

**A/S Øresundsforbindelsen**

**Delårsrapport**

**3. kvartal 2020**

## Indholdsfortegnelse

<b>Resume for 3. kvartal 2020 .....</b>	<b>2</b>
<b>Sund &amp; Bælt koncernen og dens virksomheder .....</b>	<b>3</b>
Aktionærforhold .....	3
Koncernoversigt .....	3
Hovedaktivitet .....	3
<b>Hoved- og nøgletal for A/S Øresund.....</b>	<b>4</b>
<b>Ledelsesberetning .....</b>	<b>5</b>
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold .....	5
Forventninger til helåret .....	7
Begivenheder efter balancedagen .....	7
<b>Ledespåtegning .....</b>	<b>8</b>
<b>Regnskab.....</b>	<b>9</b>
Noter .....	14

## Resume for 3. kvartal 2020

Bestyrelsen har i dag godkendt kvartalsrapporten for 3. kvartal 2020 (perioden 1. januar-30. september 2020) for A/S Øresund. Den generalforsamlingsvalgte revisor har ikke foretaget review af delårsrapporten.

### Økonomiske overskrifter

- Omsætning udgør 15 mio. kr. og er faldet med 15 mio. kr. svarende til 50 pct. sammenlignet med samme periode sidste år. Faldet i indtægter kan henføres til vedtagelsen af Finanslov 2016, hvor det blev besluttet, at vederlagene for jernbanevirksomhedernes benyttelse af Øresundsbanen skulle reduceres over en årrække.
- Andre eksterne omkostninger udgør 58 mio. kr. og er 8 mio. kr. lavere i forhold til samme periode sidste år.
- EBIT er negativ med 207 mio. kr. og er på niveau med samme periode sidste år.
- Nettofinansieringsomkostninger er faldet med 11 mio. kr. sammenlignet med samme periode i 2019 og udgør 129 mio. kr.
- Værdireguleringer er en udgift på 128 mio. kr. I samme periode i 2019 udgjorde værdireguleringerne en udgift på 809 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på selskabets gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 215 mio. kr. mod en indtægt på 141 mio. kr. i samme periode i 2019. I forhold til 2019 er resultatet negativt påvirket af et fald i trafikindtægter på 190 mio. kr. som følge af covid-19 og positivt påvirket af værdireguleringer af finansielle poster på 260 mio. kr.
- I perioden jan.-sep. 2020 er der afdraget 0,1 mia. kr. på den rentebærende nettogæld, der pr. 30. september 2020 udgør 10,9 mia. kr.
- Periodens resultat udgør et underskud på 195 mio. kr. mod et underskud på 788 mio. kr. i 2019.
- Periodens tilgange til vej- og jernbaneanlæg under udførelse udgør i alt 42 mio. kr. Tilgangene vedrører primært påbegyndelse af arbejdet omkring en udvidelse af Kastrup Station og Øresundsbanen, som skal sikre, at stationen og jernbanen er forberedt på den øgede trafik ved Femern Bælt-forbindelsens åbning.
- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en forbedring i likviditeten på 131 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har medført en reduktion i likviditeten på 75 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i perioden netto er øget med 56 mio. kr.

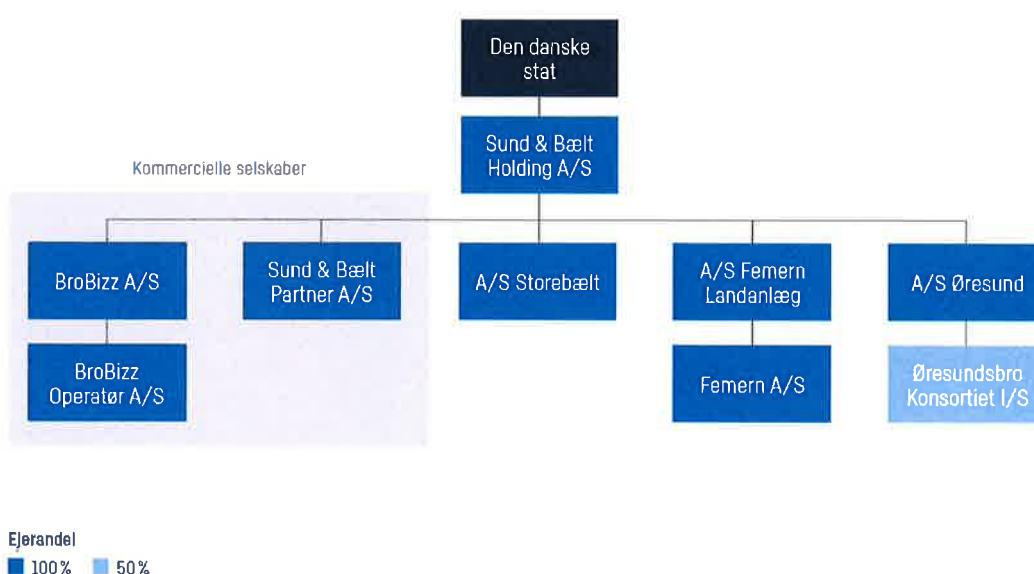
## Sund & Bælt koncernen og dens virksomheder

### Aktionærforhold

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

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

### Koncernoversigt



### Hovedaktivitet

A/S Øresunds primære opgave er dels at eje og drive de danske landanlæg i tilknytning til den faste forbindelse over Øresund, dels at varetage det delvise ejerskab af Øresundsbro Konsortiet I/S. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelsen af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på anlæggene. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tidshorisont.

## Hoved- og nøgletal for A/S Øresund

(Mio. kr.)	2020 3. kvrt	2019 3. kvrt	2020 Jan.-Sep.	2019 Jan.-Sep.	2019 Hele året
Nettoomsætning, jernbane	5	10	15	30	40
Andre eksterne omkostninger	-19	-19	-58	-66	-97
Af- og nedskrivninger	-55	-55	-164	-166	-221
Resultat af primær drift (EBIT)	-69	-64	-207	-202	-277
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-62	-40	-129	-140	-173
Resultat før værdiregulering	-131	-104	-336	-342	-450
Værdireguleringer, netto	-76	-384	-128	-809	-470
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*)	126	67	215	141	427
<b>Periodens resultat</b>	<b>-63</b>	<b>-329</b>	<b>-195</b>	<b>-788</b>	<b>-384</b>
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året			42	16	24
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo			4.702	4.873	4.825
Nettogæld (dagsværdi)			12.812	12.959	12.681
Rentebærende nettogæld			10.944	10.587	11.018
Egenkapital			-6.611	-6.821	-6.416
Balancesum			8.942	9.127	8.676
Pengestrøm fra driftsaktivitet			172	290	-8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-41	-16	-24
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-75	-76	165
<b>Pengestrøm i alt</b>			<b>56</b>	<b>198</b>	<b>134</b>
<b>Nøgletal, pct.:</b>					
Overskudsgrad (EBIT)			-1.390,6	-654,9	-675,1
Afkastgrad (EBIT)			-3,1	-3,0	-3,2
Anlæggenes afkast (EBIT)			-5,9	-5,5	-5,7

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

\*) I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i perioden jan.-sep. 2020 en udgift på 101 mio. kr. (udgift på 361 mio. kr. i jan.-sep. 2019) vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 316 mio. kr. (overskud 502 mio. kr. i jan.-sep. 2019).

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af driften af de danske landanlæg udviser et underskud (EBIT) på 207 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Omsætningen, som består af jernbanevederlag fra Banedanmark, er reduceret med 50 pct. og udgør i perioden 15 mio. kr. Reduktionen af vederlaget følger planen, der blev lagt ved vedtagelsen af Finansloven for 2016.

Selskabets omkostninger inkl. af- og nedskrivninger udgør 222 mio. kr. og er 10 mio. kr. lavere end samme periode i 2019.

I totalindkomstopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 215 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af nedlukningen af arbejdspladser og landegrænser som følge af covid-19. Omsætningen fra vejtrafikken er således faldet med 381 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 782 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 429 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2019 på 282 mio. kr.

Vejtrafikken på Øresundsbron har siden marts været kraftigt påvirket i kølvandet på covid-19 – ikke mindst på grund af skærpede indrejseregler, øget hjemmearbejde og nærmest ikke-eksisterende fritidsture. Efter at Danmark åbnede for rejser til hele Sverige den 30. juli, og Sverige samtidigt ophævede anbefalingen om at undgå alle ikke-nødvendige rejser til Danmark, steg trafikken gradvist i løbet af et par uger hen over sommeren. Opsvinget stoppede lidt i tredje kvartal, da de danske myndigheder igen skærpede retningslinjerne i forhold til covid-19. Og siden slutningen af august og frem til begyndelsen af oktober har der været et fald på 20-25 pct. i trafikken totalt set, sammenlignet med sidste års tal. Trafikken er samlet set faldet med 37,8 pct. i perioden jan.-sep., hvor faldet i personbiler udgør 40,1 pct. og lastbiler 2,7 pct.

#### Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Totalindkomstopgørelse		Proforma totalindkomstopgørelse	
	2020 Jan.-Sep.	Dagsværdiregulering	2020 Jan.-Sep.	2019 Jan.-Sep.
Resultat af primær drift (EBIT)	-207		-207	-202
Finansielle poster	-257	128	-129	-140
<b>Resultat før andel af fællesledet virksomhed</b>	<b>-464</b>		<b>-336</b>	<b>-342</b>
Resultat af fællesledet virksomhed	215	101	316	502
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>	<b>-249</b>		<b>-20</b>	<b>160</b>
Dagsværdiregulering		-229	-229	-1.170
<b>Resultat før skat</b>	<b>-249</b>		<b>-249</b>	<b>-1.010</b>
Skat	55		55	222
<b>Periodens resultat</b>	<b>-195</b>		<b>-195</b>	<b>-788</b>

Selskabets nettofinansieringsomkostninger udgør 129 mio. kr. og er 11 mio. kr. lavere end i 2019. Selskabets finansieringsomkostninger ekskl. værdireguleringer udgør 1,42 pct. p.a. i A/S Øresund mod 1,56 pct. p.a. i samme periode sidste år og 1,31 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 1,71 pct. p.a. i samme periode i 2019. Forskellen tilskrives primært en lavere inflationsopskrivning på realrentegældsandelen. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 2,60 pct. p.a. i A/S Øresund (8,91 pct. i 2019) og 3,27 pct. p.a. (7,90 pct. i 2019) i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Resultat før værdireguleringer og skat udgør et underskud på 20 mio. kr. mod et overskud på 160 mio. kr. i tilsvarende periode i 2019.

Værdireguleringer af selskabets gæld inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en udgift på 229 mio. kr. I samme periode i 2019 udgjorde værdireguleringer en udgift på 1.170 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.

Resultat før skat udviser et underskud på 249 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2019 udgjorde et underskud på 1.010 mio. kr. Resultatforbedringen på 761 mio. kr., der er realiseret på trods af indtægtstabet fra vejtrafik, kan primært henføres til værdireguleringer af finansielle poster, som påvirker resultatet positivt med ca. 940 mio. kr.

De finansielle risici i A/S Øresund er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2019, der omhandler finansiell risikostyring.

Ultimo september udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Øresund 13 pct. af nettogælden og i Øresundsbro Konsortiet I/S 48 pct.

Egenkapitalen er pr. 30. september 2020 negativ og udgør 6.611 mio. kr. mod 6.416 mio. kr. pr. 31. december 2019. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører resultatet for perioden 1. januar-30. september 2020.

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

Rentebærende nettogæld udgør ultimo september i A/S Øresund 10,9 mia. kr. og i Øresundsbro Konsortiet I/S 9,9 mia. kr.

Tilbagebetalingstiden for gælden i hhv. A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S forventes at udgøre hhv. 47 og 50 år fra åbningstidspunkterne, hvilket svarer til hhv. 2045 og 2050.

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

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

Selskabets forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2019, Der er knyttet stor usikkerhed til effekterne af covid-19, hvor der især er usikkerhed knyttet til omsætningen fra vejtrafikken i Øresundsbro Konsortiet I/S.

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 mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. 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 har i april 2019 indledt en "formel undersøgelsesprocedure" med henblik på at træffe en ny afgørelse. Det er pt. ikke muligt at vurdere, hvornår en sådan afgørelse vil foreligge.

## **Forventninger til helåret**

Det igangværende udbrud af covid-19, nedlukning af arbejdspladser og landegrænser og efterfølgende langsomme genåbning har skabt stor usikkerhed om resultatet for indeværende år.

De oprindelige forventninger til resultatet for 2020 baseret på budgettet vedtaget i november 2019 udgjorde et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 150 mio. kr. Ved udgangen af september er der realiseret et resultat før dagsværdireguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S, der er ca. 420 mio. kr. lavere end forventet, og det vurderes afhængig af udviklingen i covid-19 udbruddet, at det kan øges til 550-600 mio. kr. ved udgangen af året. Heraf kan 275-300 mio. kr. henføres til A/S Øresunds ejerandel. Dette er et skøn, der er forbundet med stor usikkerhed og afhænger af pandemiens udvikling og indrejseregler. På basis af ovennævnte forventes resultat før dagsværdireguleringer og skat for 2020 for A/S Øresund, at udgøre et underskud i størrelsesordenen 100-200 mio. kr.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter periodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, der kan påvirke virksomhedens indtjening og økonomiske stilling.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar til 30. september 2020 for A/S Øresund.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af selskabets revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til delårsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar til 30. september 2020.

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

København, den 25. november 2020

### Direktion



Mogens Hansen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Mikkel Hemmingsen  
Formand



Mogens Hansen



Louise Friis  
Næstformand

## Regnskab

### Totalindkomstopgørelse 1. januar – 30. september

(Mio. kr.)

	Note	2020 3. kvrt	2019 3. kvrt	2020 Jan.-Sep.	2019 Jan.-Sep.
<b>Nettoomsætning</b>					
Nettoomsætning	2	5	10	15	30
<b>Nettoomsætning i alt</b>		<b>5</b>	<b>10</b>	<b>15</b>	<b>30</b>
<b>Omkostninger</b>					
Andre eksterne omkostninger		-19	-19	-58	-66
Af- og nedskrivninger		-55	-55	-164	-166
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-74</b>	<b>-74</b>	<b>-222</b>	<b>-232</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-69</b>	<b>-64</b>	<b>-207</b>	<b>-202</b>
<b>Finansielle poster</b>					
Finansielle indtægter		19	17	57	55
Finansielle omkostninger		-81	-57	-186	-195
Værdireguleringer, netto		-76	-384	-128	-809
<b>Finansielle poster i alt</b>	3	<b>-138</b>	<b>-425</b>	<b>-257</b>	<b>-949</b>
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat</b>		<b>-207</b>	<b>-488</b>	<b>-464</b>	<b>-1.151</b>
Resultatandel i fællesledet virksomhed		126	67	215	141
<b>Resultat før skat</b>		<b>-81</b>	<b>-422</b>	<b>-249</b>	<b>-1.010</b>
Skat		18	93	55	222
<b>Periodens resultat</b>		<b>-63</b>	<b>-329</b>	<b>-195</b>	<b>-788</b>
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>-63</b>	<b>-329</b>	<b>-195</b>	<b>-788</b>

## Balance 30. september – Aktiver

(Mio. kr.)

Aktiver	Note	30. sep. 2020	31. dec. 2019	30. sep. 2019
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Materielle aktiver</b>				
Vejanlæg	4	1.176	1.199	1.207
Jernbaneanlæg	5	3.526	3.626	3.666
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		0	1	1
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.702</b>	<b>4.826</b>	<b>4.874</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i fællesledet virksomhed		1.535	1.321	1.034
Udskudt skat		37	0	257
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.572</b>	<b>1.321</b>	<b>1.291</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>6.274</b>	<b>6.146</b>	<b>6.165</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender		489	547	470
Værdipapirer	6	941	866	980
Derivater	6	1.048	983	1.314
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>2.477</b>	<b>2.396</b>	<b>2.764</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>190</b>	<b>134</b>	<b>198</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.667</b>	<b>2.530</b>	<b>2.962</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.942</b>	<b>8.676</b>	<b>9.127</b>

## Balance 30. september – Passiver

(Mio. kr.)

Passiver	Note	30. sep. 2020	31. dec. 2019	30. sep. 2019
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		5	5	5
Overført resultat		-6.616	-6.421	-6.826
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-6.611</b>	<b>-6.416</b>	<b>-6.821</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Udskudt skat		0	61	0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	6	13.574	12.372	13.972
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>13.574</b>	<b>12.433</b>	<b>13.972</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	0	1.160	0
Leverandører og andre gældsforpligtelser		396	127	353
Derivater	6	1.581	1.370	1.620
Periodeafgrænsningsposter		2	2	3
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>1.979</b>	<b>2.659</b>	<b>1.976</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>15.553</b>	<b>15.092</b>	<b>15.948</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.942</b>	<b>8.676</b>	<b>9.127</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	7
Revisorerklæring	8

## Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 30. september

(Mio. kr.)

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
<b>Saldo pr. 1. januar 2019</b>	5	-6.038	-6.033
Årets resultat og totalindkomst	0	-384	-384
<b>Saldo pr. 31. december 2019</b>	<b>5</b>	<b>-6.421</b>	<b>-6.416</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2020</b>	5	-6.421	-6.416
Periodens resultat og totalindkomst	0	-195	-195
<b>Saldo pr. 30. september 2020</b>	<b>5</b>	<b>-6.616</b>	<b>-6.611</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 30. september

(Mio. kr.)

	2020 Jan.-Sep.	2019 Jan.-Sep.
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		
Resultat af primær drift (EBIT)	-207	-202
<b>Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	164	166
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-43</b>	<b>-36</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-121	-188
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	336	514
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>172</b>	<b>290</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-41	-16
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-41</b>	<b>-16</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>131</b>	<b>274</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	1.249	1.379
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.232	-1.284
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0	-24
Renteomkostninger, betalt	-91	-147
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-75</b>	<b>-76</b>
<b>Periodens ændring i likvider</b>	<b>56</b>	<b>198</b>
Likvider, primo	134	0
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>190</b>	<b>198</b>

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i regnskabet for 2019. Vi henviser til årsrapporten for 2019 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

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

Overskudsgrad: EBIT i procent af omsætningen.

Afkastgrad: EBIT i procent af de samlede aktiver.

Anlæggenes afkast: EBIT i procent af investeringen i vej- og jernbaneforbindelser.

### Note 2. Omsætning

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. Nettoomsætningen omfatter indtægter fra jernbaneanlæg.

Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Jernbanevederlagenes størrelse er fastsat af Transport- og Boligministeren.

Specifikation af nettoomsætning	2020	2019
	Jan.-Sep.	Jan.-Sep.
Nettoomsætning, jernbane	15	30
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>15</b>	<b>30</b>

### Note 3. Finansielle poster

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

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

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

	2020 Jan.-Sep.	2019 Jan.-Sep.
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, finansielle instrumenter	57	55
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>57</b>	<b>55</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-129	-141
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-50	-54
Øvrige finansielle poster, netto	-7	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-186</b>	<b>-195</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-129</b>	<b>-140</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	-3	0
- Lån	-30	-628
- Valuta- og renteswaps	-96	-181
<b>Værdireguleringer, netto</b>	<b>-128</b>	<b>-809</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-257</b>	<b>-949</b>
<b>Af finansielle poster udgør finans. instrum.</b>	<b>-89</b>	<b>-181</b>

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 12 mio. kr. pr. 30. september 2020 (pr. 30. september 2019 udgjorde provision 12 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 11 mio. kr. lavere i perioden jan.-sep. 2020 sammenholdt med samme periode i 2019, hvilket primært skyldes en lavere inflationsopskrivning på realrentegældsandelen.



#### Note 4. Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. sep. 2020	I alt 31. dec. 2019
Kostpris primo	1.504	14	165	0	1.683	1.682
Korrektion til primo	-1	0	0	1	0	0
Årets tilgang	0	0	0	1	1	1
Overførsler i årets løb	1	0	0	-1	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.504</b>	<b>14</b>	<b>165</b>	<b>1</b>	<b>1.684</b>	<b>1.683</b>
Afskrivninger primo	446	3	36	0	485	454
Årets af- og nedskrivninger	21	0	2	0	22	31
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>467</b>	<b>3</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>508</b>	<b>485</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.037</b>	<b>11</b>	<b>127</b>	<b>1</b>	<b>1.176</b>	<b>1.199</b>

#### Note 5. Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. sep. 2020	I alt 31. dec. 2019
Kostpris primo	4.982	0	487	0	5.469	5.453
Korrektion til primo	-21	0	0	21	0	0
Årets tilgang	0	0	0	41	41	23
Årets afgang	0	0	0	0	0	-6
Overførsler i årets løb	7	0	0	-7	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.968</b>	<b>0</b>	<b>487</b>	<b>54</b>	<b>5.510</b>	<b>5.469</b>
Afskrivninger primo	1.679	0	164	0	1.843	1.659
Årets af- og nedskrivninger	128	0	13	0	141	190
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	-6
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.807</b>	<b>0</b>	<b>177</b>	<b>0</b>	<b>1.984</b>	<b>1.843</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>3.161</b>	<b>0</b>	<b>310</b>	<b>54</b>	<b>3.526</b>	<b>3.626</b>

## Note 6. Nettogæld

Dagsværdihierarki				Total				Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	30. sep. 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	31. dec. 2019
Værdipapirer	941	0	0	941	866	0	0	866
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, aktiver	0	1.048	0	1.048	0	983	0	983
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>941</b>	<b>1.048</b>	<b>0</b>	<b>1.988</b>	<b>866</b>	<b>983</b>	<b>0</b>	<b>1.849</b>
Obligationslån og gæld	-13.370	-203	0	-13.574	-13.316	-216	0	-13.532
Derivater, passiver	0	-1.581	0	-1.581	0	-1.370	0	-1.370
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-13.370</b>	<b>-1.785</b>	<b>0</b>	<b>-15.155</b>	<b>-13.316</b>	<b>-1.586</b>	<b>0</b>	<b>-14.902</b>

Nettogæld fordelt på valuta				Total				Total
	EUR	DKK	Øvrige valutaer	30. sep. 2020	EUR	DKK	Øvrige valutaer	31. dec. 2019
Likvide beholdninger	28	162	0	190	-33	167	0	134
Værdipapirer	941	0	0	941	866	0	0	866
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>969</b>	<b>162</b>	<b>0</b>	<b>1.131</b>	<b>833</b>	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>
Obligationslån og gæld	-203	-13.370	0	-13.574	-216	-13.316	0	-13.532
Valuta- og renteswaps	-2.905	2.372	0	-533	-2.750	2.363	0	-387
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodiserede renter	-63	228	0	164	-53	292	0	239
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-3.172</b>	<b>-10.771</b>	<b>0</b>	<b>-13.943</b>	<b>-3.019</b>	<b>-10.661</b>	<b>0</b>	<b>-13.680</b>
<b>Nettogæld i alt</b>	<b>-2.203</b>	<b>-10.610</b>	<b>0</b>	<b>-12.812</b>	<b>-2.186</b>	<b>-10.494</b>	<b>0</b>	<b>-12.681</b>

### A/S Øresund

	30. sep. 2020	30. sep. 2019
<b>Rentebærende nettogæld</b>		
Tilbagebetalingstid - antal år	47	45
Rentebærende nettogæld - mia. kr.	10,9	10,6
Tilbagebetaling af gæld	2045	2043
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	1,42	1,56
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	2,60	8,91

### Øresundsbro Konsortiet I/S

	30. sep. 2020	30. sep. 2019
<b>Rentebærende nettogæld</b>		
Tilbagebetalingstid - antal år	50	50
Rentebærende nettogæld - mia. kr.	9,9	11,0
Tilbagebetaling af gæld	2050	2050
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	1,31	1,71
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	3,27	7,90

## Note 7. Nærtstående parter

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

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

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb	Beløb	Balance pr.	Balance pr.
		2020 Jan.-Sep.	2019 Hele året	30. sep. 2020	31. dec. 2019
Den danske stat	Garantiprovision	-12,2	-15,9	-12,8	-17,0
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-19,4	-30,7	-2,7	0,6
	Sambeskatningsbidrag	-43,1	200,4	-43,1	204,2
A/S Storebælt	Vedligeholdelsesopgaver	0,0	-1,0	0,0	-0,2
Øresundsbro Konsortiet I/S	Køb af finansforvaltning	-1,4	-1,8	0,0	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	14,9	50,3	0,0	4,2
	Vedligeholdelsesopgaver	-0,9	-3,0	-0,2	-1,2
Vejdirektoratet	Vedligeholdelsesopgaver	-1,0	-1,3	0,0	-0,3

#### Note 8. Revisorerklæring

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten.