

A/S Øresundsforbindelsen

Årsrapport 2022

Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 27. april 2023

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Forventninger til 2023	7
Samfundsansvar	7
Risikostyring og kontrolmiljø	8
Om A/S Øresund	9
Aktionærforhold	9
Koncernoversigt	9
Hovedaktivitet	9
Bestyrelse og direktion	10
Regnskab	11
Noter	16
Påtegninger	46

Året i hovedtræk

Trafik

Vej

På den 16 km lange forbindelse på Øresundsbron mellem Danmark og Sverige er trafikken i 2022 steget med 40,4 pct. i forhold til 2021. Både personbiltrafikken, lastbiltrafikken og bustrafikken steg i forhold til 2021. Personbiltrafikken steg med 44,4 pct. i forhold til 2021, men faldt med 11,5 pct. i forhold til 2019 inden covid-19-pandemien, mens lastbiltrafikken steg med 7,9 pct. i forhold til 2021 og 16,6 pct. i forhold til 2019. Den samlede trafik på Øresundsbron er i forhold til 2019 inden covid-19-pandemien fortsat 9,7 pct. lavere i 2022.

Jernbane

Det samlede antal persontog på Øresundsbanen, som omfatter ca. 18 km spor bl.a. fra Københavns Hovedbanegård til og med Københavns Lufthavn Station og fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen, var 81.136 tog i 2022, hvilket er en stigning på 2,3 pct. i forhold til 2021. For godstogtrafikken blev det i 2022 til 7.620 godstog, svarende til en stigning på 8,1 pct. sammenholdt med 2021.

Økonomi

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et underskud på 372 mio. kr. og er dermed 283 mio. kr. lavere end i 2021.

Andre eksterne omkostninger udgør 100 mio. kr. og er 15 mio. kr. højere end i 2021. Dette skyldes primært et højere omfang af vedligeholdelsesaktiviteter samt øgede omkostninger til energi og materialer.

Resultatet før skat inkl. værdireguleringer udgør et overskud på 2.971 mio. kr. mod et overskud på 288 mio. i 2021. Stigningen på 2.683 mio. kr. skyldes særligt dagsværdireguleringer, som i 2022 udgør en indtægt på 2.407 mio. kr., hvilket er en stigning på 2.176 mio. kr. i forhold til 2021. Resultatet efter skat udgør et overskud på 2.313 mio. kr.

Dagsværdireguleringernes udvikling har årsag i sammensætningen af selskabets låneportefølje. En andel af gælden er fastforrentet, hvilket har medført en urealiseret kursgevinst som følge af de stigende markedsrenter i 2022.

Tilbagebetalingstid

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 48 år, hvilket er en forlængelse på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Det skyldes primært effekten af stigende renteudgifter samt en beregningsteknisk suspension af udbyttebetalingen for 2022, idet statsstøttesagen endnu ikke er afgjort.

Der er i note 20 Rentabilitet nærmere beskrevet forudsætningerne for beregningen af tilbagebetalingstiden.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsætning	10	14	20	41	70
Andre eksterne omkostninger	-100	-85	-40	-96	-98
Af- og nedskrivninger	-173	-178	-207	-221	-252
Resultat af primær drift (EBIT)	-311	-261	-226	-277	-280
Finansielle poster	1.806	-35	-372	-643	-93
Resultat før dagsværdiregulering og skat	-371	-89	17	191	120
Værdireguleringer, netto	2.407	231	-214	-470	109
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*)	1.476	584	223	427	691
Årets resultat	2.313	222	-293	0	251
Investeringer i materielle anlægsaktiver	117	66	59	24	14
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	4.403	4.550	4.677	4.825	5.022
Nettogæld (dagsværdi)	11.447	13.074	12.999	12.681	12.278
Rentebærende nettogæld	12.313	11.516	11.169	11.018	11.017
Egenkapital	-4.174	-6.487	-6.709	-6.416	-6.033
Balancesum	10.395	8.612	8.537	8.577	8.212
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-56	-7	113	263	-173
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-344	-58	-105	-294	521
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	400	65	-141	165	-348
Pengestrøm i alt	0	0	-133	134	0
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	-3079,2	-1933,3	-1140,9	-675,1	-400,0
Afkastgrad (EBIT)	-3,0	-3,0	-2,6	-3,2	-3,4
Anlæggenes afkast (EBIT)	-7,1	-5,7	-4,8	-5,7	-5,6

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

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2022 en indtægt på 935 mio. kr. vedr. værdireguleringer (2021: indtægt på 146 mio. kr.).

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 913 mio. kr. mod et underskud på 527 mio. kr. i 2021.

Nettoomsætningen udgør 10 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Omsætningen er faldet med 4 mio. kr. som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016, hvor det blev besluttet, at jernbanebetalingen gradvis nedtrappes frem til 2024.

Andre eksterne omkostninger udgør 100 mio. kr. og er 15 mio. kr. højere end i 2021. Dette skyldes primært et højere omfang af vedligeholdelsesaktiviteter samt øgede omkostninger til energi og materialer.

Andre driftsomkostninger består af en kompensation på 50 mio. kr., som A/S Øresund har afregnet til Øresundsbro Konsortiet I/S i 2022 for mistet vederlagsbetaling fra Banedanmark til Øresundsbro Konsortiet I/S. Kompensationen er afledt af den omtalte nedtrapning af jernbanebetalinger i henhold til finanslovsaftale for 2016 og er en følge af, at vederlagsbetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S ligger fast i henhold til tidligere indgået regeringsaftale med den svenske stat.

Af- og nedskrivninger udgør 173 mio. kr. i 2022 og er 5 mio. kr. lavere end sidste år. De lavere afskrivninger kan primært henføres til, at selskabet har forøget jernbaneskinnernes levetid ved implementering af ny data-dreven vedligeholdelsesstrategi.

Resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 1.476 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på i alt 935 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er således positiv med 541 mio. kr. og er 103 mio. kr. højere end i 2021. Resultatandelen er påvirket af en stigning i nettoomsætningen på 479 mio. kr. som følge af øget trafik, der nu nærmer sig tiden før covid-19-pandemien. Hertil kommer højere finansielle omkostninger grundet stigende markedsrenter og inflation, hvilket har påvirket resultatudviklingen negativt med 258 mio. kr.

Trafikken på Øresundsbron var i begyndelsen af 2022 fortsat væsentligt negativt påvirket af covid-19, idet der indtil midten af februar var indført rejserestriktioner. Sommeren bød derimod på stærk fritidstrafik med de højeste dags- og ugeregistreringer siden broens åbning i år 2000. Genopretningen stagnerede i 4. kvartal, da den økonomiske situation begyndte at påvirke rejser generelt og svensk fritidstrafik i særdeleshed. Ved udgangen af 2022 var cirka ni ud af ti passager fra 2019 tilbage, hvilket samlet set medførte, at vejtrafikken i 2022 steg 40 pct. sammenlignet med 2021, men dog fortsat var 9,7pct. lavere end i 2019 og før pandemien.

I 2022 er renteudgifterne 257 mio. kr. højere end sidste år, hvilket primært skyldes gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med inflationsindeks.

Årets resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et underskud på 372 mio. kr. inkl. overskudsandel i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Dagsværdireguleringer udgør i 2022 en indtægt på 2.407 mio. kr. mod en indtægt på 231 mio. kr. i 2021. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

Mio. kr.	Total- indkomst- opgørelse 2022	Dagsværdi- regulering	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2022	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2021
Resultat af primær drift (EBIT)	-311		-311	-261
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	1.806	-2.407	-601	-266
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	1.495		-912	-527
Resultat af fællesledet virksomhed	1.476	-935	541	438
Resultat før dagsværdiregulering og skat			-371	-89
Dagsværdiregulering		3.342	3.342	377
Resultat før skat	2.971		2.971	288
Skat	-658		-658	-66
Årets resultat	2.313		2.313	222

Finansielle poster inkl. dagsværdiregulering udgør en værdi på 1.806 mio. kr. mod en indtægt på 35 mio. kr. i 2021.

Resultatet før skat viser et overskud på 2.971 mio. kr. mod et overskud på 288 mio. kr. i 2021.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 658 mio. kr.

Resultat efter skat udgør et overskud på 2.313 mio. kr. mod et overskud på 222 mio. kr. i 2021.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat i A/S Øresund før finansielle værdireguleringer og skat et underskud i størrelsesordenen 385-485 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et underskud på 371 mio. kr. og er dermed bedre end forventet.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2022 negativ med 4.179 mio. kr. Selskabets egenkapital forventes negativ i en længere årrække. På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet og Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorizont på 15 år, regnet fra ultimo 2022. De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen og trafikprognoser for Øresundsbron, hvor driftsresultaterne indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

Det frie cash flow er negativt med 400 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. Det negative frie cash flow skyldes primært, at Øresundsbro Konsortiet I/S har suspenderet udbyttebetalinger som følge af den verserende statsstøttesag. Det negative frie cash flow finansieres med øget lånoptagelse.

A/S Øresunds samlede likvide beholdning ultimo 2022 udgør 0 kr.

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

Den 28. juni 2021 har alle Folketingets partier indgået aftale ("Infrastruktur 2035") om en investeringsplan på transportområdet for perioden 2022-2035. I aftalen er reserveret 12,7 mia. kr. til infrastruktur, der muliggør

byudvikling på Refshaleøen og Lynetteholmen. Der skal gennemføres en strategisk miljøvurdering, som beskriver de samlede effekter af byudvikling og infrastruktur, og herefter skal der gennemføres en VVM-undersøgelse af en Østlig Ringvej. Ringvejen skal langs Amagers kyst forbinde Helsingørmotorvejen i nord og Øresundsmotorvejen i syd. Fokus i undersøgelsen skal være anlæg af en sænketunnel med genbrug af Femern Bælt-forbindelsens tunnelementfabrik i Rødby. A/S Øresund er udset til at gennemføre VVM-undersøgelsen. Der er i "Infrastrukturplan 2035" afsat 125 mio. kr. til gennemførelse af undersøgelsen.

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

Ny Kastrup Lufthavn Station har fået tilskud fra EU på op til ca. 4 mio. EUR til gennemførelse af projektering og planlægning frem til udbud af udførelsen af projektet. Projektet er herudover optaget på finansloven med et statsligt tilskud på i alt 511,9 mio. kr. (2022 priser) samt en central anlægsreserve på 93,1 mio. kr.

Finans

Det alt overskyggende hovedtema på de finansielle markeder i 2022 har været en stigende inflation. Den høje inflation har haft et direkte gennemslag på renteudgifterne, da inflationsindekseret gæld indgår i gældsporteføljen.

Den rentebærende nettogæld er steget med 797 mio. kr. og udgør 12.313 mio. kr. ultimo 2022.

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 gældsporteføljen opnås ved brug af swaps og øvrige afledte finansielle instrumenter.

A/S Øresund har gennem hele 2022 udelukkende optaget genudlån fra den danske stat. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

A/S Øresunds forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2022 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne er steget markant i 2022 i forhold til året før. Det tilskrives næsten udelukkende gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Varigheden på den nominelle gæld er i 2022 faldet fra 8,2 år til 7,1 år i A/S Øresund.

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2022

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2022	1.998	
- heraf genudlån	1.998	
Bruttogæld (dagsværdi)	12.563	
Nettogæld (dagsværdi)	11.447	
Rentebærende nettogæld	12.313	
Realrente		-2,5
Nettofinansieringsomkostninger ¹⁾	584	4,96
Værdiregulering	-2.407	-20,43
Samlet finansomkostning²⁾	-1.823	-15,47

¹⁾ Note: Beløbet er de nettofinansieringsomkostninger, som relaterer sig til den aktive finansforvaltning. Beløbet er derfor forskelligt fra selskabets samlede nettofinansieringsomkostninger.

²⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,6 mio. kr.

Forventninger til 2023

Forventningerne til resultatet for 2023, baseret på budgettet vedtaget i november 2022, udgør et underskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 115-215 mio. kr.

Størst usikkerhed vil fortsat være knyttet til inflationen. En stigning på 1 procentpoint vil således belaste finansieringsomkostningerne og dermed også resultatet med ca. 50 mio. kr.

Fortsat høj inflation vil have en effekt på årets driftsomkostninger på linje med den øvrige udvikling i samfundet, og en stigning på 1 procentpoint vil belaste resultatet med ca. 5 mio. kr., mens fortsat høj inflation i særlig grad vil påvirke størrelsen af årets investeringer grundet prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi.

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a og 107b

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar og god selskabsledelse henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2022 under afsnittet "god selskabsledelse".

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. Da der ikke er ansatte i selskabet, er der ikke opstillet en politik for øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag. Der henvises herudover til moderselskabets koncernledelsesberetning 2022 i afsnittet "Mangfoldighed".

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

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2022 under "Dataetik".

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

Øresundsbro Konsortiet I/S

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

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

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

Risikostyring og kontrolmiljø

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

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

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

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

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

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

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 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 offentliges regulering af prissætningen.

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

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

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

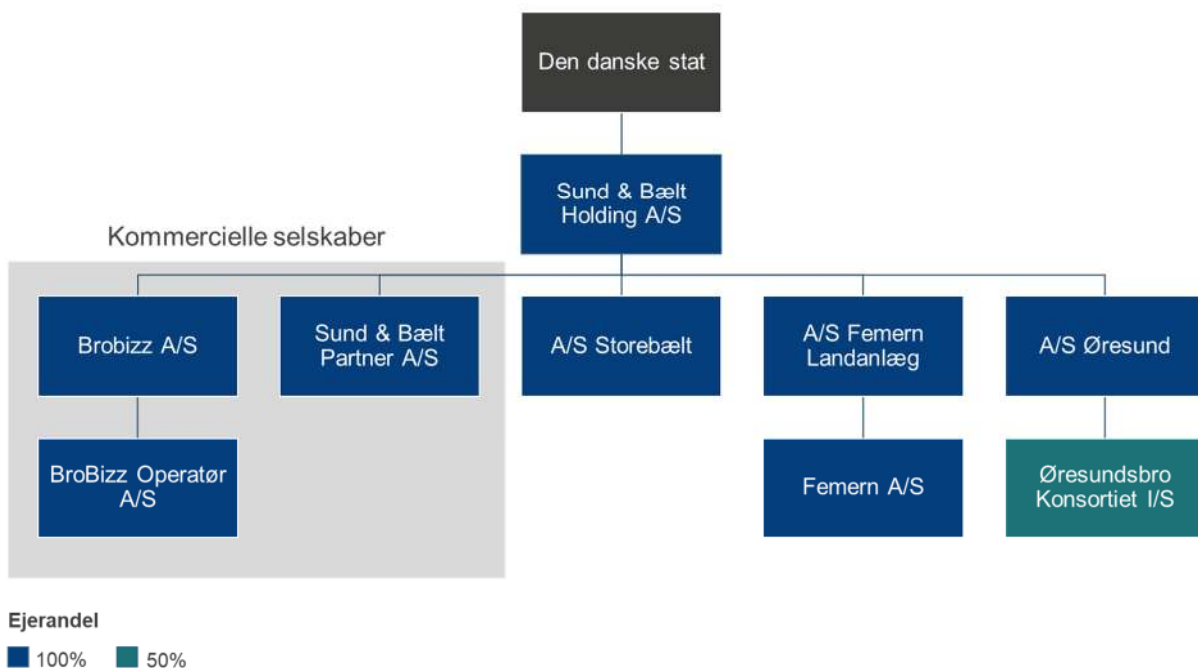
Om A/S Øresund

Aktionærforhold

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

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

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

A/S Øresunds primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund med tilhørende landanlæg. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelsen af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelsen. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tidshorisont. Selskabets formål er tillige at eje 50 pct. aktier i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen

Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

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

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

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

Signe Thustrup Kreiner

Økonomidirektør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

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

Louise Friis

Næstformand

Chefjurist
Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

Stærke kompetencer inden for selskabsret, udarbejdelse af love og stor erfaring med de juridiske aspekter indenfor transport og infrastruktur

Direktion

Signe Thustrup Kreiner

Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2022	2021
Nettoomsætning			
Nettoomsætning	4	10	14
Nettoomsætning i alt		10	14
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	5	-100	-85
Andre driftsindtægter		2	1
Andre driftsomkostninger		-50	-13
Af- og nedskrivninger	7	-173	-178
Omkostninger i alt		-321	-275
Resultat af primær drift (EBIT)		-311	-261
Finansielle poster			
Finansielle indtægter	8	67	78
Finansielle omkostninger		-668	-344
Værdireguleringer, netto		2.407	231
Finansielle poster i alt		1.806	-35
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat		1.495	-296
Resultatandel i fællesledet virksomhed		1.476	584
Resultat før skat		2.971	288
Skat	9	-658	-66
Årets resultat		2.313	222
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		2.313	222

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2022	2021
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vejanlæg	10	1.180	1.151
Jernbaneanlæg	11	3.223	3.399
Leasingaktiver	12	4	8
Materielle anlægsaktiver i alt		4.407	4.558
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i fællesledet virksomhed	13	3.603	2.128
Værdipapirer	18	635	75
Derivater	18	522	490
Andre langfristede aktiver i alt		4.760	2.693
Langfristede aktiver i alt		9.167	7.251
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	14	95	7
Værdipapirer	18	481	821
Selskabsskat	9	183	99
Periodeafgrænsningsposter	15	469	434
Tilgodehavender i alt		1.228	1.361
Kortfristede aktiver i alt		1.228	1.361
Aktiver i alt		10.395	8.612

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2022	2021
Egenkapital			
Aktiekapital	16	5	5
Overført resultat		-4.179	-6.492
Egenkapital i alt		-4.174	-6.487
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	17	953	111
Genudlån fra den danske stat	18	9.966	11.878
Obligationsgæld	18	208	209
Leasingforpligtelser	12	0	4
Derivater	18	1.548	1.479
Langfristede gældsforpligtelser i alt		12.675	13.681
Kortfristede gældsforpligtelser			
Genudlån fra den danske stat	18	1.684	1.210
Kreditinstitutter	18	3	6
Leasingforpligtelser	12	4	4
Leverandører og andre gældsforpligtelser	21	56	77
Derivater	18	18	5
Periodeafgrænsningsposter	22	129	116
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		1.894	1.418
Gældsforpligtelser i alt		14.569	15.099
Passiver i alt		10.395	8.612
Anvendt regnskabspraksis	1		
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2		
Segmentoplysninger	3		
Personaleomkostninger	6		
Finansiell risikostyring	19		
Rentabilitet	20		
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	23		
Nærtstående parter	24		
Begivenheder efter balancedagen	25		

Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Saldo pr. 1. januar 2021	5	-6.714	-6.709
Årets resultat og totalindkomst	0	222	222
Saldo pr. 31. december 2021	5	-6.492	-6.487
Saldo pr. 1. januar 2022	5	-6.492	-6.487
Årets resultat og totalindkomst	0	2.313	2.313
Saldo pr. 31. december 2022	5	-4.179	-4.174

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2022	2021
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		-311	-261
Reguleringer			
Af- og nedskrivninger	7	173	178
Gevinst ved salg af anlægsaktiver		0	-1
Sambeskatningsbidrag		65	99
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-73	15
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-5	-44
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		22	22
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		-56	-7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver		-117	-57
Køb af værdipapirer		-227	-1
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-344	-58
Frit cash flow			
		-400	-65
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		1.998	1.000
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-1.200	-650
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		-3	-17
Renteindtægter, modtaget		0	1
Renteomkostninger, betalt		-391	-292
Modtagne offentlige tilskud		0	15
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		-4	8
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	18	400	65
Periodens ændring i likvider			
		0	0
Likvider, primo		0	0
Likvider, ultimo		0	0

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet for A/S Øresund for 2022 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

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

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

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

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

Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet Øresund_2022.zip, der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowser.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2022. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2022 eller forventes at påvirke selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der forventes at påvirke koncernens indregning og måling.

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.

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

Segmentoplysninger

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

Offentlige tilskud

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, amortisering af over-/underkurser, inflationsopskrivning, kursgevinster og tab for gæld og derivater samt valutaomregning af transaktioner i fremmed valuta. Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering.

Finansielle omkostninger til finansiering af aktiver under udførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Likvide beholdninger, værdipapirer og øvrige finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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.

Opgørelse af dagsværdien på genudlån fra staten baseres på observerbare børskurser for de respektive statsobligationer uden korrektion. Der foretages ikke ændring i dagsværdien af genudlån til staten som følge af ændring i Sund og Bælts kreditrisiko. Dette skyldes, at Sund og Bælt har en garanti fra den danske stat jf. Lov om Sund & Bælt.

Genudlån har tidligere været indplaceret i dagsværdihierakiets niveau 1. Dette er ændret til niveau 2 idet genudlån er et bilateralt lån med staten. Sammenligningstal er tilpasset.

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

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og 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 til en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneskiner afskrives over 60 år. Sportyper og jernbanetekniske anlæg med kortere brugstid end skinner afskrives over 10-33 år.

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

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

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

Leasingkontrakter

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

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

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

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

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Lejede lokaler 5 år

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

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgpris 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.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

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

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

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

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for inflationsindekseret gæld og -swaps. De foretagne skøn til opgørelse af dagsværdier og nedskrivningsbehov er i videst muligt omfang hængt 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 beskærne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i selskabet samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 17 Udskudt skat.

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

Note 3 Segmentoplysninger

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

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

Hele omsætningen i selskabet er genereret i Danmark.

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

Note 4 Nettoomsætning

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

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

Specifikation af nettoomsætning	2022	2021
Nettoomsætning, jernbane	10	14
Nettoomsætning i alt	10	14

Note 5 Andre eksterne omkostninger

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelsen. Det omfatter bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af tekniske anlæg, forsikring, lokaleomkostninger, ekstern bistand, finansforvaltning samt vederlag til moderselskabet på 35 mio. kr. (2021: 34 mio. kr.)

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Deloitte	Deloitte
1.000 kr.	2022	2021
Lovpligtig revision	89	90
Andre erklæringer med sikkerhed	116	55
Skatterådgivning	0	183
Andre ydelser	282	18
Revisionshonorarer i alt	487	346
Indregnet under materielle anlægsaktiver	-245	0
Revisionshonorarer iht. totalindkomstoppgørelsen	242	346

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

Note 6 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,5 mio. kr. (0,3 mio. kr. i 2021).

Note 7 Af- og nedskrivninger

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

	2022	2021
<i>Afskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	28	31
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	140	142
Materielle anlægsaktiver - leasing	4	1
Afskrivninger i alt	172	174
<i>Nedskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	1	4
Nedskrivninger i alt	1	4
Af- og nedskrivninger i alt	173	178
<i>Tab/gevinst ved salg af aktiver:</i>		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-1	-1
Tab og gevinst ved salg af aktiver	-1	-1

Note 8 Finansielle poster

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

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

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

	2022	2021
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0	1
Renteindtægter, finansielle instrumenter	67	77
Finansielle indtægter i alt	67	78
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-172	-167
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-492	-170
Øvrige finansielle poster, netto	-4	-7
Finansielle omkostninger i alt	-668	-344
Nettofinansieringsomkostninger	-601	-266
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-2	0
- Lån	2.057	445
- Valuta- og rentesw aps	352	-214
Værdireguleringer, netto	2.407	231
Finansielle poster i alt	1.806	-35
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	-73	-307

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 17 mio. kr. (2021: 18 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 335 mio. kr. højere i 2022 sammenholdt med 2021, og det tilskrives næsten udelukkende gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Note 9 Skat

	2022	2021
Aktuel skat	183	99
Ændring i udskudt skat	-842	-165
Regulering aktuel skat, tidligere år	1	-2
Regulering udskudt skat, tidligere år	0	2
Skat i alt	-658	-66
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-653	-63
Andre reguleringer	-5	-3
I alt	-658	-66
Effektiv skatteprocent	22,1	23,0

Note 10 Vejanlæg

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

Værdien af vejanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.

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

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2022	I alt 2021
Kostpris primo	1.503	14	165	15	1.697	1.687
Årets tilgang	0	0	0	57	57	10
Overførsler i årets løb	2	0	0	-2	0	0
Kostpris ultimo	1.505	14	165	70	1.754	1.697
Af- og nedskrivninger primo	503	3	40	0	546	515
Årets af- og nedskrivninger	26	0	2	0	28	31
Af- og nedskrivninger ultimo	529	3	42	0	574	546
Regnskabsmæssig værdi	976	11	123	70	1.180	1.151

Note 11 Jernbaneanlæg

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

Værdien af jernbaneanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne offentlige tilskud er modregnet i kostprisen.

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

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

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2022	I alt 2021
Kostpris primo	4.974	0	487	87	5.548	5.518
Årets tilgang	0	0	0	60	60	47
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-96	-96	-9
Årets afgang	-10	0	0	0	-10	-8
Overførsler i årets løb	23	0	0	-23	0	0
Kostpris ultimo	4.987	0	487	28	5.502	5.548
Af- og nedskrivninger primo	1.956	0	193	0	2.149	2.012
Årets af- og nedskrivninger	127	0	13	0	140	142
Afskrivninger på afhændede aktiver	-10	0	0	0	-10	-5
Af- og nedskrivninger ultimo	2.073	0	206	0	2.279	2.149
Regnskabsmæssig værdi	2.914	0	281	28	3.223	3.399

A/S Øresund modtager offentlige tilskud til dækning af omkostninger. Tilskud er modregnet i anlæg under udførelse. Der er i 2022 modregnet en indtægt på 13 mio. kr. vedr. EU-støtte samt 83 mio.kr. anden offentlig støtte til opførelsen af Ny Kastrup Lufthavn Station.

Note 12 Leasingaktiver

	2022	2021
Kostpris primo	9	0
Årets tilgang	0	9
Kostpris ultimo	9	9
Af- og nedskrivninger primo	1	0
Årets af- og nedskrivninger	4	1
Af- og nedskrivninger ultimo	5	1
Regnskabsmæssig værdi	4	8
Leasingforpligtelser		
Forfald af leasingforpligtelser		
Under 1 år	4	4
Mellem 1 til 3 år	0	4
Total ikke-diskonteret leasingsforpligtelse ultimo	4	8
Leasingsforpligtelse indregnet i balance		
Kortfristetgæld	4	4
Langfristetgæld	0	4
I alt	4	8

Note 13 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

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

Øresundsbro Konsortiet I/S er en fællesledet virksomhed af A/S Øresund og SVEDAB AB. Der er tale om et delt ejeskab såvel juridisk som stemmerettighedsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk over for den fællesledede virksomheds forpligtelser, og ejerne har ikke mulighed for at overdrage rettigheder eller forpligtelser mellem hinanden uden forudgående samtykke fra den anden part.

Øresundsbro Konsortiet I/S har hjemsted såvel i København som Malmø, og A/S Øresunds ejerandel er 50 pct.

	2022	2021
Værdier af kapitalandel, primo	2.128	1.544
Andel af årets resultat	1.476	584
Kapitalandel, ultimo	3.604	2.128
Overført til hensættelser, primo	0	0
Overført til hensættelser, ultimo	0	0
Værdi af kapitalandel, ultimo	3.604	2.128

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	2.095	1.616
Driftsomkostninger	-271	-266
Afskrivninger	-281	-272
Finansielle poster	-460	-202
Værdiregulering	1.869	292
Årets resultat og totalindkomst	2.952	1.168
Kortfristede aktiver	3.579	1.450
- Heraf likvider	269	111
Langfristede aktiver	14.293	15.075
Egenkapital	7.206	4.255
Kortfristede forpligtelser	4.006	1.259
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	3.706	1.214
Langfristede forpligtelser	6.660	11.012
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	6.660	11.012
Eventualforpligtelser	98	117

Note 14 Tilgodehavender

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

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

	2022	2021
Fra salg og tjenesteydelser	0	1
Tilgodehavende, EU-tilskud	7	0
Tilgodehavende, andre offentlige tilskud	83	0
Andre tilgodehavender	5	6
Tilgodehavender i alt	95	7

Note 15 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2022	2021
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	469	434
Periodeafgrænsningsposter i alt	469	434

Note 16 Egenkapital

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

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

Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

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

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 15 år, regnet fra ultimo 2022. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold"

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

Note 17 Udskudt skat

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

Udskudt skat bliver udlignet i takt med, at de bagvedliggende aktiver og passiver realiseres, herunder at selskaberne i sambeskatningen under Sund & Bælt Holding A/S realiserer positive skattepligtige indkomster.

	2022	2021
Saldo, primo	-111	51
Årets udskudte skat	-842	-165
Regulering udskudt skat, tidligere år	0	2
Andre reguleringer	0	1
Saldo, ultimo	-953	-111
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-162	-155
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-429	-367
Urealiserede kursreguleringer	-454	0
Regnskabsmæssige hensættelser	-4	0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	216
Skattemæssigt underskud	96	195
I alt	-953	-111

Forskelle i årets løb:	Primo	Årets	Ultimo	Årets	Ultimo
	2021	regule- ringer 2021	2021	regule- ringer 2022	2022
Immaterielle og materielle aktiver	-143	-12	-155	-7	-162
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-317	-50	-367	-62	-429
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	-454	-454
Regnskabsmæssige hensættelser	0	0	0	-4	-4
Beskårne nettofinansieringsudgifter	296	-80	216	-216	0
Skattemæssigt underskud	215	-20	195	-99	96
I alt	51	-162	-111	-842	-953

Note 18 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2022	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2021
Værdipapirer	1.116	0	0	1.116	896	0	0	896
Derivater, aktiver	0	522	0	522	0	490	0	490
Finansielle aktiver	1.116	522	0	1.638	896	490	0	1.386
Genudlån fra den danske stat	0	-11.650	0	-11.650	0	-13.088	0	-13.088
Obligationsgæld	0	-208	0	-208	0	-209	0	-209
Derivater, passiver	0	-1.566	0	-1.566	0	-1.484	0	-1.484
Finansielle passiver	0	-13.424	0	-13.424	0	-14.781	0	-14.781

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2022	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2021
Kreditinstitutter	13	-16	0	-3	18	-24	0	-6
Værdipapirer	1.116	0	0	1.116	896	0	0	896
Genudlån fra den danske stat	0	-11.650	0	-11.650	0	-13.088	0	-13.088
Obligationsgæld	-208	0	0	-208	-209	0	0	-209
Valuta- og rentesw aps	-1.587	543	0	-1.044	-2.622	1.628	0	-994
Periodiserede renter	-86	428	0	342	-66	393	0	327
Nettogæld i alt (dagsværdi)	-752	-10.695	0	-11.447	-1.984	-11.091	0	-13.074

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2022	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2021	
Rentesw aps		424	-1.566	-1.142	194	-1.484	-1.290
Valutasw aps		98	0	98	296	0	296
Bruttoværdi derivater		522	-1.566	-1.044	490	-1.484	-994
Periodiserede renter, finansielle instrumenter		469	-90	379	434	-70	364
Modregning jf. IAS32		0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total		991	-1.656	-665	924	-1.554	-630
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾		-158	158	0	-315	315	0
Sikkerhedsstillelser		-368	966	598	-545	780	235
Nettoværdi total		465	-532	-67	64	-459	-395

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

Periodiserede renter	Aktiver	Passiver	Total 2022	Aktiver	Passiver	Total 2021	
Gæld		0	-37	-37	0	-37	-37
Rentesw aps		458	-90	368	419	-70	349
Valutasw aps		11	0	11	15	0	15
I alt		469	-127	342	434	-107	327

Nettogælden er 11.711 mio. kr. (2021: 10.758 mio. kr.) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 264 mio. kr. (2021: 2.317 mio. kr.) i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

Rentebærende nettogæld	2022	2021
Tilbagebetalingstid - antal år	48	47
Rentebærende nettogæld - mia.kr	12,3	11,5
Tilbagebetaling af gæld	2046	2045
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	4,96	2,22
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	-15,47	0,17

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2022	-13.297	-993	-14.290
Pengestrømme	-468	42	-426
Betalte rente - tilbageført	-271	-96	-367
Amortisering	117	-65	52
Inflationsopskrivning	0	-280	-280
Valutakursregulering	0	0	0
Dagsværdiregulering	2.061	348	2.409
Ultimo 2022	-11.858	-1.044	-12.902

Afstemning af pengestrømme	2022
Pengestrømme	-426
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	3
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	4
Garantiprovision	17
Øvrige finansielle poster, netto	2
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-400

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

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

Note 19 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2022 og de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

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

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

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

Lånebehovet blev i 2022 hovedsageligt dækket af genudlån fra staten, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

Selskabet optog i 2022 genudlån til et provenu på 2,0 mia. kr.

Omfanget af A/S Øresunds låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt likviditetspåvirkningen fra driften. I 2023 vil refinansieringen udgøre omkring 1,7 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 2,0 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

Valutarisici

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

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

A/S Øresunds valutaeksposering opgjort til dagsværdi 2022 og 2021 (mio. kr.)

Valuta	Dagsværdi 2022	Valuta	Dagsværdi 2021
DKK	-10.696	DKK	-11.091
EUR	-751	EUR	-1.983
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
I alt 2022	-11.447	I alt 2021	-13.074

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 3 mio. kr. i 2022 (6 mio. kr. i 2021) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

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

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

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2022 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 30 pct. af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 8,0 år (udsvingsbånd 7,0-9,0 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

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

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

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

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

I A/S Øresund var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 8,0 år i 2022, og den faktiske varighed har været i intervallet 7,1 år til 8,5 år.

Selskabet er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 2-2,5 procentpoint. Renteutviklingen har i 2022 givet en urealiseret kursgevinst på 2.407 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2022 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationslån og gæld	-1.923	-2.562	-800	0	-1.460	-5.500	-12.245	-11.896
Rente- og valutaswaps	-1.475	743	1.358	0	1.460	-2.663	-577	-665
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	480	632	0	0	0	0	1.112	1.113
Nettogæld	-2.918	-1.187	558	0	0	-8.163	-11.710	-11.448
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationsindekseret gæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Inflationsswaps	0	-1.413	0	0	0	-3.526	-4.939	-5.078
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	-1.413	0	0	0	-3.526	-4.939	-5.078

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-3.093	-3.008	-1.690	-372
Heraf inflationsindekserede instrumenter	-2.141	-794	-592	0

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

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	818	74	0	0	0	0	892	896
Obligationslån og gæld	-1.423	-1.700	-2.062	-800	0	-5.360	-11.345	-13.333
Rente- og valutasw aps	-2.776	1.700	743	1.358	0	-1.324	-299	-631
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-6	0	0	0	0	0	-6	-6
Nettogæld	-3.387	74	-1.319	558	0	-6.684	-10.758	-13.074
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationsindekseret gæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Inflationssw aps	0	0	-1.413	0	0	-3.247	-4.660	-5.829
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	-1.413	0	0	-3.247	-4.660	-5.829

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

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

Rentefordeling

2022	Rentefordeling i pct.	2021
24,9	Variabel rente	31,5
32,9	Fast rente	25,2
42,2	Inflationsrente	43,3
100,0	I alt	100,0

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

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 30 mio. kr. og 50 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

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

Varighed

2022			2021			
Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	
7,1	4,6	-6.369	Nominel gæld	8,2	6,0	-7.245
7,3	3,7	-5.078	Inflationsindekseret gæld	9,0	5,2	-5.829
7,2	8,3	-11.447	Nettogæld	8,5	11,2	-13.074

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i selskabet opgøres til et dagsværditab på 909 mio. kr. (2021: 1.235 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 800 mio. kr. (2021: 1.070 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

Kreditrisici

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

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet har krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

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

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

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

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Parterne har råderet over 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). Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning.

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2022)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.093	0	0	0	1
AA	0	0	0	0	3
A	0	573	423	368	6
BBB	0	0	0	0	0
I alt	1.093	573	423	368	10

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

Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

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

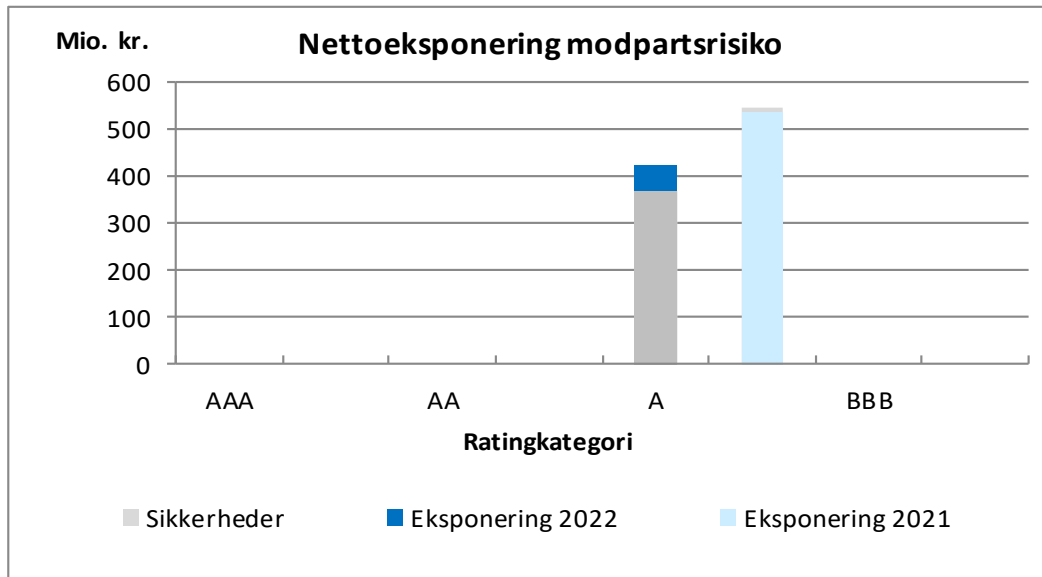
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 423 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 368 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 966 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med seks modparter i deres farvør.

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

Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2022 og 2021



Likviditetsrisiko

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

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset pga. garantien fra den danske stat og opretholdelse af en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på derivattransaktionerne.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2022

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.700	-2.562	-800	0	-1.460	-5.723	-12.245
Derivatforpligtelser	0	-1.413	0	0	0	-577	-1.990
Derivattilgodehavende	0	1.412	0	0	0	0	1.412
Aktiver	483	632	0	0	0	0	1.115
Hovedstole i alt	-1.217	-1.931	-800	0	-1.460	-6.300	-11.708
Rentebetalinger							
Gæld	-275	-250	-105	-90	-90	-911	-1.721
Derivatforpligtelser	-298	-212	-112	-95	-101	-396	-1.214
Derivattilgodehavende	106	130	38	33	33	666	1.006
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-467	-332	-179	-152	-158	-641	-1.929

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

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

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

Note 20 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales, dels ved betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn (10-årig statsobligation) fra august 2022 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den øvrige gæld indgår med de faktiske rentevilkår.

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

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

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 48 år, hvilket er en forlængelse på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Det skyldes primært effekten af stigende renteudgifter samt en beregningsteknisk suspension af udbyttebetalingen for 2022, idet statsstøttesagen endnu ikke er afgjort.

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

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

Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2022	2021
Leverandører	21	14
Gæld, virksomhedsdeltagere	4	25
Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	4	13
Skyldig garantiprovision	17	18
Anden gæld	10	7
I alt	56	77

Note 22 Periodeafgrænsningsposter, passiver

	2022	2021
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	127	107
Øvrige periodisering	2	9
Periodeafgrænsningsposter i alt	129	116

Note 23 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

A/S Øresunds kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2025 til et samlet restbeløb på 55 mio. kr. (63 mio. kr. i 2021). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 61 mio. kr. (21 mio. kr. i 2021).

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2014 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2014. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure". Afgørelsen foreligger endnu ikke. Det er Øresundsbro Konsortiet I/S' vurdering, at det ikke kan afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

A/S Øresund har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 966 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør.

A/S Øresund indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. A/S Øresund hæfter derfor solidarisk og ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 401 mio. kr. samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen.

A/S Øresund har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 24 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Genudlån Provision for genudlån og garanti for selskabets gæld	Baseret på konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet 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 Sambeskætningsbidrag	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Vedligeholdelsesopgaver	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Viderefakturering	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Viderefakturering	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	-	-
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af serviceydelser TRM instruks af 17.12.2021	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transportministeren
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Vedligeholdelsesarbejde	Markedspris

1.000 kr.

Nærtstående part	Beskrivelse	Trans- aktioner 2022	Trans- aktioner 2021	Balance pr. december 2022	Balance pr. december 2021
Den danske stat	Genudlån (netto-penge-strømme)	468.488	69.938	11.650	13.088
	Garantiprovision	-16.524	-17.771	-17.178	-18.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-69.735	-41.307	-2.385	-19.153
	Sambeskatningsbidrag	182.988	98.638	182.988	98.638
A/S Storebælt	Vedligeholdelsesopgaver	-243	-285	0	-379
Femern A/S	Viderefakturering	-1.012	-4.744	0	-5.930
A/S Femern Landanlæg	Viderefakturering	0	19	0	0
Øresundsbro Konsortiet I/S	Køb af serviceydelser	-273	-1.355	-25	-42
	TRMs instruks af 17.12.2021	-49.627	-12.674	-4.136	-12.674
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	10.100	13.500	0	0
	Vedligeholdsarbejde	-1.207	-2.327	-89	-1.303
Vejdirektoratet	Vedligeholdsarbejde	-1.876	-1.510	-1.536	-669

Note 25 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2022.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022 for A/S Øresund.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for A/S Øresund for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 med filnavnet Øresund_2022.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. marts 2023

Direktion

Signe Thustrup Kreiner
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Formand

Louise Friis
Næstformand

Signe Thustrup Kreiner

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Øresundsforbindelse

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2022 - 31. december 2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Øresundsforbindelsen den 17. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2022.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 522 mio. pr. 31. december 2022 (DKK 490 mio. pr. 31. december 2021) og DKK 1.566 mio. kr. pr. 31. december 2022 (DKK 1.484 mio. pr. 31. december 2021).</p> <p>Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne. 	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen. - Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart. - Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation.

<p>- Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen.</p> <p>Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne.</p> <p>Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 18.</p>	<p>- Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra eksternt part.</p>
--	--

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet Øresund_2022.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet Øresund_2022.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 28. marts 2023

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme10777

Anders Houmann

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme46265