

**A/S Øresundsforbindelsen**

**Delårsrapport**

**1. halvår 2020**

## Indholdsfortegnelse

<b>Resume for 1. halvår 2020</b> .....	<b>2</b>
<b>Sund &amp; Bælt koncernen og dens virksomheder</b> .....	<b>3</b>
Aktionærforhold .....	3
Koncernoversigt .....	3
Hovedaktivitet .....	3
<b>Hoved- og nøgletal for A/S Øresund</b> .....	<b>4</b>
<b>Ledelsesberetning</b> .....	<b>5</b>
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold .....	5
Forventninger til helåret .....	7
Begivenheder efter balancedagen .....	7
<b>Ledespåtegning</b> .....	<b>8</b>
<b>Regnskab</b> .....	<b>9</b>
Noter .....	14

## Resume for 1. halvår 2020

Bestyrelsen har i dag godkendt kvartalsrapporten for 1. halvår 2020 (perioden 1. januar – 30. juni 2020) for A/S Øresund. Den generalforsamlingsvalgte revisor har ikke foretaget review af delårsrapporten.

### Økonomiske overskrifter

- Omsætning udgør 10 mio. kr. og er faldet med 50 pct. sammenlignet med 1. halvår 2019. Faldet i indtægter kan henføres til vedtagelsen af Finanslov 2016, hvor det blev besluttet, at vederlagene for jernbaneverksamhedernes benyttelse af Øresundsbanen skulle reduceres over en årrække.
- Andre eksterne omkostninger udgør 38 mio. kr. og er 9 mio. kr. lavere i forhold til samme periode sidste år.
- EBIT er -138 mio. kr. og er uændret i forhold til samme periode sidste år.
- Nettofinansieringsomkostninger er faldet med 33 mio. kr. sammenlignet med 1. halvår 2019 og udgør 67 mio. kr.
- Værdireguleringer er en udgift på 52 mio. kr. I samme periode i 2019 udgjorde værdireguleringerne en udgift på 425 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på selskabets gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.
- Resultatandel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 89 mio. kr. mod en indtægt på 74 mio. kr. i samme periode i 2019. I forhold til 2019 er resultatet negativt påvirket af et fald i trafikindtægter på 107 mio. kr. som følge af covid-19 og positivt påvirket af værdireguleringer af finansielle poster på 116 mio. kr.
- I 1. halvår 2020 er der afdraget 0,1 mia. kr. på den rentebærende nettogæld, der pr. 30. juni 2020 udgør 10,9 mia. kr.
- Periodens resultat udgør et underskud på 131 mio. kr. mod et underskud på 459 mio. kr. i 2019.
- Periodens tilgange til vej- og jernbaneanlæg under udførelse udgør i alt 28 mio. kr. Tilgangene vedrører primært påbegyndelse af arbejdet omkring en udvidelse af Kastrup Station og Øresundsbanen, som skal sikre, at stationen og jernbanen er forberedt på den øgede trafik ved Femern-forbindelsens åbning.
- Pengestrømme fra drifts- og investeringsaktiviteter (frit cash flow) har netto medført en forbedring i likviditeten på 166 mio. kr. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet har netto medført en reduktion i likviditeten på 285 mio. kr., hvorved likvide beholdninger i perioden netto er reduceret med 119 mio. kr.

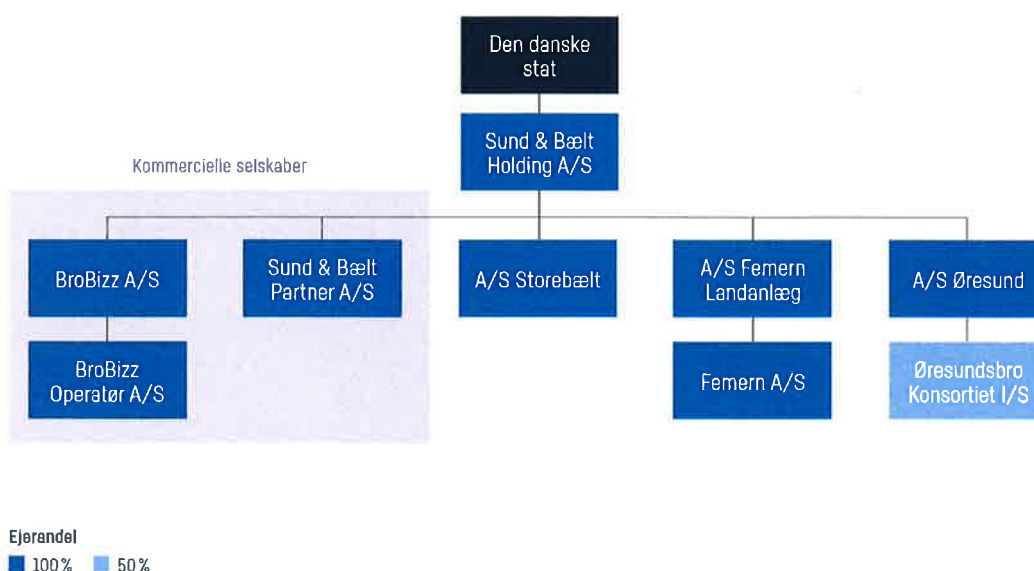
## Sund & Bælt koncernen og dens virksomheder

### Aktionærforhold

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

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

### Koncernoversigt



### Hovedaktivitet

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

## Hoved- og nøgletal for A/S Øresund

(Mio. kr.)	2020 2. kvrt	2019 2. kvrt	2020 1. halvår	2019 1. halvår	2019 Hele året
Nettoomsætning, jernbane	5	10	10	20	40
Andre eksterne omkostninger	-19	-28	-38	-47	-97
Af- og nedskrivninger	-55	-55	-110	-111	-221
Resultat af primær drift (EBIT)	-69	-73	-138	-138	-277
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-44	-70	-67	-100	-173
Resultat før værdiregulering	-113	-143	-205	-238	-450
Værdireguleringer, netto	-243	-212	-52	-425	-470
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*) )	-116	44	89	74	427
<b>Periodens resultat</b>	<b>-368</b>	<b>-243</b>	<b>-131</b>	<b>-459</b>	<b>-384</b>
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året			28	12	24
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo			4.743	4.923	4.825
Nettogæld (dagsværdi)			12.642	12.832	12.681
Rentebærende nettogæld			10.885	11.109	11.018
Egenkapital			-6.548	-6.492	-6.416
Balancesum			8.657	8.803	8.676
Pengestrøm fra driftsaktivitet			194	-10	-8
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-28	-12	-24
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			-285	102	165
<b>Pengestrøm i alt</b>			<b>-119</b>	<b>79</b>	<b>134</b>
<b>Nøgletal, pct.:</b>					
Overskudsgrad (EBIT)			-1.397,0	-666,7	-675,1
Afkastgrad (EBIT)			-3,2	-3,1	-3,2
Anlæggenes afkast (EBIT)			-5,8	-5,6	-5,7

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

\*) I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 1. halvår 2020 en udgift på 92 mio. kr. (udgift på 208 mio. kr. i 1. halvår 2019) vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 181 mio. kr. (overskud 282 mio. kr. i 1. halvår 2019).

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatet af driften af de danske landanlæg udviser et underskud (EBIT) på 138 mio. kr., hvilket er på niveau med samme periode sidste år.

Omsætningen, som består af jernbanevederlag fra Banedanmark, er reduceret med 50 pct. og udgør i perioden 10 mio. kr. Reduktionen af vederlaget følger planen, der blev lagt ved vedtagelsen af Finansloven for 2016.

Andre eksterne omkostninger og afskrivninger udgør 148 mio. kr. og er 11 mio. kr. lavere end samme periode i 2019.

I totalindkomstopgørelsen er indregnet 50 pct. af resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S svarende til en indtægt på 89 mio. kr. Resultatet er negativt påvirket af nedlukningen af arbejdspladser og landegrænser som følge af covid-19. Omsætningen fra vejtrafikken er således faldet med 213 mio. kr. i forhold til sidste år og udgør 459 mio. kr. Resultatet i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 178 mio. kr. mod et overskud for tilsvarende periode i 2019 på 149 mio. kr.

Vejtrafikken på Øresundsbron har siden marts været påvirket af covid-19 udbruddet, og trafiktabet har i visse uger udgjort op til 70 pct., men i takt med at samfundet åbnes mere op mærkes en forbedring i trafikken. Ved udgangen af juni var der samlet en nedgang i trafikken på mere end 50 pct. Trafikken er for hele halvåret faldt med 39,4 pct., hvor personbiler udgjorde 42,5 pct. og lastbiler 4,0 pct.

#### Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Resultat- opgørelse iht. halvårs- rapport	Dagsværdi- regulering	Proforma resultat- opgørelse 2020 1. halvår	Proforma resultat- opgørelse 2019 1. halvår
Resultat af primær drift (EBIT)	-138		-138	-138
Finansielle poster	-119	52	-67	-100
<b>Resultat før andel af fællesledet virksomhed</b>	<b>-257</b>		<b>-205</b>	<b>-238</b>
Resultat af fællesledet virksomhed	89	92	181	282
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>	<b>-168</b>		<b>-24</b>	<b>44</b>
Dagsværdiregulering		-144	-144	-633
<b>Resultat før skat</b>	<b>-168</b>		<b>-168</b>	<b>-589</b>
Skat	37		37	130
<b>Periodens resultat</b>	<b>-131</b>		<b>-131</b>	<b>-459</b>

Selskabets nettofinansieringsomkostninger udgør 67 mio. kr. og er 33 mio. kr. lavere end i 2019. Selskabets finansieringsomkostningen ekskl. værdireguleringer udgør 1,08 pct. p.a. i A/S Øresund mod 1,69 pct. p.a. i samme periode sidste år og 0,83 pct. p.a. i Øresundsbro Konsortiet I/S mod 1,71 pct. p.a. i samme periode i 2019. Forskellen tilskrives primært en lavere inflationsopskrivning på realrentegældsandelen. Inkl. værdireguleringer udgør finansieringsomkostningen 1,56 pct. p.a. i A/S Øresund (5,54 pct. i 2019) og 2,59 pct. p.a. (5,20 pct. i 2019) i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Resultat før værdireguleringer og skat udgør et underskud på 24 mio. kr. mod et overskud på 44 mio. kr. i tilsvarende periode i 2019.

Værdireguleringer af selskabets gæld udgør en udgift på 52 mio. kr. I samme periode i 2019 udgjorde værdireguleringer en udgift på 425 mio. kr. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på virksomhedens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominal værdi.

Resultatet efter skat udviser et underskud på 131 mio. kr. Resultatet i samme periode i 2019 udgjorde et underskud på 459 mio. kr. Ændringen kan primært henføres til værdireguleringer af finansielle poster, som efter skat påvirker resultatet positivt med 380 mio. kr.

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

Ultimo juni udgør den variabelt forrentede gæld i A/S Øresund 10 pct. af nettogælden og i Øresundsbro Konsortiet I/S 45 pct.

Egenkapitalen er pr. 30. juni 2020 negativ og udgør 6.548 mio. kr. mod 6.416 mio. kr. pr. 31. december 2019. Regnskabsperiodens egenkapitalbevægelser vedrører resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2020.

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

Rentebærende nettogæld udgør ultimo juni i A/S Øresund 10,9 mia. kr. og i Øresundsbro Konsortiet I/S 10,2 mia. kr.

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

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

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

Selskabets forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2019. Der er knyttet stor usikkerhed til effekterne som følge af covid-19, og her er det især usikkerheden knyttet til omsætningen fra vejtrafikken.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiet I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i løbet af 2020.



## **Forventninger til helåret**

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

De oprindelige forventninger til resultatet for 2020 baseret på budgettet vedtaget i november 2019 udgjorde et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 150 mio. kr. Ved udgangen af juni er der realiseret et indtægtstab på ca. 250 mio. kr., og det vurderes afhængig af udviklingen i covid-19 udbruddet at indtægtstabet i 2020 kan løbe op i 520 mio. kr., hvoraf 260 mio. kr. kan henføres til A/S Øresunds ejerandel. Dette er et skøn, der er forbundet med stor usikkerhed. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode. Dog betyder den aktuelle lave inflation, at finansieringsudgifter i 2020 i forhold til budgettet forventes reduceret med ca. 65 mio. kr.

På basis af ovennævnte forventes resultat før dagsværdireguleringer og skat for 2020 at udgøre et underskud i størrelsesordenen 0-50 mio. kr.

## **Begivenheder efter balancedagen**

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



## Ledelsespåtegning

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

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

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

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

København, den 31. august 2020

### Direktion



Mogens Hansen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Mikkel Hemmingsen  
Formand



Louise Friis  
Næstformand



Mogens Hansen

## Regnskab

### Totalindkomstopgørelse 1. januar – 30. juni

(Mio. kr.)

	Note	2020 2. kvrt	2019 2. kvrt	2020 1. halvår	2019 1. halvår
<b>Nettoomsætning</b>					
Nettoomsætning	2	5	10	10	20
<b>Nettoomsætning i alt</b>		<b>5</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>20</b>
<b>Omkostninger</b>					
Andre eksterne omkostninger		-19	-28	-38	-47
Af- og nedskrivninger		-55	-55	-110	-111
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-74</b>	<b>-83</b>	<b>-148</b>	<b>-159</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>-69</b>	<b>-73</b>	<b>-138</b>	<b>-138</b>
<b>Finansielle poster</b>					
Finansielle indtægter	3	16	19	38	38
Finansielle omkostninger		-60	-89	-105	-138
Værdireguleringer, netto		-243	-212	-52	-425
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>-287</b>	<b>-282</b>	<b>-119</b>	<b>-525</b>
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat</b>		<b>-356</b>	<b>-356</b>	<b>-257</b>	<b>-663</b>
Resultatandel i fællesledet virksomhed		-116	44	89	74
<b>Resultat før skat</b>		<b>-472</b>	<b>-312</b>	<b>-168</b>	<b>-589</b>
Skat		104	69	37	130
<b>Periodens resultat</b>		<b>-368</b>	<b>-243</b>	<b>-131</b>	<b>-459</b>
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>-368</b>	<b>-243</b>	<b>-131</b>	<b>-459</b>

## Balance 30. juni – Aktiver

(Mio. kr.)

Aktiver	Note	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Materielle aktiver</b>				
Vejanlæg	4	1.183	1.199	1.214
Jernbaneanlæg	5	3.560	3.626	3.709
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		1	1	1
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>4.744</b>	<b>4.826</b>	<b>4.924</b>
<b>Andre langfristede aktiver</b>				
Kapitalandele i fællesledet virksomhed		1.410	1.321	968
Udskudt skat		0	0	160
<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>		<b>1.410</b>	<b>1.321</b>	<b>1.128</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>6.154</b>	<b>6.146</b>	<b>6.052</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
Tilgodehavender		432	547	711
Værdipapirer		937	866	717
Derivater		1.119	983	1.244
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>2.488</b>	<b>2.396</b>	<b>2.672</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>15</b>	<b>134</b>	<b>79</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>2.503</b>	<b>2.530</b>	<b>2.751</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>8.657</b>	<b>8.676</b>	<b>8.803</b>

## Balance 30. juni – Passiver

(Mio. kr.)

Passiver	Note	30. juni 2020	31. dec. 2019	30. juni 2019
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		5	5	5
Overført resultat		-6.553	-6.421	-6.497
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>-6.548</b>	<b>-6.416</b>	<b>-6.492</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Udskudt skat		24	61	0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	6	12.830	12.372	13.345
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>12.854</b>	<b>12.433</b>	<b>13.345</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6	501	1.160	305
Leverandører og andre gældsforpligtelser		266	127	286
Derivater	6	1.581	1.370	1.357
Periodeafgrænsningsposter		2	2	2
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>2.351</b>	<b>2.659</b>	<b>1.950</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>15.205</b>	<b>15.092</b>	<b>15.295</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>8.657</b>	<b>8.676</b>	<b>8.803</b>

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	7
Revisor erklæring	8

## Egenkapitalopgørelse 1. januar – 30. juni

(Mio. kr.)

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
<b>Saldo pr. 1. januar 2019</b>	5	-6.038	-6.033
Årets resultat og totalindkomst	0	-384	-384
<b>Saldo pr. 31. december 2019</b>	<b>5</b>	<b>-6.421</b>	<b>-6.416</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2020</b>	5	-6.421	-6.416
Periodens resultat og totalindkomst	0	-131	-131
<b>Saldo pr. 30. juni 2020</b>	<b>5</b>	<b>-6.553</b>	<b>-6.548</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 30. juni

(Mio. kr.)

	2020 1. halvår	2019 1. halvår
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		
Resultat af primær drift (EBIT)	-138	-138
<b>Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	110	111
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	52	-160
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	170	178
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>194</b>	<b>-10</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af immaterielle og materielle aktiver	-28	-12
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-28</b>	<b>-12</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>166</b>	<b>-23</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Låneoptagelse	511	938
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-726	-719
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0	-24
Renteomkostninger, betalt	-70	-94
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-285</b>	<b>102</b>
<b>Periodens ændring i likvider</b>	<b>-119</b>	<b>79</b>
Likvider, primo	134	0
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>15</b>	<b>79</b>

## Noter

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

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

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

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

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

Overskudsgrad: EBIT i procent af omsætningen.

Afkastgrad: EBIT i procent af de samlede aktiver.

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

### Note 2. Omsætning

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

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

Specifikation af nettoomsætning	2020	2019
	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning, jernbane	10	20
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>10</b>	<b>20</b>



### Note 3. Finansielle poster

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

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

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

	2020 1. halvår	2019 1. halvår
<b>Finansielle indtægter</b>		
Indtægter fra kapitalinteresser	0	0
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0	0
Renteindtægter, finansielle instrumenter	38	38
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>38</b>	<b>38</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-90	-95
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-14	-42
Øvrige finansielle poster, netto	-1	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-105</b>	<b>-138</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-67</b>	<b>-100</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	-2	-1
- Lån	-7	-408
- Valuta- og rentesw ops	-43	-17
- Renteoptioner	0	0
- Valutaoptioner	0	0
- Øvrige værdireguleringer	0	0
<b>Værdireguleringer, netto</b>	<b>-52</b>	<b>-425</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-119</b>	<b>-525</b>
<b>Af finansielle poster udgør finans. instrum.</b>	<b>-19</b>	<b>-22</b>

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 8 mio. kr. pr. 30. juni 2020 (pr. 30. juni 2019 udgjorde provision 7 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 33 mio. kr. lavere i 1. halvår 2020 sammenholdt med samme periode i 2019, hvilket skyldes en lavere inflationsopskrivning på realrentegældsandelen.

#### Note 4. Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. juni 2020	I alt 31. dec. 2019
Kostpris primo	1.504	14	165	0	1.683	1.682
Korrektion til primo	-1	0	0	1	0	0
Årets tilgang	0	0	0	0	0	1
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>1.503</b>	<b>14</b>	<b>165</b>	<b>1</b>	<b>1.683</b>	<b>1.683</b>
Afskrivninger primo	446	3	36	0	485	454
Årets af- og nedskrivninger	14	0	1	0	15	31
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>460</b>	<b>3</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>500</b>	<b>485</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>1.043</b>	<b>11</b>	<b>128</b>	<b>1</b>	<b>1.183</b>	<b>1.199</b>

#### Note 5. Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. juni 2020	I alt 31. dec. 2019
Kostpris primo	4.982	0	487	0	5.469	5.453
Korrektion til primo	-21	0	0	21	0	0
Årets tilgang	0	0	0	28	28	23
Årets afgang	0	0	0	0	0	-6
Overførsler i årets løb	6	0	0	-6	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>4.968</b>	<b>0</b>	<b>487</b>	<b>42</b>	<b>5.497</b>	<b>5.469</b>
Afskrivninger primo	1.679	0	164	0	1.843	1.659
Årets af- og nedskrivninger	85	0	9	0	94	190
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	-6
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>1.764</b>	<b>0</b>	<b>173</b>	<b>0</b>	<b>1.937</b>	<b>1.843</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>3.203</b>	<b>0</b>	<b>315</b>	<b>42</b>	<b>3.560</b>	<b>3.626</b>

## Note 6. Nettogæld

Dagsværdihierarki				Total			Total		
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	30. juni 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	31. dec. 2019	
Obligationer	937	0	0	937	866	0	0	866	
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0	0	
Derivater, aktiver	0	1.119	0	1.119	0	983	0	983	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>937</b>	<b>1.119</b>	<b>0</b>	<b>2.056</b>	<b>866</b>	<b>983</b>	<b>0</b>	<b>1.849</b>	
Obligationslån og gæld	-13.127	-204	0	-13.331	-13.316	-216	0	-13.532	
Derivater, passiver	0	-1.581	0	-1.581	0	-1.370	0	-1.370	
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-13.127</b>	<b>-1.785</b>	<b>0</b>	<b>-14.912</b>	<b>-13.316</b>	<b>-1.586</b>	<b>0</b>	<b>-14.902</b>	

Nettogæld fordelt på valuta				Total			Total		
	EUR	DKK	Øvrige valutaer	30. juni 2020	EUR	DKK	Øvrige valutaer	31. dec. 2019	
Likvide beholdninger	-28	43	0	15	-33	167	0	134	
Investeringer	937	0	0	937	866	0	0	866	
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>909</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>952</b>	<b>833</b>	<b>167</b>	<b>0</b>	<b>1.000</b>	
Obligationslån og gæld	-204	-13.127	0	-13.331	-216	-13.316	0	-13.532	
Valuta- og rentesw aps	-2.913	2.450	0	-462	-2.750	2.363	0	-387	
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0	0	
Periodiserede renter	-42	241	0	199	-53	292	0	239	
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-3.158</b>	<b>-10.436</b>	<b>0</b>	<b>-13.594</b>	<b>-3.019</b>	<b>-10.661</b>	<b>0</b>	<b>-13.680</b>	
<b>Nettogæld i alt</b>	<b>-2.249</b>	<b>-10.393</b>	<b>0</b>	<b>-12.642</b>	<b>-2.186</b>	<b>-10.494</b>	<b>0</b>	<b>-12.681</b>	

### A/S Øresund

	30. juni 2020	30. juni 2019
<b>Rentebærende nettogæld</b>		
Tilbagebetalingstid - antal år	47	45
Rentebærende nettogæld - mia.kr	10,9	11,1
Tilbagebetaling af gæld	2045	2043
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct p.a	1,08	1,69
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct p.a	1,56	5,54

### Øresundsbro Konsortiet I/S

	30. juni 2020	30. juni 2019
<b>Rentebærende nettogæld</b>		
Tilbagebetalingstid - antal år	50	50
Rentebærende nettogæld - mia.kr	10,2	11,5
Tilbagebetaling af gæld	2050	2050
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct p.a	0,83	1,71
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct p.a	2,59	5,20

## Note 7. Nærtstående parter

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

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

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

#### Note 8. Revisorerklæring

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten.