
A/S Øresundsforbindelsen

Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 15807830

Årsrapport 2018

Dirigent: Kristina Jæger

Godkendt på generalforsamlingen 26. april 2019

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledelsespåtegning	43
Den uafhængige revisors erklæringer	44
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	47
Finansiell ordbog	49

Selskabets formål

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

Året i hovedtræk

Økonomi

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 120 mio. kr. og er dermed knap 140 mio. kr. højere end i 2017.

Resultatet er primært påvirket af lavere renteomkostninger i Øresundsbro Konsortiet I/S på godt 60 mio. kr., samt en reduktion i afskrivninger på ca. 80 mio. kr. i A/S Øresund.

Resultatet før skat udgør et overskud på 318 mio. kr. og er påvirket af positive dagsværdireguleringer på 198 mio. kr. Resultatet efter skat udgør et overskud på 251 mio. kr.

Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 45 år og gælden vil således være afdraget i år 2043, hvilket er en forbedring på 5 år sammenholdt med forrige regnskab, og det henføres til at vedtagelsen af en ny udbyttepolitik i Øresundsbro Konsortiet I/S har fremrykket udbyttebetalingerne.

Tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet I/S udgør 50 år fra åbningen og gælden vil således være afdraget i år 2050. Tilbagebetalingstiden er øget med 17 år som følge af ovennævnte nye udbyttepolitik.

I Øresundsbro Konsortiet I/S er resultatet før værdireguleringer forbedret med ca. 135 mio. kr. i forhold til 2017.

A/S Øresunds rentebærende nettogæld er reduceret med 219 mio. kr. i året og udgør 11,0 mia. kr. ved udgangen af 2018.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift	-279,8		-279,8
Finansielle poster i alt	-93,3	-109,1	-202,4
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	-373,1		-482,2
Resultat af fællesledet virksomhed	690,9	-88,6	602,3
Resultat før dagsværdi- regulering og skat			120,1
Dagsværdiregulering		197,7	197,7
Resultat før skat	317,8		317,8
Skat	-66,7		-66,7
Årets resultat	251,1		251,1

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 482 mio. kr. mod et underskud på 555 mio. kr. i 2017.

Driftsindtægterne udgør 70 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Driftsomkostningerne udgør 98 mio. kr.

De lange renter har været ret volatile i 2018, og efter at have indledt året med rentestigninger faldt renterne tilbage henover sommeren, og tog yderligere et dyk i 4. kvartal 2018. De korte rente er stort set uændret i 2018.

Nettofinansieringsomkostningerne er 3 mio. kr. lavere i 2018 sammenholdt med 2017, hvilket er et resultat af to modsatte forhold, hvor lavere inflationsopskrivning har mere end opvejet effekten af en højere effektiv forrentning i gældsporteføljen, idet 2017 var positivt påvirket af låneomlægninger

Dagsværdireguleringer udgør i 2018 en indtægt på 109 mio. kr. Værdireguleringen består dels af positive dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 113 mio. kr., dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 4 mio. kr.

Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.382 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på 177 mio. kr. Resultatet før dagsværdireguleringer er 135 mio. kr. bedre end i 2017 og er påvirket af en stigning i driftsindtægterne på 29 mio. kr., en forøgelse af udgifterne med 4 mio. kr. samt et fald i renteudgifterne på 111 mio. kr. A/S Øresunds resultatandel udgør 50 pct. svarende til en indtægt på 691 mio. kr.

Årets resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 120 mio. kr. inkl. overskudsandel i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 67 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 251 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet omkring 0 - 100 mio. kr. Det realiserede resultat er på niveau hermed.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2018 negativ med 6.033 mio. kr. Selskabets negative egenkapital forventes øget i en længere årrække.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 18-19 år, regnet fra ultimo 2018.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport- Bygnings- og Boligministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen samt på

grundlag af trafikprognoser for Øresundsbron. Driftsresultaterne indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

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

Pengestrømme fra driften er positive med 362 mio. kr., hvilket er 20 mio. kr. lavere end 2017.

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

Det frie cash flow er positivt med 348 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 273 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide midler steget med 75 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2018 er negativ med 24 mio. kr.

Finans

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2018 var centreret omkring handelskrig, inflation og centralbanker. Den økonomiske vækst i USA lå på et højt og nogenlunde stabilt niveau gennem hele året, mens den europæiske vækst var noget mere mådeholden. Hvor væksten i 2017 var stort set balanceret henover Atlanten, divergerede økonomierne noget mere i 2018.

Den primære forklaring på den fortsat pæne vækst i USA skal findes i de skattelettelser, som præsident Trump indførte i sit første regeringsår. De positive effekter overskygger endda de pengepolitiske stramninger fra FED og den usikkerhed, som præsidentens handelskrig giver anledning til - også på den indenlandske industri.

Afmatningen i Europa kan formentlig tilskrives en række forskellige faktorer, herunder de ovenfor nævnte begrænsninger i den fri verdenshandel. Herudover har en del lande været præget af politisk uro - ikke mindst i UK og Italien.

Inflationen har som sædvanlig været i fokus på begge sider af Atlanten, og hvor den i USA endelig er kommet op på et niveau, hvor den kan bruges som argument for centralbankens stramninger, kniber det fortsat alvorligt i Europa.

De lange renter steg med knap 0,4 pct. fra medio december 2017 til medio februar 2018, men har herefter været inde i en svagt faldende trend resten af året og endte året i det laveste niveau. De korte renter ligger fortsat på ekstremt lave niveauer.

I 2018 er gælden i A/S Øresund afviklet med 219 mio. kr.

Ved udgangen af 2018 udgjorde den rentebærende nettogæld i selskabet 11,0 mia. kr.

Finansstrategi

A/S Øresunds målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. 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 2018 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2018 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne har i 2018 været omtrent uændret i forhold i forhold til 2017, hvilket har været en konsekvens af to modsatrettede forhold, dels har den effektive forrentning været højere, idet 2017 var gunstigt påvirket af en række låneomlægninger, men det er mere end opvejet af en lavere inflationsopskrivning.

Varigheden af gælden i A/S Øresund ligger fortsat i niveauet omkring 9 år.

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2018

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2018	1.750	
- heraf genudlån	1.750	
Bruttogæld (dagsværdi)	12.878	
Nettogæld (dagsværdi)	12.278	
Rentebærende nettogæld	11.017	
Realrente (før værdiregulering)		0,90
Renteomkostninger	186	1,70
Værdiregulering	-109	-1,00
Samlet finansomkostning¹⁾	77	0,70

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,2 mio. kr.

Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

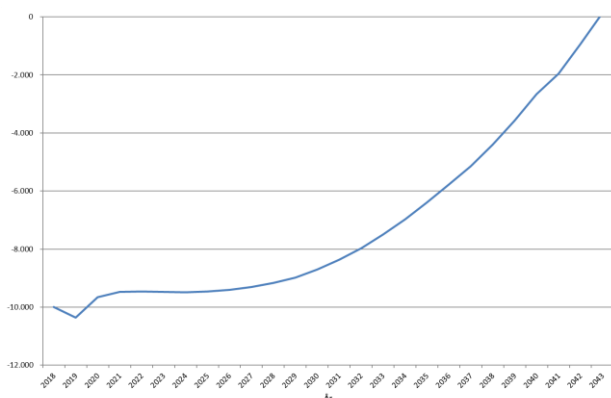
Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024, og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfasat. Heri indgår også at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil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

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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 45 år, hvilket er en forbedring på 5 år sammenholdt med forrige regnskab, og det henføres til at vedtagelsen af en ny udbyttepolitik i Øresundsbro Konsortiet I/S har fremrykket udbyttebetalingerne.

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

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



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

Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2018.

Forventninger til 2019

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2019, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Prognoseerne for dansk økonomi peger i retning af et lavere men stadig positivt væksth niveau gennem 2019 og en moderat stigning i inflationen.

I henhold til budgettet for 2019, udarbejdet ultimo 2018, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre ca. 100 mio. kr. Heraf udgør resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud på ca. 640 mio. kr.

Vej

Trafikken på Øresundsmotorvejen

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

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

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2018 øget med ca. 1,5 pct. i forhold til 2017, så der nu kører 86.722 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og 72.580 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Klimabeskyttelse

I 2012 blev kystdiget mellem Kalvebodbroen og Kongelunden på Vestamager forhøjet. Bestyrelsen i Vestamager Pumpedigelag, hvor Sund & Bælt er part, har igangsat arbejde med at få færdiggjort den sidste del af diget omkring det syd/vestlige Amager ved Ullerup, således at denne del af Amager samt Sund & Bælts anlæg vil være bedre sikret mod oversvømmelse i stormflodssituationer. Myndighedsbehandling og godkendelser er indhentet i 2017, og arbejdet er næsten færdigt. De sidste arbejder afsluttes primo 2019.

Samarbejde med Naturstyrelsen vedr. ekstremnedbør

Der er indgået aftale med Naturstyrelsen om, at A/S Øresund i normalsituationen tilfører vand fra sine afvandingssystemer til den del af Vestamager, der ligger på sydsiden af Øresundsmotorvejen. Formålet er en ønsket forbedring af biotopen, således at forholdene for bl.a. vadefuglene på Vestamager forbedres. Samtidig udformes systemet således, at det kan fungere som aflastning af A/S Øresunds afvandingssystem i ekstreme nedbørssituationer. Projektet er blevet afsluttet i 2018.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2018	2017
Driftsindtægter	1,2	1,5
Driftsomkostninger	-29,7	-26,9
Afskrivninger	-36,3	-78,9
Resultat af primær drift (EBIT)	-64,8	-104,3
Finansielle poster	-68,8	-69,6
Resultat før finansielle værdireguleringer	-133,6	-173,9

Trafikudvikling i pct.

	2018	2017
Øresundsbron	-0,4	1,4

Jernbane

Øresundsbanen

Den samlede trafik på Øresundsbanens jernbanestrækning er faldet med 1,6 pct. i forhold til 2017 og udgjorde 109.414 antal tog. For godstrafikken alene er antallet af tog faldet med 5,5 pct. i forhold til 2017 og udgjorde 8.202 antal godstog.

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Kastrup Station ved Københavns Lufthavn, dels en 6 km godsbanestrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen. Som det fremgår af ovenstående tal, er Øresundsbanen tæt trafikeret, hvilket medfører et stort behov for vedligeholdelse. Siden Sund & Bælt overtog ansvaret for vedligeholdelse og reinvestering af Øresundsbanen i 2015 er der udskiftet 12 km skinner på strækningen.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen i 2018 var fastlagt til maksimalt 540 forsinkede persontog (ekskl. sikringsfejl, der er et Banedanmark-anliggende). Det er i 2018 lykkedes at nedbringe antallet af forsinkede tog på Øresundsbanen til blot 147 forsinkede persontog, hvilket svarer til ca. 27 pct. af den tildelte kvote for forsinkede persontog. Der foretages løbende analyser af årsagen til konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Kapacitetsforhold på Øresundsbanen

Selskabet har i 2018 deltaget i dialog med Banedanmark og Transport-, Bygnings- og Boligministeriet med henblik på at undersøge mulighederne for at øge kapaciteten på udvalgte dele af strækningen. Dette skal ses i sammenhæng med etablering af Femern Bælt-forbindelsen.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2018	2017
Driftsindtægter	69,2	79,6
Driftsomkostninger	-76,3	-68,8
Afskrivninger	-217,1	-257,1
Resultat af primær drift (EBIT)	-224,2	-246,3
Finansielle poster	-133,9	-135,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	-358,1	-381,8

Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2018 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 1.205 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 135 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på ca. 30 mio. kr., højere omkostninger og afskrivninger på netto ca. 5 mio. kr. samt lavere renteudgifter på ca. 110 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med 25 mio. kr. i forhold til 2017 og udgør 1.430 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 0,4 pct. i forhold til 2017. I gennemsnit kørte 20.554 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, og der passerede i alt 7,5 mio. køretøjer på broen i 2018.

Lastbiltrafikken steg med 4,9 pct. i forhold til 2017, og markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør 53,1 pct.

Personbiltrafikken faldt 0,9 pct. i forhold til 2017. Fritidstrafikken steg med 2,9 pct. i forhold til 2017, pendler-trafikken faldt med 4,7 pct. i forhold til 2017 og den øvrige personbiltrafik faldt med 1,1 pct. i forhold til 2017. Pendling- og kontanttrafikken har ikke udviklet sig som forventet. Det vurderes, at kontanttrafikken blev påvirket af den usædvanligt varme sommer, da mange feriekunder valgte at blive hjemme. På trods af dette er fritidstrafikken vokset med 2,9 procent i forhold til 2017, hvilket tilskrives gennemførte markedsindsatser i løbet af efteråret, hvor den lave svenske krone har gjort det særligt attraktivt for danskere at rejse over Øresund. Samtidig har fordelsprogrammet Club BroPas været med til at øge interessen for nye destinationer og muligheder på begge sider.

Inden for pendlingstrafikken ses en afmatning, som kommer til at fortsætte. Rejsefrekvensen og andre forbedringer inden for kollektivtrafikken matcher i stigende grad pendlernes krav fremadrettet.

Togtrafikken faldt med 5,2 pct. i forhold til 2017 og udgør nu 11,0 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.413 mio. kr., hvilket er en forbedring på ca. 25 mio. kr. i forhold til 2017. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.382 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2018 positiv med 1.787 mio. kr.

Tilbagebetalingstiden udgør 50 år fra åbningen i 2000, og dermed vil Øresundsbron være tilbagebetalt i 2050. Ejere besluttede i 1. halvår 2018 den nye udbyttepolitik, hvorefter det primære fokus bliver maksimal nedbringelse af gælden i ejer selskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. På denne baggrund blev tilbagebetalingstiden øget med 17 år, således at gælden forventes tilbagebetalt i 2050 mod tidligere forventet 2033.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten,

som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015.

Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse; formentlig i 2. halvår 2019

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

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

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

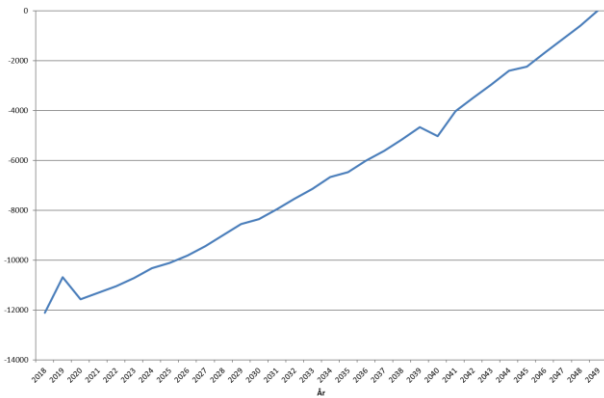
Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2018	2017
Driftsindtægter	1.956,4	1.927,7
Driftsomkostninger	-267,4	-263,5
Afskrivninger	-275,8	-274,7
Resultat af primær drift (EBIT)	1.413,2	1.389,5
Finansielle poster	-208,5	-319,3
Resultat før finansielle værdireguleringer	1.204,7	1.070,2
Finansielle værdireguleringer	177,1	398,0
Årets resultat	1.381,8	1.468,2
Koncernens resultatandel	690,9	734,1

Trafikudvikling i pct.

	2018	2017	2016
Øresundsbron	-0,4	1,4	5,1

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



Miljø og klima

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

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

	2018	2017	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.166	472	
Vandforbrug (m ³)	6.774	8.917	➔
Vandudledning (m ³)	2,7 mio.	2,8 mio.	➔
Elforbrug (kWh)	10,6 mio.	10,4 mio.	➔

Stigningen i affaldsmængden i 2018 skyldes, dels at der er foretaget en udskiftning af skinner på en strækning på Øresundsbanen, dels at der er foretaget en oprensning af brønde og bassiner. Skinner går til genbrug, hvorimod sediment fra brønde tilgår losseplads. Disse to ekstraordinære poster udgør tilsammen ca. 700 tons.

Vandforbruget er i 2018 reduceret i forhold til det foregående år.

Mængden af udledt af regn- og drænvand er let reduceret i 2018, hvilket vurderes at skyldes den tørre sommerperiode.

Det samlede elforbrug er i 2018 steget med 141.000 kWh til 10,6 mio. kWh. Denne lille ændring i forbruget vurderes at skyldes øgede drifts- og vedligeholdelsesaktiviteter.

Et godt arbejdsmiljø

Sund & Bælt ønsker at fremstå som en attraktiv arbejdsplads, hvor arbejdsmiljø, sikkerhed og sundhed prioriteres højt. Det skal være sikkert og sundt at arbejde for Sund & Bælt, både som

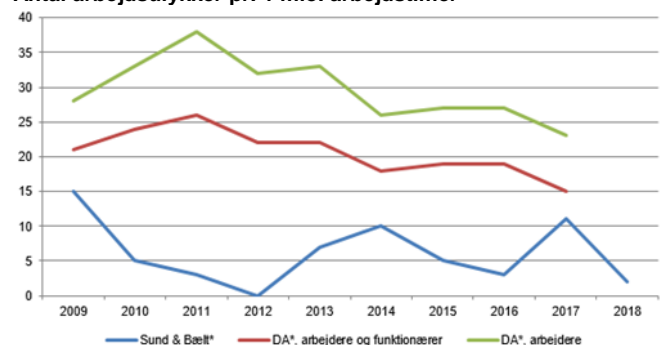
medarbejder og samarbejdspartner. Arbejdsulykker skal være undtagelsen, og dette skal opnås ved målrettet at fastholde og løbende forbedre arbejdsmiljøet i alle dele af virksomheden, hvad enten det gælder broanlæg, tunneller eller det arbejde, der udføres på kontorerne. For at opnå dette har Sund & Bælt et arbejdsmiljøledelsessystem, der er certificeret i henhold til OHSAS 18001. En kompetent og dygtig arbejdsmiljøorganisation holder øje med, at alle tager del i ansvaret for arbejdsmiljøet.

Som et bevis på at Sund & Bælt også udadtil er kendt for det gode arbejdsmiljø, blev virksomheden i løbet af 2018 kontaklet af Beskæftigelsesministeriets Ekspertudvalg om Arbejdsmiljø for at dele sin viden om hvordan, det er lykkedes på så store anlæg, som fx Storebælt og Øresund Landanlæg, der indeholder mange risici i forbindelse med drifts- og vedligeholdelsesarbejder, at sikre medarbejderes og samarbejdspartneres arbejdsvilkår, så ulykker undgås. Resultatet af Ekspertudvalget arbejde, der omfatter interviews med mange virksomheder fra meget forskellige brancher, kan findes på Beskæftigelsesministeriets hjemmeside.

I 2018 var der på baggrund af 678.691 timer kun én ulykke med fravær. Det er det laveste antal siden 2012. Og det var heldigvis kun en lettere tilskadekomst uden varige mén.

Til sammenligning viser tabellen Sund og Bælts ulykkestal i forhold til DA's officielle ulykkestatistik. I 2018 havde Sund & Bælt inklusive samarbejdspartnere en ulykkesfrekvens på 1,5 pr. 1 mio. arbejdstimer. (DA's statistik er et år bagud i forhold til det aktuelle årstal).

Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer



Trafiksikkerhed på vejanlæg

Sund & Bælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen på Øresundsmotorvejen som på Danmarks øvrige motorvejsnet. Sund & Bælt har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der har i 2018 været tre trafikulykker med lettere tilskadekomne.

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

God selskabsledelse

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

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

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

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

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

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

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionskomitéens medlemmer består af Ruth Schade (formand) og Peter Frederiksen.

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2018.

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

Bestyrelsen har gennemført en selvevaluering i 2017 og 2018 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer – Transport-Bygnings-, og Boligministeriet.

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

CSR – Corporate Social Responsibility

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2018 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2019".

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

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

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

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

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at koncernen helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, koncernen forholder sig til løbende. En række risici kan koncernen selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Koncernen 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 bropåsejling, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for koncernen, 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 selskabets anlæg skal være lige så høj som på tilsvarende andre danske anlæg. Dette muliggøres ved et aktivt sikkerhedsarbejde understøttet af blandt andet risikoanalyser, der er opdateret med jævne mellemrum.

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

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

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

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

Hoved- og nøgletal

(Mio. kr.)

	2014	2015	2016	2017	2018
Driftsindtægter	107	113	101	81	70
Driftsomkostninger	-26	-42	-78	-97	-98
Afskrivninger	-80	-200	-192	-334	-252
Resultat af primær drift (EBIT)	1	-130	-169	-350	-280
Finansielle poster før værdiregulering	-225	-246	-226	-205	-202
Resultat før værdiregulering	-224	-376	-395	-555	-482
Værdireguleringer, netto	-904	556	-460	261	109
Resultat fra fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S) *)	56	567	405	734	691
Resultat før skat	-1.072	747	-450	440	318
Skat	277	-178	99	-99	-67
Årets resultat	-795	569	-351	341	251
Anlægsinvestering i året	3	9	13	14	14
Anlægsinvestering, ultimo	5.883	5.688	5.579	5.260	5.023
Obligations- og banklån	13.164	12.905	13.449	13.043	13.015
Nettogæld (dagsværdi)	13.083	12.302	12.957	12.647	12.278
Rentebærende nettogæld	11.145	10.956	11.190	11.236	11.017
Egenkapital	-6.892	-6.257	-6.608	-6.267	-6.033
Balancesum	8.969	8.525	8.416	8.203	8.212
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	0,9	-117,7	-167,3	-431,5	-400,0
Afkastningsgrad (EBIT)	0,0	-1,6	-2,0	-4,3	-3,4
Anlæggenes afkast (EBIT)	0,0	-2,3	-3,1	-6,6	-5,6

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

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2018 en indtægt på 89 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 602 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2018	2017
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	70,4	81,1
	Indtægter i alt	70,4	81,1
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-98,2	-97,2
7-9	Afskrivninger af materielle aktiver	-252,0	-333,6
	Omkostninger i alt	-350,2	-430,8
	Resultat af primær drift (EBIT)	-279,8	-349,7
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	0,2	28,2
	Finansielle omkostninger	-202,6	-233,1
	Værdireguleringer, netto	109,1	261,1
10	Finansielle poster i alt	-93,3	56,2
	Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat	-373,1	-293,5
11	Resultatandel i fællesledet virksomhed	690,9	734,0
	Resultat før skat	317,8	440,5
12	Skat	-66,7	-98,7
	Årets resultat	251,1	341,8
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	Totalindkomst	251,1	341,8
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	251,1	341,8

Balance 31. december – Aktiver

(Mio. kr.)

Note	Aktiver	2018	2017
	Langfristede aktiver		
	Materielle aktiver		
7	Vejanlæg	1.228,4	1.263,1
8	Jernbaneanlæg	3.794,0	3.996,8
9	Driftsmateriel	0,9	1,2
	Materielle anlægsaktiver i alt	5.023,3	5.261,1
	Andre langfristede aktiver		
11	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	893,3	759,5
13	Udskudt skat	30,7	118,9
	Andre langfristede aktiver i alt	924,0	878,4
	Langfristede aktiver i alt	5.947,3	6.139,5
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
14	Tilgodehavender	631,8	556,2
	Værdipapirer	600,4	488,0
15	Derivater	1.032,1	1.018,9
16	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,1
	Tilgodehavender i alt	2.264,4	2.063,2
	Kortfristede aktiver i alt	2.264,4	2.063,2
	Aktiver i alt	8.211,7	8.202,7

Balance 31. december – Passiver

(Mio. kr.)

Note	Passiver	2018	2017
	Egenkapital		
17	Aktiekapital	5,0	5,0
	Overført resultat	-6.037,5	-6.271,5
	Egenkapital i alt	-6.032,5	-6.266,5
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.054,3	11.200,4
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	12.054,3	11.200,4
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	936,7	1.743,9
	Kreditinstitutter	23,9	98,6
21	Leverandører og andre gældsforpligtelser	150,6	184,7
15	Derivater	1.076,8	1.241,6
	Periodeafgrænsningsposter	1,9	0,0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.189,9	3.268,8
	Gældsforpligtelser i alt	14.244,2	14.469,2
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	8.211,7	8.202,7

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

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

			(Mio. kr.)
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2017	5,0	-6.613,3	-6.608,3
Årets resultat og totalindkomst	0,0	341,8	341,8
Saldo pr. 31. december 2017	5,0	-6.271,5	-6.266,5
Saldo pr. 1. januar 2018	5,0	-6.271,5	-6.266,5
Årets resultat og totalindkomst	0,0	251,1	251,1
Overgangseffekt vedr. IFRS 15 efter skat	0,0	-17,1	-17,1
Saldo pr. 31. december 2018	5,0	-6.037,5	-6.032,5

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2018	2017
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	-279,8	-349,7
	Reguleringer		
7-9	Af- og nedskrivninger	252,0	333,6
12	Sambeskatingsbidrag	-2,9	-22,8
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	-30,7	-38,8
	Ændring i driftskapital		
14	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-271,1	-650,3
21	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	663,6	1.070,6
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	361,8	381,5
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
7-9	Køb af materielle aktiver	-14,2	-15,1
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-14,2	-15,1
	Frit cash flow	347,6	366,4
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Låneoptagelse	1.750,0	2.519,3
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.730,0	-2.546,6
	Renteindtægter, modtaget	0,2	0,0
	Renteomkostninger, betalt	-293,1	-276,0
18	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-272,9	-303,3
	Periodens ændring i likvider	74,7	63,1
	Likvider, primo	-98,6	-161,7
	Likvider, ultimo	-23,9	-98,6

Likvide beholdninger omfatter gæld til pengeinstitutter.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2017 med undtagelse af ændringer omtalt i afsnittet "Ny regnskabsregulering" nedenfor.

Regnskabspraksis for driftsindtægter, andre driftsomkostninger, leasing, 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.

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

Ny regnskabsregulering

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag: IFRS 9, IFRS 15 og IFRIC 22.

Implementeringen af IFRS 9 "Finansielle instrumenter" ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver. Selskabet benytter ikke i dag hedge accounting og derfor vurderes indførelsen af de nye regler om regnskabsmæssig sikring ikke at få nogen effekt.

Selskabet har kun i begrænset omfang finansielle aktiver i form af gældsinstrumenter, hvorfor det vurderes, at de nye regler om hensættelse til fremtidige kredittab ikke vil få væsentlig effekt. Ifølge IFRS 9 kan en virksomhed fortsat måle finansielle gældsposter til dagsværdi (Fair value option). Under IFRS 9 skal effekterne af ændringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko, indregnes i anden totalindkomst i stedet for som i dag i resultatopgørelsen. Selskabet har som følge af garantien fra den danske stat opretholdt den højest opnåelige kreditværdighed, og der er således ikke nogen effekt fra ændringer i egen kreditrisiko på opgørelsen af dagsværdien på selskabernes gældsposter.

IFRS 9 ændrer også på hensættelse til fremtidige kredittab for ikke forfaldne tilgodehavender. Dette har dog heller ikke haft en væsentlig effekt.

Selskabet har tidligere under IAS 39 indregnet en beholdning af obligationer til dagsværdi, hvilket ikke er muligt efter IFRS 9, idet beholdningen primært anvendes til sikkerhedsstillelse. Beholdningen af obligationer indregnes fra 1. januar 2018 til amortiseret kostpris i overensstemmelse med IFRS 9. Effekten heraf har været ubetydelig.

Implementeringen af IFRS 15 "omsætning fra kontrakter med kunder" medfører, at der i regnskabsåret 2018 bliver en overgangseffekt. Denne overgangseffekt indebærer en indregning af en tidligere ikke indregnet kontraktmæssig gæld vedr. forpligtelser til BroPas kunderne i Øresundsbro Konsortiet I/S. Der henvises til egenkapitalopgørelsen for nærmere beskrivelse af overgangseffekten og note 11 kapitalandele i fællesledet virksomhed.

IASB har udstedt følgende nye eller ajourførte regnskabsstandarder, som endnu ikke er trådt i kraft og ikke er gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2018: IFRS 16 og IFRS 9 (en mindre ændring af klassifikation). De nye regnskabsstandarder vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 16 "Leasing" i regnskabsåret 2019 forventes kun at få en uvæsentlig effekt på balancen. Der henvises til note 5 Andre driftsomkostninger, hvor den forventede beløbsmæssige effekt af regnskabsstanden er beskrevet.

Øvrige nye eller ajourførte regnskabsstander, der endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få beløbsmæssig betydning for selskabets regnskabsaflæggelse.

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.

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Værdipapirer, der omfatter bankindsud og obligationer, indregnes til amortiseret kost ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling, i balancen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelsehierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og 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 vejbelægnings afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneanlæggenes tekniske installationer afskrives over 25 år.

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

Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis 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. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 20: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen.

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 kildebetalt på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

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

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

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

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

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

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

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 muligt baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13 Udskudt skat.

Note 3 Segmentoplysninger

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

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

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

Selskabet er ud over vederlaget fra Banedanmark i driftsindtægten "Jernbane" 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 Driftsindtægter

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

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

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og antennekapacitet. Endvidere indeholder andre indtægter også salg af byggeretter for 7,5 mio. kr. i 2018.

Specifikation af indtægter	2018	2017
Indtægter fra jernbaneanlæg	60,8	79,5
Andre indtægter	9,6	1,6
Indtægter i alt	70,4	81,1

Note 5 Andre driftsomkostninger

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 24 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2018 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PwC til selskabet udgør i alt 0,1 mio. kr. og består af erklæringer om EMTN-programmet samt XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter.

Revisionshonorarer for 2017 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,1	0,4

I totalindkomstopgørelsen er indregnet billeje, der anses for operationel leasing. Operationel leasing indregnes i totalindkomstopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, medmindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 til 2 år.

Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:

	2018	2017
0-1 år	0,0	0,0
1-5 år	0,1	0,1
Efter 5 år	0,0	0,0
Leasingydelser i alt	0,1	0,1
Minimumsydelser indregnet i andre driftsomkostninger i totalindkomstopgørelsen	0,1	0,1

IFRS 16 vil blive implementeret i 2019 og vil få en effekt på balancen på ca. 0,1 mio. kr. brutto.

Note 6 Personalemkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,3 mio. kr. (0,3 mio. kr. i 2017).

Note 7 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2018	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo	1.502,7	13,8	165,0	1.681,5	1.680,9
Årets tilgang	0,6	0,0	0,0	0,6	0,8
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Anskaffelsesværdi, ultimo	1.503,3	13,8	165,0	1.682,1	1.681,5
Afskrivninger, primo	382,8	2,7	32,9	418,4	340,5
Årets tilgang	33,6	0,1	1,6	35,3	78,1
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2
Afskrivninger, ultimo	416,4	2,8	34,5	453,7	418,4
Saldo, ultimo	1.086,9	11,0	130,5	1.228,4	1.263,1

Note 8 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2018	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo	4.972,4	0,0	487,4	5.459,8	5.451,3
Årets tilgang	13,6	0,0	0,0	13,6	13,3
Årets afgang	-20,4	0,0	0,0	-20,4	-4,8
Anskaffelsesværdi, ultimo	4.965,6	0,0	487,4	5.453,0	5.459,8
Afskrivninger, primo	1.333,3	0,0	129,7	1.463,0	1.212,5
Årets tilgang	199,2	0,0	17,1	216,3	255,3
Årets afgang	-20,4	0,0	0,0	-20,4	-4,8
Afskrivninger, ultimo	1.512,2	0,0	146,8	1.659,0	1.463,0
Saldo, ultimo	3.453,4	0,0	340,6	3.794,0	3.996,8

Note 9 Driftsmateriel

	2018	2017
Anskaffelsesværdi, primo	1,6	0,7
Årets tilgang	0,0	1,0
Årets afgang	0,0	-0,1
Anskaffelsesværdi, ultimo	1,6	1,6
Afskrivninger, primo	0,4	0,3
Årets tilgang	0,3	0,1
Afskrivninger, ultimo	0,7	0,4
Saldo, ultimo	0,9	1,2

Note 10 Finansielle poster

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

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

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

	2018	2017
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,2	0,0
Renteindtægter, finansielle instrumenter	0,0	28,2
Finansielle indtægter i alt	0,2	28,2
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-202,3	-233,0
Øvrige finansielle poster, netto	-0,3	-0,1
Finansielle omkostninger i alt	-202,6	-233,1
Nettofinansieringsomkostninger	-202,4	-204,9
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	1,1	-0,5
- Lån	-67,2	193,7
- Valuta- og renteswaps	175,2	67,9
- Valutaoptioner	0,0	0,0
Værdireguleringer netto	109,1	261,1
Finansielle poster i alt	-93,3	56,2
Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter	175,2	96,1

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat med 16,2 mio. kr. (16,5 mio. kr. i 2017).

Nettofinansieringsomkostningerne er 2,5 mio. kr. lavere i 2018 sammenholdt med 2017, hvilket er et resultat af to modsatrettede forhold, hvor lavere inflationsopskrivning har mere end opvejet effekten af en højere effektiv forrentning i gældsporteføljen, idet 2017 var positivt påvirket af låneomlægninger.

Note 11 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

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

Øresundsbro Konsortiet I/S er en fællesledet virksomhed af A/S Øresund og SVEDAB AB. Der er tale om et delt ejeskab såvel juridisk som stemmerettighedsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk over for den fælleslede 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.

	2018	2017
Værdier af kapitalandel, primo	759,5	25,5
Andel af årets resultat	690,9	734,0
Overgangseffekt IFRS 15	-22,0	0,0
Udbetalt udbytte	-535,1	0,0
Kapitalandel, ultimo	893,3	759,5
Overført til hensættelser, primo	0,0	0,0
Årets overførsel	0,0	0,0
Overført til hensættelser, ultimo	0,0	0,0
Værdi af kapitalandel, ultimo	893,3	759,5
Hovedtal fra fællesledet virksomhed		
Driftsindtægter	1.956,4	1.927,7
Driftsomkostninger	-267,4	-263,5
Afskrivninger	-275,8	-274,7
Finansielle poster	-208,5	-319,3
Værdiregulering	177,1	398,0
Årets resultat og totalindkomst	1.381,8	1.468,1
Kortfristede aktiver	1.486,3	1.634,9
- Heraf likvider	1,5	77,8
Langfristede aktiver	15.067,8	15.277,5
Egenkapital	1.786,6	1.519,0
Kortfristede forpligtelser	3.399,4	5.390,5
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	2.943,9	5.218,3
Langfristede forpligtelser	11.368,1	10.002,8
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	11.368,1	10.002,8
Eventualforpligtelser	83,4	84,2

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.382 mio. kr. (2017: 1.468 mio. kr.).

Selskabets andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 691 mio. kr. (2017: 734 mio. kr.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen som Resultatandel i fællesledet virksomhed.

Værdien af kapitalandelen i Øresundsbro Konsortiet I/S er i 2018 påvirket af en overgangseffekt ved implementeringen af IFRS 15.

Overgangseffekten indebærer indregning af en tidligere ikke indregnet kontraktmæssig gæld vedr. forpligtelser til BroPas kunderne. For BroPas betales en årsafgift, hvor kunderne får en nedsat pris i 12 måneder. Indtægter fra årsafgifter indregnes efter IFRS 15 i den periode, hvor kunderne har ret til den nedsatte pris. Betaling af årsafgiften sker forud og denne forudbetaling hensættes som en kontraktgæld i balancen for den resterende del af kundens aftaleperiode.

Indregningen af den kontraktmæssige gæld har i 2018 reduceret egenkapitalen i Øresundsbro Konsortiet I/S med 44 mio. kr. hvoraf selskabets andel udgør 22 mio. kr. før skat.

Note 12 Skat

	2018	2017
Aktuel skat	-2,9	-22,8
Ændring i udskudt skat	-67,1	-74,2
Regulering aktuel skat, tidligere år	0,4	0,0
Regulering udskudt skat, tidligere år	2,9	-1,7
Skat i alt	-66,7	-98,7
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-69,9	-96,9
Andre reguleringer	3,2	-1,8
I alt	-66,7	-98,7
Effektiv skatteprocent	21,0	22,4

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

Note 13 Udskudt skat

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

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

	2018	2017
Saldo, primo	118,9	488,2
Årets udskudte skat	-67,1	-74,1
Regulering udskudt skat tidligere år	2,8	-1,7
Andre reguleringer	-23,9	-293,5
Saldo, ultimo	30,7	118,9
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-129,6	-126,5
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet I/S	-214,0	-154,3
Beskårne nettofinansieringsudgifter	102,4	100,8
Skattemæssigt underskud	271,9	298,9
I alt	30,7	118,9

Forskelle i årets løb

	Primo 2017	Årets reguleringer 2017	Ultimo 2017	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018
Immaterielle og materielle aktiver	-119,6	-6,9	-126,5	-3,1	-129,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet I/S	-42,0	-112,3	-154,3	-59,7	-214,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	351,9	-251,1	100,8	1,6	102,4
Skattemæssigt underskud	297,9	1,0	298,9	-27,0	271,9
I alt	488,2	-369,3	118,9	-88,2	30,7

Note 14 Tilgodehavender

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

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

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

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

	2018	2017
Fra salg og tjenesteydelser	7,8	8,6
Virksomhedsdeltagere	329,9	306,8
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 18)	290,6	239,9
Andre tilgodehavender	3,5	0,9
Saldo, ultimo	631,8	556,2
Vedhængende renter:		
Renteswaps	275,7	224,9
Valutaswaps	14,9	15,0
Vedhængende renter i alt	290,6	239,9

Note 15 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	461,8	-1.076,8	374,7	-1.241,6
Valutaswaps	570,3	0,0	644,2	0,0
Terminsforsætninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Deivater i alt	1.032,1	-1.076,8	1.018,9	-1.241,6

	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.032,1	-1.076,8	1.018,9	-1.241,6
Periodiserede renter	290,6	-65,5	239,9	-67,6
Værdi indregnet i balancen	1.322,7	-1.142,3	1.258,8	-1.309,2
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-207,9	207,9	-101,6	101,6
Sikkerhedsstillelser	-957,3	434,1	-1.129,8	289,3
Nettoværdi total	157,5	-500,3	27,4	-918,3

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

Note 16 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2018	2017
Forudbetalte omkostninger	0,1	0,1
Periodeafgrænsningsposter i alt	0,1	0,1

Note 17 Egenkapital

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

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 retableret inden for en tidshorizont på 18-19 år, regnet fra ultimo 2018. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

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

Note 18 Nettogæld

2018				2017			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	600,4	0,0	0,0	Obligationer	488,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.032,1	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.018,9	0,0
Finansielle aktiver	600,4	1.032,1	0,0	Finansielle aktiver	488,0	1.018,9	0,0
Obligationsslån og gæld	-12.771,4	-219,6	0,0	Obligationsslån og gæld	-12.724,8	-219,5	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-1.076,8	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-1.241,6	0,0
Finansielle passiver	-12.771,4	-1.296,4	0,0	Finansielle passiver	-12.724,8	-1.461,1	0,0

2018							
Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer				Nettogæld
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0				0,0
Investeringer	599,3	0,0	0,0				599,3
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-219,6	-12.794,2	0,0				-13.013,8
Valuta- og renteswaps, netto	-2.442,3	2.397,6	0,0				-44,7
Valutaterminer, netto	0,0	0,0	0,0				0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0				0,0
Periodiserede renter, netto	-61,7	243,4	0,0				181,7
I alt (note 14, 15, 18, 21)	-2.124,3	-10.153,2	0,0				-12.277,5

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

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

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

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

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

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

2017

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	503,4	0,0	0,0	503,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-219,5	-12.838,9	0,0	-13.058,4
Valuta- og renteswaps, netto	-2.528,5	2.305,8	0,0	-222,7
Valutatermener, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter, netto	-63,8	194,5	0,0	130,7
I alt (note 14, 15, 17, 22)	-2.308,4	-10.338,6	0,0	-12.647,0

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

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	374,7	-1.241,6	-866,9
Valutaswaps	644,2	0,0	644,2
Terminsforretninger	0,0	0,0	0,0
I alt (note 15)	1.018,9	-1.241,6	-222,7

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-41,6	-41,6
Renteswaps	224,9	-67,6	157,3
Valutaswaps	15,0	0,0	15,0
I alt (note 14, 21)	239,9	-109,2	130,7

Nettogælden er 10.314 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.333 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.

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

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten på ca. 16 mio. kr. samt en indtægt på ca. 13 mio. kr. vedr. ændring af CSA aftale.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2017	-2.590,2	-10.696,8	1.231,5	-1.430,5	-13.486,0
Pengestrømme	2.593,9	-2.224,8	-262,4	180,1	286,8
Betalte rente - tilbageført	-47,4	-289,5	257,3	-180,1	-259,7
Amortisering	-1,9	118,8	-47,9	0,0	69,0
Inflationsopskrivning	0,0	0,0	-15,8	-23,1	-38,9
Valutakursregulering	0,0	1,7	-1,9	-2,3	-2,5
Dagsværdiregulering	45,5	146,5	-155,9	228,0	264,1
Overflytning primo/ultimo	-1.743,9	1.743,9	14,0	-14,0	0,0
Ultimo 2017	-1.744,0	-11.200,2	1.018,9	-1.241,9	-13.167,2

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten på ca. 17 mio. kr.

Note 19 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til A/S Øresunds kredit-, valutakurs-, inflations- og 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 2018 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

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

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

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

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

Lånebehovet blev i 2018 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Øresund optog genudlån til en nominel værdi på 1,8 mia. kr.

Omfanget af A/S Øresunds låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt driftspåvirkningen. I 2019 vil refinansieringen udgøre omkring 0,9 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,3 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

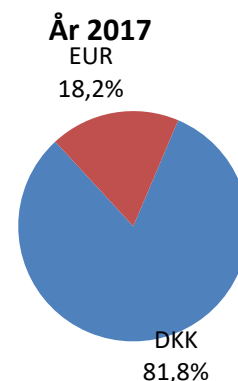
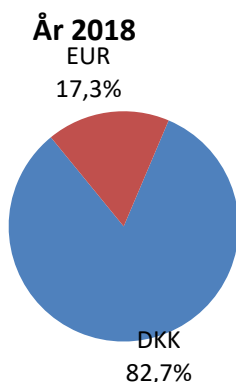
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Øresunds finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Øresunds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

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2018 og 2017

Valuta	Dagsværdi 2018	Valuta	Dagsværdi 2017
DKK	-10.153	DKK	-10.339
EUR	-2.125	EUR	-2.308
I alt 2018	-12.278	I alt 2017	-12.647



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

Eksponeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2 aftalen. Valutafordelelsen 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 AUD, JPY, NOK, SEK og USD, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 10 mio. kr. i 2018 (10 mio. kr. i 2017) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

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

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 2018 i styringen af renterisici:

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

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af rente- og 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 renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

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

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

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at der foretages risikoudligning på tværs af aktiver og passiver, og her tilstræbes at opnå en lavere total risiko

ved at sammensætte gældsfordelingen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor en trægere udvikling i trafikindtægterne blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

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

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

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrente-gældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2018 fastlagt til 9,0 år i A/S Øresund. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

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

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

I A/S Øresund var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 9,0 år i 2018, og den faktiske varighed har været i intervallet 8,9 år til 9,5 år, og langt overvejende været balanceret i forhold til benchmark. I perioden efter modtagelse af udbytte var varigheden høj som følge af gældsnedbringelsen.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2019 er i A/S Øresund fastholdt på 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter har været ret volatile i 2018, og efter at have indledt året med rentestigninger faldt renterne tilbage henover sommeren, og tog yderligere et dyk i 4. kvartal.

A/S Øresund er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,10 procentpoint. Renteutviklingen har isoleret set givet et mindre kurstab, der imidlertid blev opvejet af effekten fra den almindelige løbetidsforkortelse, således at der var en urealiseret kursgevinst på 113 mio. kr. fra dagsværdireguleringer i 2018.

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

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018

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

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2017

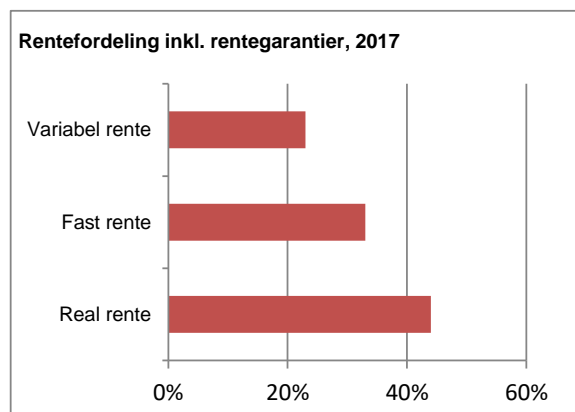
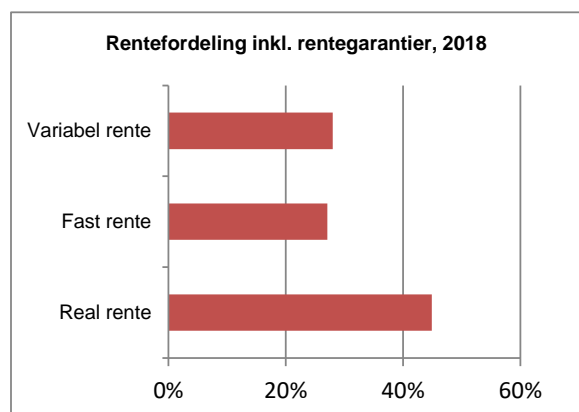
Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	298	186	0	0	0	0	484	488
Obligationsgæld og lån	-1.953	-900	-500	-650	0	-6.522	-10.525	-12.986
Rente- og valutaswaps	-632	79	500	0	-372	252	-173	-50
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-99	0	0	0	0	0	-99	-99
Nettogæld	-2.386	-635	0	-650	-372	-6.270	-10.313	-12.647
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.533	-4.533	-5.480
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	0	-4.533	-4.533	-5.480

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-762	-621	-2.904	-1.983
heraf realrenteinstrumenter	-1.415	-1.919	-687	-512

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

Rentefordeling 2018	Rentefordeling i pct.	2017
28,0	Variabel rente	23,0
27,1	Fast rente	33,0
44,9	Real rente	44,0
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 111,4 pct. over for renter i DKK og -11,4 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til 30 mio. kr. for en symmetrisk renteændring, og for inflationen vil en stigning øge finansieringsomkostningerne med 46 mio. kr., mens et fald i inflationen vil give en besparelse på 43 mio. kr. Der indgår ingen optionalitet i den variable rentebinding, mens der for inflationen er solgt et "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 190 mio.).

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

2018			2017			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
7,8	5,4	-7.260	Nominal gæld	7,9	5,6	-7.167
11,4	6,1	-5.387	Realrentegæld	12,2	6,7	-5.480
9,7	11,5	-12.647	Nettogæld	9,7	12,3	-12.647

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

A/S Øresunds varighed udgjorde 9,7 år ultimo 2018, sammensat af 7,8 år på den nominelle gæld og 11,4 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 11,5 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.296 mio. kr. (2017: 1.393 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.095 mio. kr. (2017: 1.172 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 selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable kredit-eksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

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

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

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

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

Selskabet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

IFRS regnskabsstandard fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart), 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 2018 Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2017 Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	488	0	0	0	1
AA	0	120	84	87	3
A	0	1.092	970	1.042	3
BBB	0	0	0	0	1
I alt	488	1.212	1.054	1.129	8

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

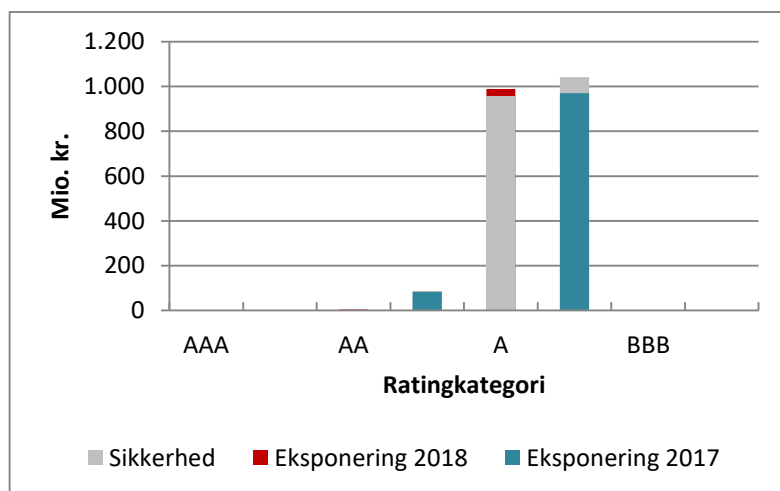
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 994 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 957 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 434 mio. kr. til sikring af til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med fire modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2018 og 2017



Likviditetsrisiko

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

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2018

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2017

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.730	-900	-500	-650	0	-6.745	-10.525
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-1.586	-1.586
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	1.413	1.413
Aktiver	298	186	0	0	0	0	484
Hovedstole i alt	-1.432	-714	-500	-650	0	-6.918	-10.214
Rentebetalinger							
Gæld	-306	-301	-266	-265	-247	-1.624	-3.009
Derivatforpligtelser	-120	-112	-96	-101	-105	-414	-948
Derivattilgodehavende	122	119	99	99	99	548	1.086
Rentebetalinger i alt	-304	-294	-263	-267	-253	-1.490	-2.871

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 en jernbanebetaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteaftdækket, mens den del af gælden, der er renteaftdækket, 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 finanslovsfinansieret.

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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 45 år, hvilket er en forbedring på 5 år sammenholdt med forrige regnskab, og det henføres til at vedtagelsen af en ny udbyttepolitik i Øresundsbro Konsortiet I/S har fremrykket udbyttebetalingerne.

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

Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2018	2017
Leverandører	21,2	15,9
Virksomhedsdeltagere	0,2	38,1
Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	0,0	0,0
Skyldig provision	17,0	17,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 18)	108,9	109,2
Anden gæld	3,3	4,5
I alt	150,6	184,7
Periodiserede renter		
Gæld	43,4	41,6
Renteswaps	65,5	67,6
I alt	108,9	109,2

Note 22 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2020 til et samlet restbeløb på 6,2 mio. kr. (9,9 mio. i 2017). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 67,2 mio. kr. (42,6 mio. i 2017).

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiet I/S' lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015.

Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 2. halvår 2019.

A/S Øresund har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivatkontrakter i modpartens favør. A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 434 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 administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 23 Nærtstående parter

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

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

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2018	Beløb 2017	Balance pr. 31. december 2018	Balance pr. 31. december 2017
Den danske stat	Garantiprovision	-16,2	-16,9	-16,2	-16,9
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-23,6	-23,4	-2,9	-3,6
	Sambeskatningsbidrag	53,7	-34,4	53,7	-34,4
A/S Storebælt	Analyseopgaver	-0,5	-0,9	-0,4	-0,2
	Vedligeholdsopgaver	0,3	0,0	0,2	0,0
Øresundsbro konsortiet I/S	Finansforvaltning	-1,8	-1,4	0,0	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse mm	61,1	79,5	6,7	8,3
	Vedligeholdsopgaver	-2,5	-2,8	-2,5	-1,6
Vejdirektoratet	Vedligeholdsopgaver	-1,8	-1,8	-0,2	-0,4

Note 24 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2018.

Note 25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 27. marts 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2019.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for A/S Øresund.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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 27. marts 2019

Direktion



Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse



Peter Frederiksen, formand



Jørn Tolstrup Røhde, næstformand



Walter Christophersen



Claus Jensen



Ruth Schade



Lene Lange

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Øresund

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

A/S Øresunds årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Øresund den 26. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>A/S Øresund har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Øresundsforbindelsen. A/S Øresund følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt selskabets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, selskabet må anvende.</p> <p>A/S Øresund anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi kontrollerede på stikprøvebasis lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.</p> <p>For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part.</p> <p>Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.</p>

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

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

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

Se note 15, 18 og 19.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

tilsidesættelse af intern kontrol.

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

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

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

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

Hellerup, 27. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor
mne9231

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (f. 1961)

Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

- InnovationsFonden
- Interforcekomitéen
- LINDØ port of ODENSE A/S
- Markedsmodningsfonden
- Innovationsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Produktionsskolerne (ambassadør)
- Foreningen Norden (ambassadør)
- TeknologipagtRådet
- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse

Ruth Schade (f. 1951)

Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

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

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Maj Invest Holding A/S
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
- Maj Invest Equity A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Skælskør Bryghus A/S
- Vejrmøllegård ApS
- Buskysminde A/S
- Lundegård A/S
- Rugbjerggård A/S
- Keldernæs A/S
- Visbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S

Lene Lange (f. 1973)

Executive Vice President, Skamol A/S

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Omfattende erfaring med juridisk rådgivning og projektledelse inden for offentlige-private partnerskaber, infrastrukturprojekter, produktions- og procesanlæg samt udviklings- og leverancekontrakter. Tiltræder 1. januar 2019 stilling som Executive Vice President hos Skamol A/S med ansvar for organisationsudvikling og HR. Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terma A/S, direktør i Delacour Advokatfirma samt afdelingschef i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (tidligere LETT Advokatpartnerselskab).

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S

- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Compositelligence ApS
- PatentCo ApS
- Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra

Direktion

Mikkel Hemmingsen

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Rentebærende nettogæld

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

Dagsværdi

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.