
A/S Øresund

CVR-nr. 15807830

Årsrapport 2012

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	12
Totalindkomstopgørelse	13
Balance	14
Egenkapitalopgørelse	16
Pengestrømsopgørelse	17
Noter	18
Ledelsespåtegninger	42
Den uafhængige revisors påtegning	43
Bestyrelse og direktion	44
Finansiell ordbog	46

Selskabets formål

A/S Øresunds primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund med tilhørende landanlæg. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelsen 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.

I Øresundsbro Konsortiet er resultatet før værdireguleringer forbedret med ca. 96 mio. kr. i forhold til 2011.

Selskabets rentebærende nettogæld er steget med 0,4 mia. kr. i året og udgør 11,5 mia. kr. ved udgangen af 2012.

Året i hovedtræk

Økonomi

Resultat af primær drift (EBIT) udgør et underskud på 6 mio. kr. mod et overskud i 2011 på 0,3 mio. kr. Resultatet før indregning af andel i fælles ledet virksomhed, finansielle værdireguleringer og skat udgør et underskud på 403 mio. kr., mens resultatet efter skat udgør et underskud på 442 mio. kr. Resultatet efter skat er påvirket af udgiftsførte værdireguleringer på 278 mio. kr., heraf 110 mio. kr. fra Øresundsbro Konsortiet.

Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes til at være to år kortere end sidste år. Forbedringen har primært baggrund i sambeskatningsreglerne, hvor den positive resultat udvikling i A/S Storebælt fremrykker betalingen af koncernens sambeskatningsbidrag og dermed likviditetsfordelen, foruden lavere finansieringsomkostninger.

Tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet og A/S Øresund udgør hhv. 33 og 47 år.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern- resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift	-5,8		-5,8
Finansielle poster i alt	-622,6	225,1	-397,5
Resultat før andel af fælles ledet virksomhed	-628,4		-403,3
Resultat af fælles ledet virksomhed	39,3	146,1	185,4
Resultat før dagsværdi-regulering og skat		371,2	-217,9
Dagsværdiregulering		-371,2	-371,2
Resultat før skat	-589,1		-589,1
Skat	147,3		147,3
Årets resultat	-441,8		-441,8

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør et underskud på 403 mio. kr. mod 396 mio. kr. i 2011.

Driftsindtægterne udgør 105 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Driftsomkostningerne udgør 25 mio. kr.

Nettofinansieringsomkostningerne har i 2012 været påvirket af de lave danske korte renter og udgør 397 mio. kr., hvilket er 1 mio. kr. højere end 2011.

Dagsværdireguleringer udgør i 2012 en udgift på 225 mio. kr. Værdireguleringen består dels af negative dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 222 mio. kr., dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 3 mio. kr.

Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld.

Resultatandelen for Øresundsbro Konsortiet udgør en indtægt på 39 mio. kr., hvori er indeholdt negative dagsværdireguleringer på i alt 146 mio. kr. Resultatet før dagsværdireguleringer er 96 mio. kr. bedre end i 2011 og er påvirket af en stigning i driftsindtægterne på 52 mio. kr. samt et fald i renteudgifterne på 48 mio. kr.

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat ligger på niveau med det opjusterede resultat for året, som blev udmeldt i forbindelse med koncernens delårsrapport for 3. kvartal 2012.

Skat af årets resultat udgør en indtægt på 147 mio. kr.

Resultat efter skat udgør et underskud på 442 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2012 negativ med 6.924 mio. kr. Selskabets negative egenkapital forventes øget i en længere årrække.

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 26-28 år, regnet fra ultimo 2012.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for Øresundsbron. Driftsresultaterne indregnes med 50 pct., svarende til ejerandelen.

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

Pengestrømme fra driften udgør 78 mio. kr., hvilket er 5 mio. kr. mindre end 2011.

Pengestrømme til investering udgør 41 mio. kr. som følge af anskaffelse af materielle aktiver.

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

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, renteomkostninger og afdrag på gældsforpligtelsen, som netto udgør en tilgang på 140 mio. kr. Renteomkostninger dækkes primært ved optagelse af lån.

Samlet er selskabets likvide midler øget med 177 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2012 udgør en gæld på 90 mio. kr.

Finans

2012 blev et år, hvor gældskrisen i Europa bredte sig til de større lande – herunder ikke mindst Spanien - men også et år, hvor de europæiske politikere fik vedtaget en række store reformer, som gradvist skal udmøntes i de kommende år. Et helt centralt spørgsmål blev, hvorvidt der er en grænse for, hvor meget man kan spare sig ud af krisen, eller om man også bliver nødt til at sætte nogle vækstfremmende initiativer i gang.

I USA blev specielt 2. halvår præget af præsidentvalget i november og de store politisk-økonomiske reformer, den nye præsident og kongres skulle beslutte. Samtidig havde den amerikanske økonomi fortsat svært ved at komme markant op i gear, og arbejdsløsheden ligger fortsat på et højt niveau, på trods af de massive hjælpepakker, der er sat i søen siden finanskrisens udbrud i 2008.

Såvel de korte som de lange renter i Europa faldt til nye historisk lave niveauer i 2012. Centralbankerne på begge sider af Atlanten benyttede sig af stort set alle kendte instrumenter og introducerede endda et par nye for at give deres bidrag til at redde de skrantende økonomier.

Gælden i A/S Øresund er i 2012 øget med 0,4 mia. kr.

Ved udgangen af 2012 udgjorde den rentebærende nettogæld for A/S Øresund 11,5 mia. kr.

Finansstrategi

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

A/S Øresund har gennem hele 2012 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån har været meget attraktive, specielt i forbindelse med den "flight to quality"-rolle, som skandinaviske obligationer har spillet det meste af 2012.

I et år med fortsatte problemer i den finansielle sektor kan det konstateres, at koncernens forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2012 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabet realrenteeksponering på 33 pct. gav i 2012 igen anledning til inflationsopskrivninger for A/S Øresund, der oversteg det budgetterede - dog noget mindre end i 2011. Årsagen er, at den danske inflation er blevet holdt oppe af bl.a. afgiftsstigninger, og ikke er faldet så hurtigt som forventet på trods af relativt stabile oliepriser i 2012. Inflationen forventes at falde mod 2 pct. i løbet af 2013.

Den Europæiske Centralbank (ECB) sænkede den korte rente et par gange i 2012, og pengemarkedsrenterne er faldet ganske

markant i løbet af året. Samlet set har dette bidraget positivt til selskabernes renteudgifter på den variabelt forrentede gæld. Også de lange renter er faldet til historisk lave niveauer.

Selskaberne har gennem 2012 generelt været tilbageholdende med at udnytte de historisk lave renteniveauer, idet man frygtede en fortsættelse af problemerne i Sydeuropa, hvilket da også blev tilfældet. Det har således været taktikken at afvente udviklingen, indtil der kom en mere tydelig afklaring af gældsproblemerne i Europa.

Porteføljens varighed faldt således henover foråret, men er i efteråret bragt tilbage over benchmark og forventes yderligere forlænget i det nye år. Benchmark for varigheden af den nominelle gæld i 2013 er 4,25 år i Øresund, hvilket er en forlængelse.

Finansielle nøgletal 2012

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2012	1.525	
- heraf genudlån	1.525	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	13.234	
Nettogæld (dagsværdi)	13.144	
Rentebærende nettogæld	11.508	
Renteomkostninger	-381	3,45
Værdiregulering	-225	2,04
Samlet finansomkostning *)	-606	5,49

*) Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,7 mio. kr.

Rentabilitet

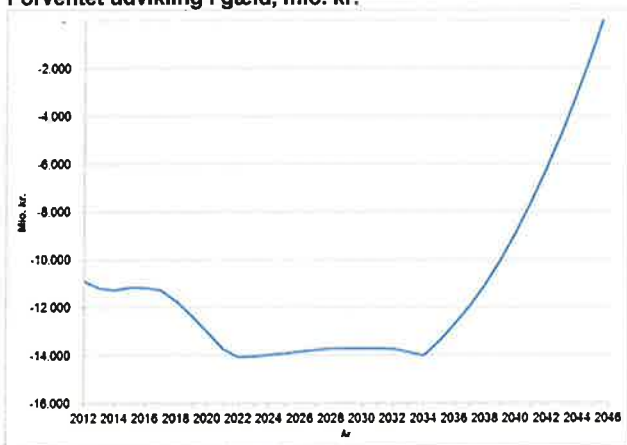
Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet, hvor A/S Øresund ejer 50 pct.

Endvidere vil A/S Øresund 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 beregnes nu til at være 47 år, hvilket er to år kortere end sidste år. Forbedringen har primært baggrund i den positive resultatudvikling i A/S Storebælt, der fremrykker betalingen af koncernens sambeskatningsbidrag og dermed likviditetsfordelen, foruden lavere finansieringsomkostninger.

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

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2012.

Forventninger til 2013

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2013, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Det må forudses, at den generelle økonomiske aktivitet i Danmark fortsat vil være lav i 2013. Med dette udgangspunkt forventes indtægterne i 2013 at stige med samme størrelsesniveau som året før. Den økonomiske vækst samt markedsudsigten til et fortsat lavt renteniveau og faldende inflation giver anledning til forventninger om, at renteomkostningerne vil være noget lavere end 2012.

I henhold til budgettet for 2013, udarbejdet ultimo 2012, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et underskud på ca. 370 mio. kr.

Vej

Øresundsmotorvejen 15 år

Som rygraden i udviklingen af Amager og en uundværlig forbindelse mellem København og omverdenen via lufthavnen og Øresundsbron kunne Øresundsmotorvejen i 2012 fejre 15-års jubilæum.

I foråret var det tid til at udskifte slidlaget på Øresundsmotorvejen, da asfaltens støjreducerende egenskaber var ved at være brugt op, ligesom den slidte belægning forhøjede risikoen for, at der opstod huller i belægningen med sikkerhedsmæssige konsekvenser for bilisterne.

Udskiftning af asfaltslidlaget til en mere støjsvag belægning indgår i støjhandlingsplanerne for Øresundsmotorvejen. Arbejdet er udført på mindre end én måned af hensyn til trafikken. For at øge sikkerheden for trafikanter og asfaltarbejdere blev arbejdet udført som aften- og natarbejde, hvor der er mindst trafik på motorvejen.

Med det nye slidlag fremstår Øresundsmotorvejen på Amager i dag forynget og klar til at modtage de kommende års trafik til glæde for bilisterne og ikke mindst for motorvejens naboer.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er steget med 1,1 pct. i forhold til 2011, dog har trafikken til og fra Sverige fortsat været svagt faldende.

Forstærkning af Kalveboddiget afsluttet

Forstærkningen af det eksisterende kystdige mellem Kalvebodbroen og Kongelunden på Vestamager blev afsluttet i foråret og officielt indviet i august 2012.

Forhøjelsen betyder, at Øresundsmotorvejen og Øresundsbanen, som på lange strækninger ligger under havets overflade, har fået en væsentligt reduceret risiko for at blive oversvømmet med udsigt til flere storme og vandstandsstigninger i Køge Bugt. Også Metroen og store beboelsesområder i Ørestaden og Tårnby samt naturområdet er nu bedre sikret mod oversvømmelse med forstærkningen af diget.

Det er Vestamager Pumpedigelag, som er ansvarlige for projektet. Sund & Bælt har som medlem af pumpedigelaget været initiativtager til projektet. Det er lykkedes at gennemføre projektet på tværs af de daglige grænser i et tæt samarbejde med Kalvebod Miljøcenter ved at have en proaktiv og konstruktiv tilgang til projektet.

Forstærkningen af det eksisterende 7 km lange dige er sket uden omkostninger for Vestamager Pumpedigelag. Kalvebod Miljøcenter udførte arbejdet med jord fra udgravning til depot, der ellers skulle være kørt ud til deponering et sted på Sjælland.

Det nye dige har gjort det muligt for offentligheden at få adgang til den gamle digekrone hele vejen fra Kalvebodbroen til Kongelunden, fordi den nye digetop skærmer mod forstyrrelse af fuglelivet på det inddæmmede område. Der er opstillet tre nye fugleskjul, som offentligheden kan benytte til at komme tæt på reservatets mange beboere.

Mere information om forstærkning af diget findes på www.sundogbaelt.dk/diger

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2012	2011
Driftsindtægter	2,0	1,9
Driftsomkostninger	-19,4	-23,8
Afskrivninger	-33,2	-23,6
Resultat af primær drift (EBIT)	-50,6	-45,5
Finansielle poster	-126,6	-136,1
Resultat før finansielle værdireguleringer	-177,2	-181,6

Trafikudvikling i pct.

	2012	2011
Øresundsbron	-3,4	-1,3

Trafik pr. døgn på Øresundsmotorvejen

	2012	2011
Mellem frakørsel 19 og 20	73.296	71.776
Øst for Englandsvej	45.569	45.445

Jernbane

A/S Øresund ejer jernbanestrækningen på Øresundsforbindelsens landanlæg, men Banedanmark har i dag ansvaret for drift og vedligehold samt reinvesteringer på denne strækning og betaler et vederlag for brugen af jernbanen. Transportministeren har besluttet, at A/S Øresund fra efteråret 2013 skal overtage ansvaret for drift og vedligehold af strækningen. Forberedelserne hertil er påbegyndt.

Strækningen har et højt fokus fra mange sider, da strækningen indgår i det transeuropæiske jernbanenet og spiller en stor rolle i den regionale trafikafvikling. Derfor foregår der en løbende dialog med Banedanmark for at sikre høj tilgængelighed og sikkerhed på strækningen gennem et effektivt og proaktivt vedligehold.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2012	2011
Driftsindtægter	103,4	101,8
Driftsomkostninger	-7,6	-4,3
Afskrivninger	-52,6	-52,6
Resultat af primær drift (EBIT)	43,2	44,9
Finansielle poster	-270,8	-260,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-227,6	-215,1

Øresundsbro Konsortiet

I 2012 udviser Øresundsbron et overskud før værdiregulering på 371 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 96 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på 52 mio. kr., større afskrivninger på 5 mio. kr. og lavere renteudgifter på 48 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med 39 mio. kr. i forhold til 2011 og udgør 1.094 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 3,4 pct. i forhold til 2011.

Lastbiltrafikken steg med 2,7 pct., hvilket var tredje år i træk med en stigning, og markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør nu 51 pct.

Personbiltrafikken faldt med 3,7 pct. i forhold til 2011. Pendlertrafikken er fortsat faldende og faldt med 9 pct. i forhold til 2011. Den øvrige personbiltrafik steg med 0,4 pct. bl.a. som følge af øget fritidstrafik. Antallet af BroPas-aftaler steg med 12,4 pct. i forhold til 2011, og antallet udgør nu 272.000.

Togtrafikken er steget med 5,0 pct. i forhold til 2011 og udgør nu 10,1 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.046 mio. kr., hvilket er en forbedring på 47 mio. kr. i forhold til 2011. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 79 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2012 negativ med 4.082 mio. kr.

Egenkapitalen forventes reetableret i 2020, hvorefter der kan udbetales udbytte til moderselskaberne. Tilbagebetalingstiden er reduceret med 1 år til 33 år fra åbningen i år 2000, hvilket først og fremmest skyldes lavere realiserede renter.

Øresundsbro Konsortiet udgiver en selvstændig rapport om samfundsansvar og bæredygtighed, som findes under kategorien "Samfund og miljø" på: www.oresundsbron.com/page/163.

Yderligere detaljer om Øresundsbron findes i Øresundsbro Konsortiets årsrapport eller på www.oresundsbron.com

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

Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2012	2011
Driftsindtægter	1.596,8	1.545,2
Driftsomkostninger	-287,5	-288,1
Afskrivninger	-262,9	-258,1
Resultat af primær drift (EBIT)	1.046,4	999,0
Finansielle poster	-675,5	-724,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	370,9	275,0
Finansielle værdireguleringer	-292,2	-1.341,5
Årets resultat	78,7	-1.066,5
Koncernens resultatandel	39,3	-533,2

Trafikstigning i pct.

	2012	2011
Øresundsbron	-3,4	-1,3

God selskabsledelse

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

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

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

NASDAQ OMX' anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i august 2011. A/S Øresund opfylder generelt NASDAQ OMX' anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at der ikke udbetales vederlag til bestyrelsesmedlemmerne i A/S Øresund. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år.
- Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsen har ikke foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion.

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møde halvårligt. Næstformanden for bestyrelsen varetager hvervet som formand for revisionskomitéen.

Bestyrelsen har afholdt 4 møder i året, og alle medlemmer anses for uafhængige i 2012.

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

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

CSR – Corporate Social Responsibility

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN Global Compact og er via medlemskabet forpligtet til at efterleve og arbejde med de 10 principper i Global Compact. Der er ligeledes formuleret en CSR-politik, som er opdelt efter den tredobbelte bundlinje – mennesker, miljø og økonomi – og udtrykker Sund & Bælts forpligtelse til at overholde internationale menneskerettigheder i alle sine aktiviteter, at forebygge og minimere miljøpåvirkninger fra sine aktiviteter gennem en proaktiv indsats og at anvende en nul-tolerance politik over for korruption. Ud over en CSR-politik har Sund & Bælt flere andre politikker, som alle understøtter arbejdet med CSR, herunder personalepolitik, arbejdsmiljøpolitik, miljøpolitik mv.

Denne CSR-koncernpolitik er A/S Øresund omfattet af.

For yderligere informationer om politikker, mål og aktiviteter henvises til fremdriftsrapporteringen i årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S.

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

Det grønne regnskab findes på: www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab

Rapporterne kan ligeledes fås ved henvendelse til Sund & Bælt Holding A/S' kommunikationsafdeling.

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at koncernen helt eller delvis kan nå sine formål. Sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, koncernen forholder sig til løbende. En række risici kan koncernen selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Koncernen har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold får bestyrelsen årligt forelagt en risikorapport, der beskriver koncernens væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering heraf.

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

Øresund har som målsætning, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj, og mindst lige så høj som på tilsvarende anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt, og det aktive sikkerhedsarbejde fortsætter. Arbejdet understøttes af risikoanalyser, der opdateres med jævne mellemrum.

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

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, som er det centrale i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentlige regulering af prissætningen, for eksempel i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broens markedspostion.

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

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

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

Hoved- og nøgletal

(Mio. kr.)

	2008	2009	2010	2011	2012
Driftsindtægter	97	101	102	103	105
Driftsomkostninger	-29	-26	-28	-27	-25
Afskrivninger	-75	-76	-76	-76	-86
Resultat af primær drift (EBIT)	-7	-1	-2	0	-6
Finansielle poster før værdiregulering	-477	-477	-427	-396	-397
Resultat før værdiregulering	-484	-478	-429	-396	-403
Værdireguleringer, netto	-708	-89	-52	-741	-225
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet) *)	-505	-161	-31	-533	39
Resultat før skat	-1.697	-728	-512	-1.670	-589
Skat	439	182	128	417	147
Årets resultat	-1.258	-546	-385	-1.252	-442
Anlægsinvestering i året	10	5	7	67	41
Anlægsinvestering	6.233	6.161	6.092	6.083	6.038
Obligations- og banklån	10.193	10.761	11.430	12.393	13.261
Nettogæld (dagsværdi)	10.542	11.040	11.438	12.558	13.144
Rentebærende nettogæld	9.986	10.381	10.763	11.104	11.508
Egenkapital	-4.299	-4.845	-5.230	-6.482	-6.924
Balancesum	8.552	8.548	8.861	9.777	10.245
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (primær drift)	-8,8	-0,7	-2,0	0,4	-5,7
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
Anlæggenes afkast (primær drift)	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010". Der henvises til definitioner og begreber i note 1
Anvendt regnskabspraksis.

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet indgår i 2012 en udgift på 292 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 371 mio. kr.

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2012

(Mio. kr.)

Note		2012	2011
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	105,4	103,7
	Indtægter i alt	105,4	103,7
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-25,3	-27,2
7-9	Afskrivninger af materielle aktiver	-85,9	-76,2
	Omkostninger i alt	-111,2	-103,4
	Resultat af primær drift (EBIT)	-5,8	0,3
	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	29,2	29,7
	Finansielle omkostninger	-426,7	-425,8
	Værdiregulering, netto	-225,1	-740,6
10	Finansielle poster i alt	-622,6	-1.136,7
	Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat	-628,4	-1.136,4
11	Resultatandel i fælles ledet virksomhed	39,3	-533,2
	Resultat før skat	-589,1	-1.669,6
12	Skat	147,3	417,4
	Årets resultat	-441,8	-1.252,2
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	Totalindkomst	-441,8	-1.252,2
	Forslag til resultatdisponering:		
	Overført resultat	-441,8	-1.252,2

Balance 31. december 2012 - Aktiver

(Mio. kr.)

Note	Aktiver	2012	2011
	Langfristede aktiver		
	Materielle aktiver		
7	Vejanlæg	1.524,1	1.516,1
8	Jernbaneanlæg	4.514,2	4.566,9
9	Driftsmateriel	0,0	0,0
	Materielle aktiver i alt	6.038,3	6.083,0
	Andre langfristede aktiver		
13	Udskudt skat	2.004,0	2.100,9
	Andre langfristede aktiver i alt	2.004,0	2.100,9
	Langfristede aktiver i alt	8.042,3	8.183,9
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
14	Tilgodehavender	373,6	103,4
15	Derivater	1.739,1	1.489,7
	Tilgodehavender i alt	2.112,7	1.593,1
16	Likvide beholdninger	90,1	0,0
	Kortfristede aktiver i alt	2.202,8	1.593,1
	Aktiver i alt	10.245,1	9.777,0

Balance 31. december 2012 - Passiver

(Mio. kr.)

Note	Passiver	2012	2011
17	Egenkapital		
	Aktiekapital	5,0	5,0
	Overført resultat	-6.929,0	-6.487,2
	Egenkapital i alt	-6.924,0	-6.482,2
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
11	Hensatte forpligtelser	2.041,1	2.080,4
18	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.456,8	11.430,4
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.497,9	13.510,8
	Kortfristede gældsforpligtelser		
18	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	804,4	963,0
	Kreditinstitutter	0	87,3
21	Leverandører og andre gældsforpligtelser	222,7	226,6
15	Derivater	1.644,1	1.471,5
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.671,2	2.748,4
	Gældsforpligtelser i alt	17.169,1	16.259,2
	Egenkapital, hensættelser og gældsforpligtelser i alt	10.245,1	9.777,0

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

Egenkapitaloppgørelse

(Mio. kr.)

	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Saldo pr. 1. januar 2011	5,0	-5.235,0	-5.230,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-1.252,2	-1.252,2
Saldo pr. 31. december 2011	5,0	-6.487,2	-6.482,2
Saldo pr. 1. januar 2012	5,0	-6.487,2	-6.482,2
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-441,8	-441,8
Saldo pr. 31. december 2012	5,0	-6.929,0	-6.924,0

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)

Note		2012	2011
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	-5,8	0,4
	Reguleringer		
7-9	Af- og nedskrivninger	85,9	76,2
12	Sambeskatningsbidrag	239,3	3,2
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	319,4	79,8
	Ændring i driftskapital		
14	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-230,5	-13,3
21	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-10,6	16,9
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	78,3	83,4
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
7-9	Køb af materielle aktiver	-41,2	-67,1
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-41,2	-67,1
	Frit cash flow	37,1	16,3
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Lånoptagelse	1.525,2	944,5
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-983,7	-636,6
	Renteindtægter, modtaget	0,6	0,4
	Renteomkostninger, betalt	-401,8	-347,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	140,3	-39,6
	Periodens ændring i likvide beholdninger	177,4	-23,3
	Likvide beholdninger, primo	-87,3	-64,0
	Likvide beholdninger, ultimo	90,1	-87,3
	Likvide beholdninger sammensættes således:		
	Likvide beholdninger	90,1	-87,3
16	Likvide beholdninger i alt, ultimo	90,1	-87,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2011.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle aktiver og forpligtelser (lån, placeringer og derivater) måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IAS 39.

Baggrunden 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 ikke i styringen af den finansielle markedsrisiko 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, og det er begrundelsen for valget.

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi, vil indregningen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

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

For at imødekomme regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen.

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2012 har koncernen implementeret IFRS 7 samt IAS 12.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2012: IAS 1, 19, 27, 28 og 32, IFRS 1, 7, 9, 10, 11, 12 og 13 samt IFRIC 20. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 9 og 13 vil ændre på blandt andet klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af disse standarder forventes at få betydning, men den samlede effekt er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2013, 2014 og 2015, hvor de træder i kraft.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømmen fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med, at det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i totalindkomstopgørelsen, indregnes tillige i totalindkomstopgørelsen.

Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

Konsolidering

I regnskabet indregnes Øresundsbro Konsortiet som et joint venture, hvor pro rata konsolidering er fravalgt til fordel for indre værdis metode med 50 pct., idet der er tale om en fælles ledet virksomhed.

Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttæværdien 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.

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.

Moderselskabet 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 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.

Aktuel skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles datterselskabernes hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationsselskabet.

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

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 eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter og omkostninger samt værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Den løbende måling af dagsværdien følger hierarkiet i IAS 39, dvs. børskurser for likvide børsnoterede værdipapirer eller kursværdien for indskudsbeviser og unoterede værdipapirer, fastlagt på baggrund af de kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme tilbagediskonteret med de relevante diskonteringsrenter, der vurderes at være gældende for koncernen på balancedagen.

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

Lån indregnes til kostprisen med fradrag af transaktionsomkostninger (nettoprovenu) på første indregningstidspunkt og efterfølgende til dagsværdi i balancen via Fair Value Option, jf. tidligere beskrivelse. 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 lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af de kendte fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der typisk ikke forefindes aktuelle og likvide børskurser for selskabernes børsnoterede obligationsudstedelser, og ingen børskurs findes på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen som låntager.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og anerkendte samt standardiserede værdiansættelsesmetoder anvendes til at fastlægge dagsværdien af optionselementet i rente- og afdragsbetalingerne, hvori bl.a. 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 kostpris. 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 afledte finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og betegnes OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutawaps, teminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme. 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.

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

Som følge af ændringen i IFRS 7 indregnes dagsværdier i henhold til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. I det første niveau af værdiansættelsehierarkiet indregnes finansielle aktiver og forpligtelser med likvide børskurser, dernæst følger andet niveau med kvoterede markedspriser som input til anerkendte og gængse værdiansættelsesmetoder og endelig tredje niveau, hvor dagsværdien ikke er baseret på observerbare markedsdata og derfor kræver særlig omtale.

Selskabet har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansættelsehierarki i IFRS 7. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiell 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 regnskabsføres i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

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

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

Materielle aktiver

Materielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen 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 jernbaneforbindelserne er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

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

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

Afskrivninger

Afskrivninger på vej- og jernbaneforbindelsen er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid.

For vejforbindelsen er der foretaget en opdeling af anlægget i bestanddele med ensartede brugstider:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, som er konstrueret til en brugstid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en brugstid på 20-50 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en brugstid på 10-20 år.

Jernbaneforbindelsen afskrives over en brugstid på 100 år. Der er ikke foretaget en differentiering af afskrivningsperioden, da Banedanmark er økonomisk ansvarlig for dette anlægs vedligehold og for normale reinvesteringer.

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

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

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

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

Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indregnes omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af anlæggene. Det omhandler bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af anlæg, finansforvaltning og vederlag til moderselskab.

Kapitalandel i fælles ledet virksomhed

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen. Beholdninger af egne udstedte obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Øvrige tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger samt korte bankindeståender samt værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under 3 måneder og uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode 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 årets resultat før finansielle poster reguleret for ikke likvide resultatposter, beregnede selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter, herunder ikke likvide reguleringer af selskabets finansielle aktiver og passiver, der indgår som særskilt post i pengestrømsopgørelsen.

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

Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er opdelt i Vej og Jernbane, hvilket fremgår af ledelsesberetningen.

Aktiviteterne følger selskabets risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. De rapporteringsmæssige segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmenternes indtægter og omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til den enkelte aktivitet, samt de poster, der kan allokeres til den enkelte aktivitet på et pålideligt grundlag. Allokerede indtægter og omkostninger omfatter primært koncernens administrative funktioner, indkomstskatter mv.

Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2010".

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

Overskudsgrad: Resultat af primær drift (EBIT) fratrukket andre indtægter i procent af omsætningen.

Afkastgrad: Resultat af primær drift (EBIT) fratrukket andre indtægter i procent af de samlede aktiver.

Anlæggenes afkast: Resultat af primær drift (EBIT) fratrukket andre indtægter 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 regnskabsafslæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg og beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme og tilbagebetalingstiden. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi. Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er et væsentligt skøn, se note 20 Rentabilitet.

Ved beregning af relevante nøgletal og økonomiske forudsætninger har selskabet estimeret følgende væsentlige parametre der indgår i beregningerne:

Tilbagebetalingstid:

- Realrenteforudsætninger
- Renteutvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger.

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
- Trafikvækst
- Inflation
- Kapitalafkastkrav
- Terminalværdi
- Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
- Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
- Driftsomkostninger.

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og -swaps. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hæftet op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1.

Note 3 Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er baseret på selskabets interne rapportering, og er således udtryk for det grundlag, som selskabets øverste ledelse anvender til at overvåge selskabets resultater med henblik på at kunne træffe økonomiske beslutninger om allokering af ressourcer til driftssegmenterne, herunder vurdere de økonomiske præstationer.

Selskabets driftssegmenter er præsenteret nedenfor.

2012			Øvrig ikke præsenta- tionspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Mio. kr.	Jernbane	Vej			
Driftsindtægter	103,4	2,0	0,0	0,0	105,4
Omkostninger	-7,6	-19,4	0,0	1,7	-25,3
Afskrivninger	-52,6	-33,2	0,0	-0,1	-85,9
Resultat før finansiering	43,2	-50,6	0,0	1,6	-5,8
Renter, netto	-270,8	-126,6	0,0	-0,1	-397,5
Resultat før værdiregulering	-227,6	-177,2	0,0	1,5	-403,3
Værdiregulering, netto					-225,1
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat					-628,4
Resultatandel i fælles ledet virksomhed					39,3
Resultat før skat					-589,1

2011			Øvrig ikke præsenta- tionspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Mio. kr.	Jernbane	Vej			
Driftsindtægter	101,8	1,9	0,0	0,0	103,7
Omkostninger	-4,3	-23,8	0,0	0,9	-27,2
Afskrivninger	-52,6	-23,6	0,0	0,0	-76,2
Resultat før finansiering	44,9	-45,5	0,0	0,9	0,3
Renter, netto	-260,0	-136,1	0,0	0,0	-396,1
Resultat før værdiregulering	-215,1	-181,6	0,0	0,9	-395,8
Værdiregulering, netto					-740,6
Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat					-1.136,4
Resultatandel i fælles ledet virksomhed					-533,2
Resultat før skat					-1.669,6

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis jf. note 1. Resultat før værdi reguleringer for segmenterne afspejler den indtjening, der har været i hvert segment. Forskellen mellem segmenternes samlede resultat, herunder "Resultat før værdiregulering", og A/S Øresunds samlede resultat før skat, udgør "Værdiregulering, netto".

Omsætningen på "Jernbane" omfatter vederlag fra Banedanmark, og dette driftssegment indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af selskabets samlede nettoomsætning. Der er ingen omsætning på "Vej". Driftsindtægter på "Vej" omfatter primært indtægter for anvendelse af fiberoptik og salg af antennekapacitet.

Hele omsætningen i selskabet er generet i Danmark og der er ingen transaktioner imellem segmenterne.

Selskabet er udover vederlaget fra Banedanmark i driftssegmentet "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.

Trafik

Trafikken på Øresundsmotorvejen er steget med 1,1 pct. i forhold til 2011, dog har trafikken til og fra Sverige fortsat været svagt faldende.

Trafik pr. døgn på Øresundsmotorvejen

	2012	2011
Mellem frakørsel 19 og 20	73.296	71.776
Øst for Englandsvej	45.569	45.445

Note 4 Driftsindtægter

Indtægter fra jernbaneforbindelsen omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægget. Jernbanevederlaget fastsættes af Transportministeren. Indtægter måles ekskl. moms og afgifter.

Andre indtægter udgør primært indtægter for anvendelse af fiberoptik og salg af antennekapacitet.

Specifikation af indtægter	2012	2011
Indtægter fra jernbaneanlæg	103,4	101,8
Andre indtægter	2,0	1,9
Indtægter i alt	105,4	103,7

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører drift og vedligehold af anlæg, finansforvaltning samt vederlag til moderselskabet på 7 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2012 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2
Revisionshonorarer i alt	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2

Revisionshonorarer for 2011 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5
Revisionshonorarer i alt	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5

Note 6 Personaleomkostninger

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsgebyr.

Note 7 Vejanlæg

Afskrivninger på vejanlæg er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. Der er foretaget opdeling af anlægget i bestanddele med forskellig brugstid. Fordelingen er foretaget efter følgende principper:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, som er konstrueret til en brugstid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en brugstid på 20-50 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en brugstid på 10-20 år.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2012	I alt 2011
Anskaffelsesværdi, primo	1.646,6	13,8	164,9	1.825,3	1.758,2
Årets tilgang	41,2	0,0	0,0	41,2	67,1
Årets afgang	-15,0	0,0	0,0	-15,0	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	1.672,8	13,8	164,9	1.851,5	1.825,3
Afskrivninger, primo	284,2	1,9	23,1	309,2	285,7
Årets tilgang	31,4	0,2	1,6	33,2	23,5
Årets afgang	-15,0	0,0	0,0	-15,0	0,0
Afskrivninger, ultimo	300,6	2,1	24,7	327,4	309,0
Saldo, ultimo	1.372,2	11,7	140,2	1.524,1	1.516,1

Note 8 Jernbaneanlæg

Afskrivninger på jernbaneanlæg er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet og anlæggene taget i brug. Jernbaneforbindelsen afskrives over en brugstid på 100 år. Der er ikke foretaget en differentiering af afskrivningsperioden, da Banedanmark er økonomisk ansvarlig for dette anlægs vedligehold og for normale reinvesteringer.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2012	I alt 2011
Anskaffelsesværdi, primo	4.776,2	0,0	487,4	5.263,6	5.263,6
Anskaffelsesværdi, ultimo	4.776,2	0,0	487,4	5.263,6	5.263,6
Afskrivninger, primo	632,1	0,0	64,6	696,7	644,0
Årets tilgang	47,8	0,0	4,9	52,7	52,7
Afskrivninger, ultimo	679,9	0,0	69,5	749,4	696,7
Saldo, ultimo	4.096,3	0,0	417,9	4.514,2	4.566,9

Note 9 Driftsmidler

Driftsmidler afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maks. 5 år.

	2012	2011
Anskaffelseskost, primo	0,1	0,1
Anskaffelseskost, ultimo	0,1	0,1
Afskrivninger, primo	0,1	0,0
Årets tilgang	0,0	0,1
Afskrivninger, ultimo	0,1	0,1
Saldo, ultimo	0,0	0,0

Note 10 Finansielle poster

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

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

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

	2012	2011
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,6	0,4
Renteindtægter, finansielle instrumenter	28,6	29,3
Finansielle indtægter i alt	29,2	29,7
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-426,4	-425,6
Øvrige finansielle poster, netto	-0,3	-0,2
Finansielle omkostninger i alt	-426,7	-425,8
Nettofinansieringsomkostninger	-397,5	-396,1
Værdireguleringer, netto		
- Lån	-348,6	-671,7
- Valuta- og renteswaps	111,0	-72,8
- Valutaoptioner	12,5	3,9
Værdireguleringer netto	-225,1	-740,6
Finansielle poster i alt	-622,6	-1.136,7

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat med 16,7 mio. kr. (16,5 mio. kr. i 2011).

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 1,4 mio. højere i 2012 sammenholdt med 2011, hvilket er udslaget af dels inflationsopskrivninger på realrentegælden og dels gennemslaget af et lavere renteniveau.

Note 11 Kapitalandel Øresundsbro Konsortiet

	2012	2011
Værdi af kapitalandel, primo	-2.080,4	-1.547,2
Andel af årets resultat	39,3	-533,2
Kapitalandel, ultimo	-2.041,1	-2.080,4
Overført til hensættelser, primo	2.080,4	1.547,2
Årets overførsel	-39,3	533,2
Overført til hensættelser, ultimo	-2.041,1	2.080,4
Værdi af kapitalandel, ultimo	0,0	0,0

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 78,7 mio. kr.

Hovedtal fra fælles ledet virksomhed (mio. kr.)	2012	2011
Driftsindtægter	1.596,8	1.545,2
Driftsomkostninger og afskrivninger	-550,4	-546,2
Finansielle poster	-675,5	-724,0
Værdiregulering	-292,2	-1.341,5
Årets resultat	78,7	-1.066,5
Kortfristede aktiver	2.920,1	2.133,8
Langfristede aktiver	16.328,5	16.522,8
Egenkapital	-4.082,1	-4.160,8
Kortfristede forpligtelser	6.425,4	4.327,7
Langfristede forpligtelser	17.875,3	18.731,1
Eventualforpligtelser	85,5	83,2

Note 12 Skat

	2012	2011
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	239,3	3,2
Ændring i udskudt skat	-92,0	414,2
Skat i alt	147,3	417,4

Skat af årets resultat sammensættes således:

Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	147,3	417,4
I alt	147,3	417,4

Effektiv skatteprocent	25,0 pct.	25,0 pct.
-------------------------------	-----------	-----------

Note 13 Udskudt skat

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

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

	2012	2011
Saldo, primo	2.100,9	1.686,7
Årets udskudte skat	-96,9	414,2
Saldo, ultimo	2.004,0	2.100,9

Udskudt skat vedrører:

Materielle aktiver	-121,6	-109,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	24,8	-38,0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	510,4	360,8
Skattemæssige underskud	1.590,4	1.887,7
I alt	2.004,0	2.100,9

Forskelle i årets løb

	Primo 2011	Indregnet i årets resultat 2011	Ultimo 2011	Indregnet i årets resultat 2012	Ultimo 2012
Materielle aktiver	-131,6	22,0	-109,6	-12,0	-121,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	-67,3	29,3	-38,0	62,8	24,8
Beskårne nettofinansieringsudgifter	116,5	244,3	360,8	149,6	510,4
Skattemæssige underskud	1.769,1	118,6	1.887,7	-297,3	1.590,4
I alt	1.686,7	414,2	2.100,9	-96,9	2.004,0

Note 14 Tilgodehavender

Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi.

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

	2012	2011
Fra salg og tjenesteydelser	0,5	11,1
Virksomhedsdeltagere	244,3	3,2
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 18)	128,7	88,9
Andre tilgodehavender	0,1	0,2
I alt	373,6	103,4
Vedhængende renter:		
Renteswaps	55,1	27,6
Valutaswaps	72,2	61,2
Terminsforetninger	1,4	0,1
Vedhængende renter i alt	128,7	88,9

Note 15 Derivater

	2012 Aktiver	2012 Passiver	2011 Aktiver	2011 Passiver
Renteswaps	539,9	-1.626,7	485,1	-1.442,7
Valutaswaps	1.196,0	-17,4	1.004,6	-19,6
Terminsforetninger	3,2	0,0	0,0	-0,4
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	-8,8
Derivater i alt	1.739,1	-1.644,1	1.489,7	-1.471,5

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Note 16 Likvide beholdninger

	2012	2011
Likvide beholdninger	90,1	0,0
Likvide beholdninger i alt	90,1	0,0

Note 17 Aktiekapital

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

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

Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

	2012	2011
Aktiekapital	5,0	5,0
Overført resultat, primo	-6.487,2	-5.235,0
Årets resultat	-441,8	-1.252,1
Overført resultat, ultimo	-6.929,0	-6.487,2
Egenkapital i alt	-6.924,0	-6.482,2

Kapitalstyring

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

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet forventes egenkapitalen retableret inden for en tidshorisont på 26-28 år, regnet fra ultimo 2012. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

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

Note 18 Nettogæld

2012 Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	8,8	81,3	0,0	90,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-462,9	-10.656,2	-2.142,1	-13.261,2
Valuta- og renteswaps	-6.309,5	4.252,4	2.148,9	91,8
Valutaterminer	842,6	-839,4	0,0	3,2
Periodiserede renter	-91,3	24,0	-0,1	-67,4
I alt (note 14, 15, 16, 19, 21)	-6.012,3	-7.137,9	6,7	-13.143,5

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	USD	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-168,9	-65,1	-1.818,6	-89,5	-2.142,1
Valuta- og renteswaps	170,7	66,4	1.822,2	89,6	2.148,9
Periodiserede renter	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
I alt	1,8	1,3	3,5	0,1	6,7

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	539,9	-1.626,7	-1.086,8
Valutaswaps	1.196,0	-17,4	1.178,6
Terminforretninger	3,2	0,0	3,2
I alt (note 15)	1.739,1	-1.644,1	95,0

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-106,8	-106,8
Renteswaps	55,1	-88,3	-33,2
Valutaswaps	72,2	-1,0	71,2
Terminsfretninger	1,4	0,0	1,4
I alt (note 14, 21)	128,7	-196,1	-67,4

Nettogælden er 11.174 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.972 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

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

2011 Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter Likvide beholdninger	-447,2	-9.628,0	-2.405,5	-12.480,7
Valuta- og renteswaps	-6.495,3	4.090,6	2.432,0	27,3
Valutaterminer	530,9	-531,3	0,0	-0,4
Valutaoptioner	171,6	-180,4	0,0	-8,8
Periodiserede renter	-92,2	-3,2	-0,1	-95,5
I alt (note 14, 15, 16, 19, 21)	-6.332,2	-6.252,3	26,4	-12.558,1

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-178,7	-57,0	-2.063,7	0,0	-106,1	-2.405,5
Valuta- og renteswaps	180,0	60,4	2.085,5	106,1	0,0	2.432,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	-0,1
I alt	1,3	3,4	21,7	106,1	-106,1	26,4

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	485,1	-1.442,7	-957,6
Valutaswaps	1.004,6	-19,6	985,0
Terminsfretninger	0,0	-0,4	-0,4
Valutaoptioner	0,0	-8,8	-8,8
I alt (note 15)	1.489,7	-1.471,5	18,2

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-101,4	-101,4
Renteswaps	27,6	-79,2	-51,6
Valutaswaps	61,2	-3,8	57,4
Terminsfretninger	0,1	0,0	0,1
I alt (note 14, 21)	88,9	-184,4	-95,5

Nettogælden er 10.835 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.723 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

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

Note 19 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabernes bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

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

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansomkostninger for projekterne over hele deres brugstid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2012 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån 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, også selvom selskabet ikke har en selvstændig kreditvurdering fra de internationale kreditvurderingsbureauer.

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

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

Selskabet har også etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf knap 300 mio. USD er udnyttet, og der er en ledig låneramme på 700 mio. USD.

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

Lånebehovet blev i 2012 udelukkende dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. Selskabet optog genudlån for 1,5 mia. kr.

Omfanget af selskabets låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt driftspåvirkningen. I 2013 vil refinansieringen udgøre omkring 0,8 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 2,3 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

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

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansiering af anlæggene og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationsgæld og lån til kreditinstitutter, anvendelse af derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici.

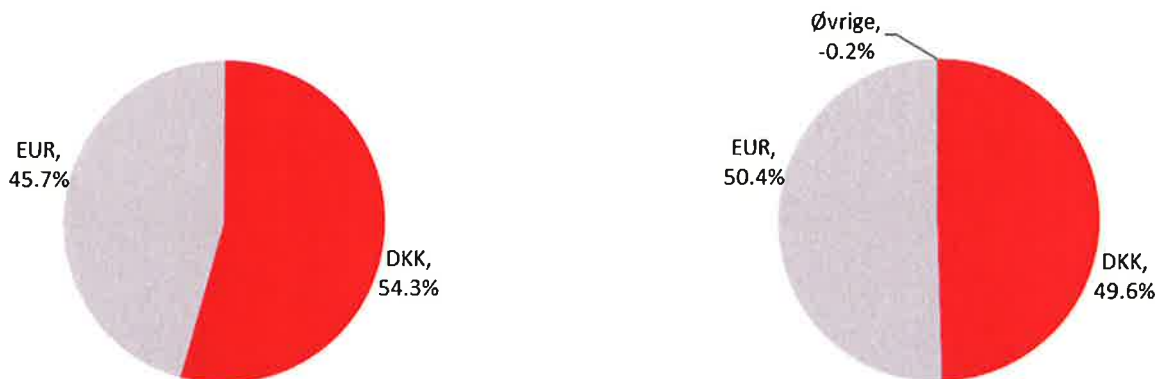
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabets forpligtigelser.

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2012 og 2011

Valuta	Dagsværdi 2012	Valuta	Dagsværdi 2011
DKK	-7.138	DKK	-6.252
EUR	-6.012	EUR	-6.332
Øvrige	6	Øvrige	26
I alt 2012	-13.144	I alt 2011	-12.558



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

Eksposeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2-aftalen. Valutafordelelsen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer. Selskabets nettogæld har været nogenlunde ligeligt fordelt mellem EUR og DKK, og valutakursrisikoen vurderes generelt at være meget begrænset.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af GBP, JPY og NOK og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændigt afdækket.

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 300 mio. kr. i 2011 (315 mio. kr. i 2011) ved en kursændring på +/- 5,0 pct. i valutaer forskellige fra basisvalutaen. Kursændringen er alene et mål for følsomheden og udtrykker ikke den forventede volatilitet i de valutaer, hvori selskabet har eksponeringer.

Rente- og inflationsrisici

Selskabets finansomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer, og usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i de fremtidige og i udgangspunktet ukendte markedsrenter.

Selskabets renterisici styres i forhold til en flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser nettogældens rente-usikkerhed.

For selskabet indgår følgende rammer i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 procent af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 4,25 år (udsvingsbånd 3,50-5,00 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutawaps samt øvrige derivater.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tidshorisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

Omvendt er finansieringsomkostningerne normalt en stigende funktion af løbetiden, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af finansieringsomkostninger og risikotolerance over for udsving i samme.

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

Selskabets risikoprofil er – foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko – også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at en gældsfordeling med en vis positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger kan have en lavere risiko, når indtjening og usikkerhed fra selskabets aktiver og passiver vurderes i sammenhæng.

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

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

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

Foruden de anførte overvejelser om sammenhængen til den samfundsøkonomiske udvikling indgår også en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

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

Med baggrund i den overordnede målsætning for finansforvaltningen, der fastlægger at sikre lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskabet etableret et strategisk benchmark, der afgrænser rentefordelingen og den nominelle varighed på gældsporteføljen.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 pct. og en varighed på den nominelle gæld på 4,25 år.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

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

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling.

I 2012 var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 3,0 år i selskabet. Varigheden på det strategiske benchmark er efterfølgende blevet forlænget, gældende for 2013 og frem, mens sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

I selskabet har den faktiske varighed ligget i intervallet 2,7-3,9 år, og varigheden blev aktivt forlænget medio 2012 og hen imod slutningen af året, primært ved at refinansiere gæld til fast rentebinding og kun i begrænset omfang ved at omlægge fra variabel til fast rentebinding med renteswaps. Realrentegældsandelen blev fastholdt uændret.

Statsgældskrisen i Europa, usikkerhed om "fiscal cliff" i USA og nye lempelser i pengepolitikken affødte yderligere rentefald i 2012. Samlet set faldt renterne med omkring 1 procentpoint, dog lidt mindre i Danmark og aftagende for længere løbetider. Samtidig er forventningerne til den fremtidige inflationsudvikling aftaget, hvorfor faldet i realrenterne relativt set har været mere afdæmpet. Den stedfundne udvikling i renter og inflation har givet urealiserede negative kursreguleringer i begge selskaber.

I selskabet udgør de urealiserede negative kursreguleringer som konsekvens heraf 222 mio. kr.

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

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Obligationsgæld og lån	-1.274	-1.271	-1.500	-1.766	-2.500	-3.012	-11.323	-13.368
Renteswaps	-3.187	1.793	1.355	414	2.163	-2.485	53	130
Valutaswaps	6	0	0	0	0	0	6	4
Kreditinstitutter	90	0	0	0	0	0	90	90
Nettogæld	-4.365	522	-145	-1.352	-337	-5.497	-11.174	-13.144

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrenteswaps	0	0	-145	-103	0	-3.295	-3.543	-4.486
Realrenteinstrumenter i alt	0	0	-145	-103	0	-3.295	-3.543	-4.486

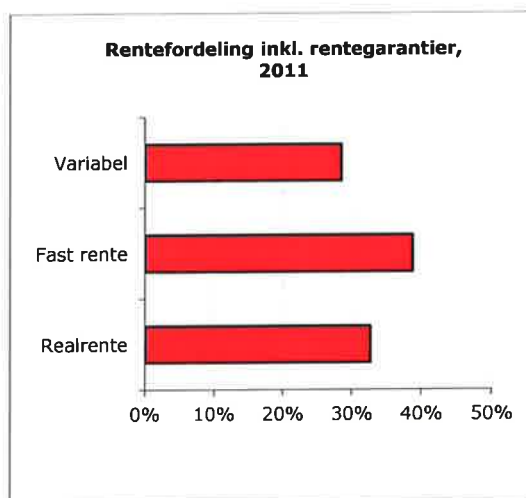
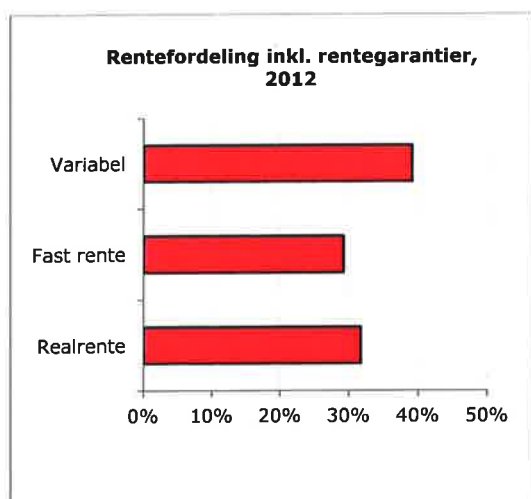
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.345	-2.067	-1.885	-200
heraf realrenteinstrumenter	0	-1.418	-1.877	0

Den fastforrentede nominelle gæld er nogenlunde ligeligt vægtet mellem 5- og 10-årig rentebinding, mens realrentegælden overvejende er ligeligt fordelt på 10- og 20 årig restløbetid.

Rentefordeling

2012	Rentefordeling i pct.	2011
39,1	Variabel rente	28,5
29,2	Fast rente	38,8
31,7	Real rente	32,7
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 80,1 pct. over for renter i DKK og 19,9 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Finansieringsomkostningernes følsomhed over for en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 32 mio. kr. og 35 mio. kr., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke er indeholdt afdækning af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver solgt "floor" på inflationen (hovedstol 190 mio. EUR) ikke effektiv.

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Varighed

2012 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2011 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
3,8	3,2	-8.658	Nominel gæld	2,6	2,1	-8.190
12,4	5,5	-4.486	Realrentegæld	12,2	5,3	-4.368
6,7	8,7	-13.144	Nettogæld	5,9	7,4	-12.558

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

Selskabets varighed udgjorde 6,7 år ultimo 2012, sammensat af 3,8 år på den nominelle gæld og 12,4 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 8,7 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1 bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1 bp, og omvendt.

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

Kreditrisici

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

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid for at sikre spredning og begrænse krediteksponeringen på individuelle modparter. Likviditetsberedskabets størrelse er en afvejning af kreditrisiko og hensynet til at sikre finansiering på fordelagtige vilkår.

Overskudslikviditeten har været anbragt som bankindsud hos finansielle modparter med en høj kreditværdighed, og der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger eller værdiforringelse som følge af kreditbegivenheder.

Selskabets derivat-transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA-rammeaftale med hver enkelt modpart og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable 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-, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, og modpartens hjemland opfylder krav til rating på minimum Aa2/AA, hvorefter en rating på minimum Baa2/BBB kan accepteres for modparten.

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat-transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditlegninger med høj kreditkvalitet for tilgodehavender i den ene parts favør. Krediteksponeringen bliver effektivt begrænset af en rating afhængig tærskelværdi for uafdækkede tilgodehavender og stiller større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med dårligere kreditkvalitet.

Tærskelværdien er 10 mio. EUR. for modparter med en AA-rating og nul for en A-rating, mens selskabet i kraft af sin høje kreditværdighed har en tærskelværdi på 65 mio. EUR. Obligationerne, som stilles til sikkerhed, skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Hovedparten af selskabets finansielle modparter befinder sig i den lave ende af ratingskalaen som konsekvens af den efterhånden langstrakte finansielle og økonomiske krise. Moody's foretog en omfattende revision af en række europæiske og globale banker medio 2012, hvilket gav anledning til nedgraderinger på op til 2-3 kreditkarakterer for en række modparter. Betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes intakt.

IFRS-regnskabsstandarder fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for den enkelte modpart), medmindre der foreligger en hensigt og en juridisk modregningsadgang. Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning og udgør et bedre mål for selskabernes faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2012

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)			
	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	0	0	0	2
AA	474	446	241	5
A	1.361	1.115	1.204	7
I alt	1.835	1.561	1.445	14

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2011

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, mio. kr.)			
	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	109	109	0	3
AA	276	244	163	4
A	1.180	911	976	8
I alt	1.565	1.263	1.139	15

I selskabet fordeler kreditrisikoen sig på 14 modparter, og forretningsomfanget henføres primært til derivat-transaktioner, hvoraf 11 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

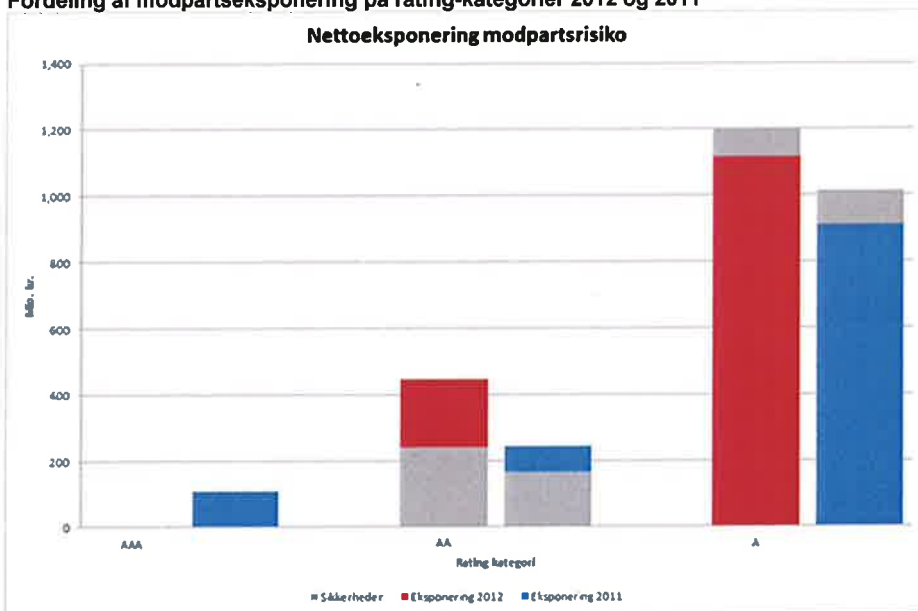
Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating-kategorien og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 1.404 mio. kr. og er dækket med sikkerhedsstillelse for 1.445 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelse udgør modpartseksposeringen 157 mio. kr. fordelt på AA-rating-kategorien.

Selskabet har ikke selv afgivet sikkerhedsstillelse, da krediteksponeringer i modparternes favør aktuelt ikke foranlediger krav hertil i sammenhæng med selskabets høje kreditværdighed.

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

Fordeling af modpartseksposering på rating-kategorier 2012 og 2011



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab, hvis selskabet får vanskeligheder ved at indfri sine finansielle forpligtigelser, både fra gæld og derivater.

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset qua garantien fra den danske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt således, at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtigelser og tilgodehavende på finansielle derivater (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-812	-1.370	-1.514	-1.780	-2.514	-3.335	-11.325
Derivat-forpligtigelser	-1.511	-1.847	-1.301	-850	-24	-2.903	-8.436
Derivat-tilgodehavende	1.546	2.013	1.268	840	24	2.806	8.497
Hovedstole i alt	-777	-1.204	-1.547	-1.790	-2.514	-3.432	-11.264
Rentebetalinger							
Gæld	-438	-409	-356	-296	-268	-1.363	-3.130
Derivat-forpligtigelser	-260	-162	-176	-167	-143	-1.693	-2.601
Derivat-tilgodehavende	345	325	244	193	168	1.359	2.634
Rentebetalinger i alt	-353	-246	-288	-270	-243	-1.697	-3.097

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

Note 20 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet, hvor A/S Øresund ejer 50 pct.

Endvidere vil A/S Øresund 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 beregnes nu til at være 47 år, hvilket er to år kortere end sidste år. Forbedringen har primært baggrund i den positive resultatudvikling i A/S Storebælt, der fremrykker betalingen af koncernens sambeskatningsbidrag og dermed likviditetsfordelen, foruden lavere finansieringsomkostninger. Tidspunktet for modtagelse af første udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet er udskudt et enkelt år som følge af egenkapitaludviklingen og lidt lavere trafikindtægter i Øresundsbro Konsortiet.

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

Note 21 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2012	2011
Leverandører	6,2	12,8
Skyldig provision	17,0	16,5
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 18)	196,1	184,4
Anden gæld	3,4	12,9
I alt	222,7	226,6

Periodiserede renter

Gæld	106,8	101,4
Renteswaps	88,3	79,2
Valutaswaps	1,0	3,8
Periodiserede renter i alt	196,1	184,4

Note 22 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2016, til et samlet restbeløb af 9,9 mio. kr. (2,9 mio. i 2011). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 0,0 mio. kr. (11,1 mio. i 2011).

A/S Øresund har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er aktuelt ikke stillet sikkerhed for mellemværender med finansielle modparter.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med 1. juli 2012 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 23 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		Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S		Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Betalinger for benyttelse af BroBizzer	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet	København/Malmø	50 pct. ejet virksomhed	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af transportministeren

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2012	Beløb 2011	Balance pr. 31. december 2012	Balance pr. 31. december 2011
Den danske stat	Garantiprovision	-16,7	-16,5	-16,7	-16,5
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-6,7	-6,9	0,1	-0,1
	Sambeskatningsbidrag	4,4	3,2	4,4	3,2
A/S Storebælt	Sambeskatningsbidrag	239,8	0,0	239,8	0,0
Øresundsbro Konsortiet	Finansforvaltning	-1,2	-1,3	0,0	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	103,9	100,6	0,1	8,5

Note 24 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2012.

Note 25 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 19. marts 2013 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 25. april 2013.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2012 for A/S Øresund.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2013

Direktion



Leo Larsen, Administrerende direktør

Bestyrelse



Henning Kruse Petersen, Formand



Carsten Koch, Næstformand



Pernille Sams



Jørgen Elikofer



Mette Boye



Walter Christophersen

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i A/S Øresund

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresund for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter totalindkomst, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. 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.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2012 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med International Financial Reporting

Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 17 (med reference til afsnittet "Økonomi" i ledelsesberetningen), hvoraf det fremgår, at selskabets egenkapital er negativ. Denne forventes reetableret inden for 26-28 år. Opmærksomheden henledes yderligere jf. note 17 på, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser og for Øresundsbro Konsortiet I/S' vedkommende tillige den svenske stats garanti.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 19. marts 2013

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor

Lyng Skovgaard
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand (f. 1947)

Direktør

Formand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2012

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i det private erhvervsliv, herunder som leder af en stor koncern. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i en række selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Socié du Monde ApS (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C.W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet (næstformand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding II A/S
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- Scandinavian Private Equity A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond
- Tesch Allé ApS
- Midgard Group Inc.

Carsten Koch, næstformand (f. 1945)

Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2012

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i både det offentlige og private erhvervsliv. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i offentligt ejede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingsselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)

- FredericiaC P/S (formand)
- Vækstfonden (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet
- Dades A/S
- Investeringsforeningen Maj Invest
- Kærkommen Holding ApS
- GES Investment Services Denmark A/S
- Pluss Leadership A/S
- Nordgroup A/S

Formand for Beskæftigelsesrådet og formand for Ekspertgruppen vedrørende Beskæftigelsespolitik, begge under Beskæftigelsesministeriet.

Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, Statsaut. Ejendomsmægler, Cand. Jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2003

Valgperiode udløber 2012

Kompetencer: Mange års erfaring med bestyrelsesarbejde og desuden juridiske, erhvervsmæssige og politiske erfaringer. Besidder særlige kompetencer inden for kommunikation, analyse og strategi samt samfunds- og naturmæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Danske Selvstændige Ejendomsmæglere (formand)
- Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS
- Øresundsbro Konsortiet
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Jørgen Elikofer (f. 1944)

Direktør, Elikofer & Co

Indtrådt i bestyrelsen 2009

Valgperiode udløber 2012

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i politisk ledet organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, erhvervs politik, F&U og teknologiudvikling.

Bestyrelsesmedlem i

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

Mette Boye (f. 1974)

Afdelingschef, Forbrugerrådet

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2012

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i en politisk organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for miljø- og forbrugerpolitik, ledelse, virksomhedernes sociale ansvar og samfunds- og miljømæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

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

Formand for Dansk Initiativ for Etisk Handel.

Medlem af Regeringens Råd for samfundsansvar.

Walter Christoffersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2012

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Direktion**Leo Larsen**

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

- HOFOR Vand Holding A/S (formand)
- HOFOR Holding A/S (formand)
- HOFOR A/S (formand)
- HOFOR Spildevand Holding A/S (formand)
- HOFOR Forsyning Holding P/S (formand)
- HOFOR Forsyning Komplementar A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- Fonden Tropebyen Slagelse

Formand for Trængselskommissionen.

Formand for Ekspertudvalg vedr. arbejdskraftbehov ved større infrastrukturinvesteringer.

Finansiell ordbog

swaps

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

denomineret

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

cap/floor struktur

Et cap er et loft over den rente, man skal betale (som det fx er tilfældet på de nye lån med maksimum rente til boligejere). Tilsvarende er et floor en bund under den rente, man skal betale. Har man indgået en cap/floor struktur, har man altså lagt loft over og en bund under renten, der skal betales (renten kan kun svinge inden for et interval).

collar struktur

Et andet ord for en cap/floor struktur. En zero-cost collar er fx køb af et cap finansieret ved salg af et floor. Hvis markedsrenten stiger, er der således en grænse for, hvor meget man kan komme til at betale. Til gengæld får man ikke glæde af et eventuelt rentefald under floor-niveauet.

cap-afdækninger

Køb af en forsikring mod kraftige rentestigninger på den variabelt forrentede gæld, mod betaling af en præmie. Kan ses som alternativ til at låse renten fast for hele perioden. På boligmarkedet svarer det til de nye garantilån, som alternativ til variabelt forrentede lån og fastforrentede lån.

rentebærende nettogæld

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

dagsværdi

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

dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

realrente

Den nominelle rente minus inflationen.