udgjorde 9,6 år ultimo 2020, sammensat af 9,4 år på den nominelle gæld og 9,9 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 12,5 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1 bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1 bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.386 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.189 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.

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 krediteksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til 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 realkreditlegninger med høj kreditkvalitet for tilgodehavender i den ene parts favør. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

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

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

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

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

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

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater	Derivater	Sikkerhed	Antal modpart-er
		uden netting	med netting		
AAA	901	0	0	0	1
AA	0	313	62	60	2
A	0	987	899	933	5
BBB	0	0	0	0	1
I alt	901	1.300	961	993	9

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2019)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	modpart-er
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

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

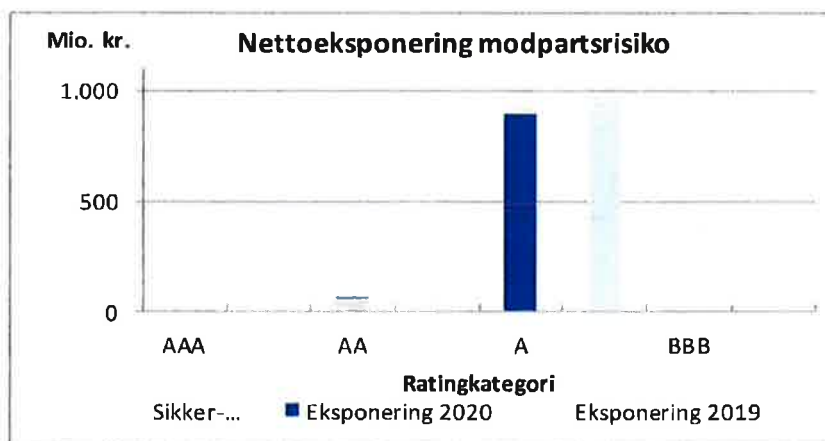
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 961 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 993 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftaler.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 769 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med tre modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2020 og 2019



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 opret- holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditets- træk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på derivattransaktionerne.

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

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

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
Hovedstole							
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
Hovedstole i alt	-1.150	209	-700	-1.700	-2.069	-4.892	-10.302
Rentebetalinger							
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
Rentebetalinger i alt	-255	-265	-240	-227	-239	-1.144	-2.370

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

Note 20 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales, dels ved betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2020 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

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

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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 46 år, hvilket er en reduktion på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Det skyldes primært effekten af et lavere forventet renteskøn, der nu er baseret på Finansministeriets seneste langsigtede renteskøn. I modsat retning trækker udskydelsen af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-Kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen samt en nedjustering af trafikindtægterne som konsekvens af covid-19 pandemien.

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

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

Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2020	2019
Leverandører	18	10
Gæld, virksomhedsdeltagere	4	0
Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	0	0
Skyldig garantiprovision	17	17
Anden gæld	4	3
I alt	44	30

Note 22 Periodeafgrænsningsposter, passiver

	2020	2019
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	94	97
Øvrige periodisering	2	2
Periodeafgrænsningsposter i alt	96	99

Periodiserede renter, finansielle instrumenter, er specificeret i note 18 Nettogæld.

Note 23 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2024 til et samlet restbeløb på 80 mio. kr. (4 mio. i 2019). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 4 mio. kr. (73 mio. i 2019).

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregele. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøtteregele, og at de er i overensstemmelse med disse regele. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", hvor man forventede en afgørelse i 2020. Dette blev dog ikke tilfældet – bl.a. pga. covid-19 pandemien – og det er pt uvist, hvornår en ny afgørelse foreligger. Det er Øresundsbro Konsortiet I/S' vurdering, at det ikke kan afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

A/S Øresund har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 769 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 regele herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 24 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Vedligeholdelsesopgaver	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	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	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transportministeren
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Vedligeholdelsesarbejde	Markedspris

		Beløb	Beløb	Balance pr. 31. december 2020	Balance pr. 31. december 2019
1.000 kr.		2020	2019		
Den danske stat	Garantiprovision	-16.438	-15.900	-17.000	-17.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	-27.779	-30.700	-3.333	637
A/S Storebælt	Vedligeholdelsesopgaver	12.821	200.400	12.821	204.209
A/S Storebælt	Vedligeholdelsesopgaver	178	-984	0	-160
Øresundsbro konsortiet I/S	Køb af finansforvaltning	-1.820	-1.821	-42	0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	19.800	50.250	0	4.188
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	-1.277	-2.959	-135	-1.174
Vejdirektoratet	Vedligeholdelsesarbejde	-1.169	-1.347	-476	-291

Note 25 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2020.

Note 26 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. marts 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. april 2021.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 for A/S Øresund.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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.

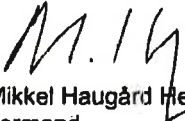
Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2021

Direktion


Mogens Hansen
Administrerende direktør

Bestyrelse


Mikkel Haugård Hemmingsen
Formand


Louise Friis
Næstformand


Mogens Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Øresund

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2020 – 31. december 2020 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af 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 henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 917 mio. pr. 31.12.2020 (DKK 983 mio. pr. 31.12.2019) og DKK 1.567 mio. kr. pr. 31.12.2020 (DKK 1.370 mio. pr. 31.12.2019).</p> <p>Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen.

<ul style="list-style-type: none"> • Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne. • Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen. <p>Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne.</p> <p>Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 18.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart. • Stikprøvevis kontrol af registrerede handlinger til underliggende dokumentation. • Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra eksternt part.
--	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor 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 årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.


København, den 24. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777



Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40824

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 markedsværdi og udtrykker aktuelle købs- og salgskurser på finansielle aktiver og passiver. Ændringer i dagsværdien kan primært henføres til udviklingen i renteniveau, valutakurser og inflation.

Dagsværdiregulering

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

Kredit-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.