

---

**A/S Øresund**

**CVR-nr. 15807830**

**Årsrapport 2013**

---

**Indhold**

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledelsespåtegninger	45
Den uafhængige revisors påtegning	46
Bestyrelse og direktion	47
Finansiell ordbog	49

## Selskabets formål

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

I Øresundsbro Konsortiet er resultatet før værdireguleringer forbedret med ca. 225 mio. kr. i forhold til 2012.

Selskabets rentebærende nettogæld er steget med 0,1 mia. kr. i året og udgør 11 mia. kr. ved udgangen af 2013.

## Året i hovedtræk

### Økonomi

Resultat af primær drift (EBIT) udgør et underskud på 5 mio. kr. mod et underskud i 2012 på 6 mio. kr. Resultatet før indregning af andel i fælles ledet virksomhed, finansielle værdireguleringer og skat udgør et underskud på 284 mio. kr., mens resultatet efter skat udgør et overskud på 828 mio. kr. Resultatet efter skat er påvirket af indtægtsført værdireguleringer på 959 mio. kr., heraf 556 mio. kr. fra Øresundsbro Konsortiet.

### Rentabilitet

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes nu til at være 48 år, hvilket er et år længere end sidste år. Forlængelsen af tilbagebetalingstiden har primært baggrund i den planlagte overtagelse af vedligehold og reinvesteringer på Øresundsbanen. Omvendt har den fremrykkede udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet understøttet tilbagebetalingstiden positivt.

Tilbagebetalingstiden for Øresundsbro Konsortiet udgør 34 år.

### Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern- resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift	-5,2		-5,2
Finansielle poster i alt	259,0	-538,0	-279,0
Resultat før andel af fælles ledet virksomhed	253,8		-284,2
Resultat af fælles ledet virksomhed	1.039,1	-741,0	298,1
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>			<b>13,9</b>
Dagsværdiregulering		1.279,0	1.279,0
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.292,9</b>		<b>1.292,9</b>
Skat	-465,0		-465,0
<b>Årets resultat</b>	<b>827,9</b>		<b>827,9</b>

## Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fælles ledet virksomhed og skat udgør et underskud på 284 mio. kr. mod 403 mio. kr. i 2012.

Driftsindtægterne udgør 107 mio. kr. og består primært af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Driftsomkostningerne udgør 32 mio. kr.

Nettofinansieringsomkostningerne har i 2013 været påvirket af de lave danske renter samt inflation og udgør 279 mio. kr., hvilket er 118 mio. kr. lavere end 2012.

Dagsværdireguleringer udgør i 2013 en udgift på 538 mio. kr. Værdireguleringen består dels af negative dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 537,8 mio. kr., dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 0,2 mio. kr.

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

Resultatet i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 2.078 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på 1.482 mio. kr. Resultatet før dagsværdireguleringer er 226 mio. kr. bedre end i 2012 og er påvirket af en stigning i driftsindtægterne på 63 mio. kr. samt et fald i renteudgifterne på 173 mio. kr. Resultatandelen udgør 50 pct. svarende til en indtægt på 1.039 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 2. kvartal 2013.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 465 mio. kr., hvoraf 136 mio. kr. vedrører en regulering af det udskudte skatteaktiv som følge af den i året vedtagne lovændring med nedsættelse af skatteprocenten. Resultat efter skat udgør et overskud på 828 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2013 negativ med 6.096 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 25-27 år, regnet fra ultimo 2013.

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 forplig-

telser. Øresundsbro Konsortiets gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

Pengestrømme fra driften udgør 394 mio. kr., hvilket er 316 mio. kr. mere end 2012.

Pengestrømme fra investering udgør 4 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 62 mio. kr. Renteomkostninger dækkes primært ved optagelse af lån.

Samlet er selskabets likvide midler øget med 453 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2013 udgør 543 mio. kr.

## Finans

Situationen på de finansielle markeder i 2013 blev i høj grad præget af forskellige begivenheder i USA, herunder ikke mindst diskussionerne mellem demokrater og republikanere omkring det offentlige budget og det snærende gældsloft. Derimod var der mere ro omkring det europæiske projekt, end tilfældet har været de seneste 5 år.

Også centralbankerne fik en central rolle - ikke mindst den Amerikanske Centralbank (FED), der sidst på året startede aftrapningen af de massive pengepolitiske lempelser, der har præget markederne de seneste 5 år. Samlet set har det holdt de korte renter nede på historisk lave niveauer, mens de lange renter er steget en anelse, men fortsat ligger på historisk set meget lave niveauer. Sideløbende er inflationen i Europa faldende, hvilket var det væsentligste argument for, at Den Europæiske Centralbank (ECB) endnu engang satte den korte rente ned i efteråret.

Gælden i A/S Øresund er i 2013 øget med 0,1 mia. kr.

Ved udgangen af 2013 udgjorde den rentebærende nettogæld for A/S Øresund 11,4 mia. kr.

### Finansstrategi

Sund & Bælts 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 2013 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

I et år med fortsatte problemer i den finansielle sektor kan det konstateres, at koncernens forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2013 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på 33 pct. gav i 2013 anledning til inflationsopskrivninger for A/S Øresund, der lå under det budgetterede - og noget under resultatet for 2012. Årsagen er, at den danske inflation endelig begyndte at falde, som de fleste markedsdeltagere havde forventet pga. stabile energipriser, lavere afgifter og et meget lavt lønpres i samfundet. Inflationen forventes at forblive markant under 2 pct. i 2014, selv om de meget lave niveauer fra andet halvår 2013 ikke forventes at fortsætte.

Den Europæiske Centralbank (ECB) sænkede den korte udlånsrente både i foråret og efteråret 2013, så den ved årets udgang lå på 0,25 pct., og pengemarkedsrenterne forblev således også lave. Samlet set har dette bidraget positivt til selskabernes renteudgifter på den variabelt forrentede gæld. De lange renter er steget en anelse, men ligger dog fortsat på historisk set ganske lavt niveau.

Selskabet har gennem 2013 bragt den variable andel af gælden i nærheden af 25 pct., således at de meget lave pengemarkedsrenter slår rimeligt igennem på renteomkostningerne. Det er sket ved at sænke A/S Øresunds variabelt forrentede andel af porteføljen. Varigheden i A/S Øresund er øget op til benchmark for 2013, som var 4,25 for A/S Øresund. Hermed er der allerede taget hul på tilnærmelsen mod det i 2014 nye højere benchmark for varighed, der ligger på 5 år.

### Finansielle nøgletal 2013

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2013	1.358	
- heraf genudlån	1.358	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	13.037	
Nettogæld (dagsværdi)	12.494	
<b>Rentebærende nettogæld</b>	<b>11.446</b>	
Renteomkostninger	263	2,40
Værdiregulering	-538	-4,90
<b>Samlet finansomkostning *)</b>	<b>-275</b>	<b>-2,51</b>

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

### Rentabilitet

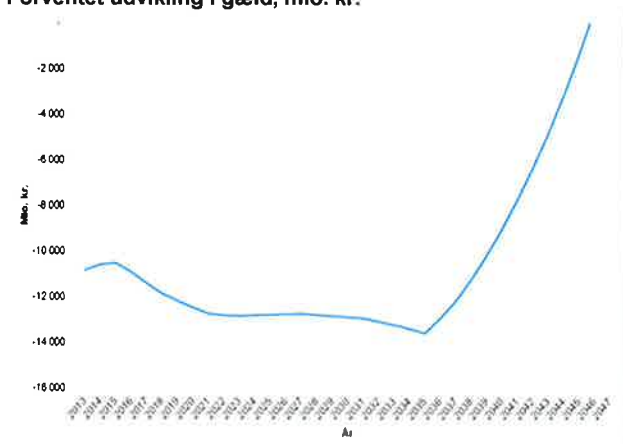
Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet, hvor A/S Øresund ejer 50 pct.

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 48 år, hvilket er et år længere end sidste år. Forlængelsen af tilbagebetalingstiden har primært baggrund i den planlagte overtagelse af vedligehold og reinvesterings på Øresundsbanen. Omvendt har den fremrykkede udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet understøttet tilbagebetalingstiden positivt.

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 indgivet en klage til EU-kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Klagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt. På basis heraf har EU-kommissionen anmodet de danske myndigheder om et uddybende svar på anklagerne.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2013.

## Forventninger til 2014

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2014, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Prognoserne for den generelle økonomiske aktivitet i Danmark peger i retning af et svagt stigende niveau gennem 2014. Indtægterne forventes i 2014 at stige svagt. Den økonomiske vækst samt markedsudsigten til et fortsat lavt rente- og inflationsniveau giver anledning til forventninger om, at renteomkostningerne vil være på niveau med 2013.

I henhold til budgettet for 2014, udarbejdet ultimo 2013, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre et underskud på ca. 320 mio. kr.

## Vej

### Øresundsmotorvejen

#### Trafikken på Øresundsmotorvejen

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

Derfor er tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for trafikanterne altid i fokus, når der gennemføres vedligehold og reinvesterings på denne vejstrækning. Det indebærer bl.a., at aktiviteter i al væsentlighed og hvor muligt henlægges til de trafiksvage perioder i døgnet. Længerevarende opgraderinger må dog også gennemføres om dagen for samtidigt at gøre påvirkningen så kort som mulig. Sådanne aktiviteter er altid baseret på grundige analyser af trafikafvikling og klar kommunikation herom.

Efter gennemført offentlig høringsrunde har Sund & Bælt i 2013 færdiggjort støjhandlingsplan for Øresundsmotorvejen og fremsendt denne til Miljøstyrelsen.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er uændret i forhold til 2012 med ca. 73.000 køretøjer pr. døgn, dog har trafikken til og fra Sverige fortsat været svagt faldende som følge af lavere pendlingstrafik.

#### Kalveboddigets forlængelse

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

Forhøjelsen har betydet, 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 var ansvarlige for projektet. Sund & Bælt har været initiativtager.

Mere information om forstærkning af diget findes på [www.sundogbaelt.dk/diger](http://www.sundogbaelt.dk/diger)

I forlængelse af dette projekt deltager pumpedigelaget fortsat i et samarbejde med Tårnby og Dragør kommuner om forlængelse af diget mod Dragør for at skabe yderligere sikkerhed mod oversvømmelse i stormflodssituationer. Københavns Kommune forventes inddraget i samarbejdet for en samlet løsning, der også omfatter det centrale København.

#### Hovedtal, mio. kr.

Vej	2013	2012
Driftsindtægter	1,9	2,0
Driftsomkostninger	-24,6	-19,4
Afskrivninger	-27,9	-33,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-50,6	-50,6
Finansielle poster	-97,8	-126,6
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-148,4</b>	<b>-177,2</b>

#### Trafikudvikling i pct.

	2013	2012
<b>Øresundsbron</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,4</b>

## Jernbane

A/S Øresund ejer jernbanestrækningen hørende til Øresundsforbindelsens landanlæg, men Banedanmark har i dag ansvaret for drift og vedligehold samt reinvesterings på denne strækning og



betaler et vederlag for brugen af jernbanen. I samarbejde med Transportministeriet og Banedanmark arbejdes der på at overdrage ansvaret for vedligehold og reinvestering af strækningen til A/S Øresund i 2014. Forberedelserne hertil har i høj grad præget aktiviteterne i 2013. Et stort antal ressourcer hos såvel Sund & Bælt som hos Banedanmark har været beskæftiget med at sikre en grundig gennemgang og overdragelse af forudsætningerne for effektivt og sikkert vedligehold samt reinvesteringer på denne kritiske jernbanestrækning med mindst mulig påvirkning på togdriften. Strækningen har et højt fokus fra mange sider, da strækningen indgår i det transeuropæiske jernbanenet og spiller en stor rolle i den regionale trafikafvikling.

#### Kapacitetsforhold på Øresundsbanen

I 2013 har Banedanmark gennemført en undersøgelse af muligheder for at øge kapaciteten på Øresundsbanen med henblik på at forberede strækningen til den øgede godstransport, som forventes, når Femern Bælt forbindelsen åbner. Tre alternative løsningsmodeller er blevet undersøgt. Banedanmark anbefaler en såkaldt retningsdriftsløsning, der bl.a. indebærer etablering af nye perroner ved lufthavnsstationen i Kastrup. A/S Øresund har som ejer deltaget med synspunkter i spørgsmålet, som forventes yderligere drøftet med Transportministeriet i 2014.

#### Hovedtal, mio. kr.

<b>Jernbane</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Driftsindtægter	104,8	103,4
Driftsomkostninger	-11,9	-7,6
Afskrivninger	-52,6	-52,6
Resultat af primær drift (EBIT)	40,3	43,2
Finansielle poster	-181,2	-270,8
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-140,9</b>	<b>-227,6</b>

## Øresundsbro Konsortiet

I 2013 udviser Øresundsbron et overskud før værdiregulering på 597 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 226 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på 63 mio. kr., større afskrivninger på 7 mio. kr. og lavere renteudgifter på 173 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med 49 mio. kr. i forhold til 2012 og udgør 1.143 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 1,2 pct. i forhold til 2012.

Lastbiltrafikken steg med 6,5 pct., hvilket gennem de seneste fire år er en samlet stigning på 35 pct.. Markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør nu 53 pct.

Personbiltrafikken faldt med 1,7 pct. i forhold til 2012. Pendlertrafikken faldt med 7,1 pct. i forhold til 2012 og er siden 2010 faldet med 21 pct. Den øvrige personbiltrafik steg med 1,4 pct. bl.a. som følge af øget fritidstrafik. Antallet af BroPas-aftaler steg med 6,0 pct. i forhold til 2012, og antallet udgør nu 300.000.

Togtrafikken er steget med 4,2 pct. i forhold til 2012 og udgør nu 11,2 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.099 mio. kr., hvilket er en forbedring på 53 mio. kr. i forhold til 2012. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 2.078 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2013 negativ med 2.004 mio. kr.

Egenkapitalen forventes reetableret i 2017, hvorefter der kan udbetales udbytte til moderselskaberne. Tilbagebetalingstiden er forlænget med 1 år til 34 år fra åbningen i 2000, hvilket først og fremmest skyldes en hurtigere reetablering af egenkapitalen på grund af lavere markedsrenter og deraf følgende tidligere udbyttebetaling.

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

Yderligere detaljer om Øresundsbron findes i Øresundsbro Konsortiets årsrapport eller på [www.oresundsbron.com](http://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	2013	2012
Driftsindtægter	1.660,0	1.596,8
Driftsomkostninger	-290,8	-287,5
Afskrivninger	-270,5	-262,9
Resultat af primær drift (EBIT)	1.098,7	1.046,4
Finansielle poster	-502,3	-675,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	596,4	370,9
Finansielle værdireguleringer	1.481,9	-292,2
<b>Årets resultat</b>	<b>2.078,3</b>	<b>78,7</b>
<b>Koncernens resultatandel</b>	<b>1.039,1</b>	<b>39,3</b>

### Trafikstigning i pct.

	2013	2012
Øresundsbron	-1,2	-3,4

## 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 maj 2013. 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. Revisionskomitéens medlemmer består af hele bestyrelsen, og næstformanden for bestyrelsen varetager hvervet som formand for revisionskomitéen.

Bestyrelsen har afholdt 4 møder i året, og alle medlemmer anses for uafhængige i 2013.

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](http://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](http://www.sundogbaelt.dk/årsrapport)

Det grønne regnskab findes på: [www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab](http://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 rapporteres årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse som følge af en bropåsejling, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for 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 danske 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 kriseberedskab 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 20 og 21 hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentliges regulering af prissætningen, for eksempel i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broens markedsposition.

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.)

	2009	2010	2011	2012	2013
Driftsindtægter	101	102	103	105	107
Driftsomkostninger	-26	-28	-27	-25	-32
Afskrivninger	-76	-76	-76	-86	-80
Resultat af primær drift (EBIT)	-1	-2	0	-6	-5
Finansielle poster før værdiregulering	-477	-427	-396	-397	-279
Resultat før værdiregulering	-478	-429	-396	-403	-284
Værdireguleringer, netto	-89	-52	-741	-225	538
Resultat fra fælles ledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet) *)	-161	-31	-533	39	1.039
Resultat før skat	-728	-512	-1.670	-589	1.293
Skat	182	128	417	147	-465
Årets resultat	-546	-385	-1.252	-442	828
Anlægsinvestering i året	5	7	67	41	4
Anlægsinvestering	6.161	6.092	6.083	6.038	5.961
Obligations- og banklån	10.761	11.430	12.393	13.261	13.033
Nettogæld (dagsværdi)	11.040	11.438	12.558	13.144	12.494
Rentebærende nettogæld	10.381	10.763	11.104	11.508	11.446
Egenkapital	-4.845	-5.230	-6.482	-6.924	-6.096
Balancesum	8.548	8.861	9.777	10.245	9.228
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (primær drift)	-0,7	-2,0	0,4	-5,7	-4,7
Afkastningsgrad (primær drift)	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Anlæggenes afkast (primær drift)	0,0	0,0	0,0	-0,1	-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 2013 en indtægt på 1.482 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 597 mio. kr.

## Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2013

(Mio. kr.)

Note		2013	2012
	<b>Indtægter</b>		
4	Driftsindtægter	106,7	105,4
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>106,7</b>	<b>105,4</b>
	<b>Omkostninger</b>		
5	Andre driftsomkostninger	-31,5	-25,3
7-9	Afskrivninger af materielle aktiver	-80,4	-85,9
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-111,9</b>	<b>-111,2</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-5,2</b>	<b>-5,8</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	122,4	29,2
	Finansielle omkostninger	-401,4	-426,7
	Værdiregulering, netto	538,0	-225,1
10	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>259,0</b>	<b>-622,6</b>
	<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b>	<b>253,8</b>	<b>-628,4</b>
11	Resultatandel i fælles ledet virksomhed	1.039,1	39,3
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.292,9</b>	<b>-589,1</b>
12	Skat	-465,0	147,3
	<b>Årets resultat</b>	<b>827,9</b>	<b>-441,8</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>827,9</b>	<b>-441,8</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført resultat	827,9	-441,8

**Balance 31. december 2013 - Aktiver**

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2013	2012
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Materielle aktiver</b>		
7	Vejanlæg	1.499,7	1.524,1
8	Jernbaneanlæg	4.461,7	4.514,2
9	Driftsmateriel	0,0	0,0
	<b>Materielle aktiver i alt</b>	<b>5.961,4</b>	<b>6.038,3</b>
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
13	Udskudt skat	1.000,3	2.004,0
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>1.000,3</b>	<b>2.004,0</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>6.961,7</b>	<b>8.042,3</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
14	Tilgodehavender	601,2	373,6
15	Derivater	1.121,9	1.739,1
16	Periodeafgrænsningsposter	0,1	0,0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.723,2</b>	<b>2.112,7</b>
17	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>542,8</b>	<b>90,1</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>2.266,0</b>	<b>2.202,8</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.227,7</b>	<b>10.245,1</b>

**Balance 31. december 2013 - Passiver**

(Mio. kr.)

Note	Passiver	2013	2012
18	<b>Egenkapital</b>		
	Aktiekapital	5,0	5,0
	Overført resultat	-6.101,1	-6.929,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-6.096,1</b>	<b>-6.924,0</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
11	Hensatte forpligtelser	1.001,9	2.041,1
19	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	11.839,2	12.456,8
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.841,1</b>	<b>14.497,9</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
19	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.193,3	804,4
22	Leverandører og andre gældsforpligtelser	178,6	222,7
15	Derivater	1.110,8	1.644,1
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>2.482,7</b>	<b>2.671,2</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>15.323,8</b>	<b>17.169,1</b>
	<b>Egenkapital, hensættelser og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>9.227,7</b>	<b>10.245,1</b>

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



## Egenkapitaloppgørelse

		(Mio. kr.)	
	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
<b>Saldo pr. 1. januar 2012</b>	5,0	-6.487,2	-6.482,2
Årets resultat og totalindkomst	0,0	-441,8	-441,8
<b>Saldo pr. 31. december 2012</b>	<b>5,0</b>	<b>-6.929,0</b>	<b>-6.924,0</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2013</b>	5,0	-6.929,0	-6.924,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	827,9	827,9
<b>Saldo pr. 31. december 2013</b>	<b>5,0</b>	<b>-6.101,1</b>	<b>-6.096,1</b>

## Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)

Note		2013	2012
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Resultat før finansielle poster	-5,3	-5,8
	<b>Reguleringer</b>		
7-9	Af- og nedskrivninger	80,4	85,9
12	Sambeskætningsbidrag	467,7	239,3
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>542,8</b>	<b>319,4</b>
	<b>Ændring i driftskapital</b>		
14	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-223,5	-230,5
22	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	74,6	-10,6
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>393,9</b>	<b>78,3</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
7-9	Køb af materielle aktiver	-3,5	-41,2
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-3,5</b>	<b>-41,2</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>390,4</b>	<b>37,1</b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
	Lånoptagelse	1.358,0	1.525,2
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-930,1	-983,7
	Renteindtægter, modtaget	0,0	0,6
	Renteomkostninger, betalt	-365,6	-401,8
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>62,3</b>	<b>140,3</b>
	<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>452,7</b>	<b>177,4</b>
	Likvide beholdninger, primo	90,1	-87,3
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>542,8</b>	<b>90,1</b>
	<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
	Likvide beholdninger	292,8	90,1
	Værdipapirer og aftalekonti	250,0	
17	<b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>542,8</b>	<b>90,1</b>

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 med undtagelse af IFRS 13 i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2012.

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 2013 har koncernen implementeret IFRS 2, 3, 7, 8 og 13, IFRIC 20 samt IAS 1,7,16, 19, 24, 36 og 38.

Ændringen af IFRS 7 om Finansielle instrumenter relateres til oplysninger vedrørende netting af aktiver og passiver. De nye krav om oplysninger skal gøre sammenligningen lettere mellem regnskaber aflagt i henhold til IFRS og US GAAP. For at opfylde disse krav har koncernen tilpasset oplysningerne i note 15.

IFRS 13 omhandler dagsværdimåling. Standarden definerer dagsværdi, opstiller en fælles begrebsramme for måling af dagsværdi på tværs af alle IFRS-standarderne samt bestemmer, hvilke oplysningskrav der stilles i forbindelse med dagsværdimålinger. Standarden giver vejledning til dagsværdimåling for både finansielle og ikke-finansielle aktiver og passiver. I IFRS 13 er kravet om at bruge købs-/salgskurser for aktivt noterede finansielle aktiver og passiver udgået. I stedet skal den mest repræsentative pris mellem købs- og salgskurser bruges. For A/S Øresund har overgangen til IFRS 13 medført en positiv resultatpåvirkning i form af en markedsværdiregulering på DKK 24 mio. kr.

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 2013: IAS 27, 28, 32, 36 og 39, IFRS 9, 10, 11, 12 samt IFRIC 21. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 9 vil ændre på blandt andet klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af denne standard 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 Øresunds resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2014, 2015 og 2018 hvor de forventes at træde 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. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 21: 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 administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

Årets skat, der består af årets 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 hæfter de sambeskattede selskaber for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

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

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

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

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

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

#### **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 ved 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 IFRS 13, 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, terminsforretninger, 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.

Dagsværdier skal oplyses i henhold til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. I det første niveau af værdiansættelseshierarkiet 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. værdiansættelseshierarki i IFRS 13. 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 omvurdes 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 vejbelægnings 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. Udnyttede 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 allokere 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 nøgletalsoversigten 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 regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg samt beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme 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 21: Rentabilitet.

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

Tilbagebetalingstid:

- Realrenteudsætninger
- Renteudvikling
- 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.

2013			Øvrig ikke præsentationspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Mio. kr.	Jernbane	Vej			
Driftsindtægter	104,8	1,9	0,0	0,0	106,7
Omkostninger	-11,9	-24,6	0,0	5,0	-31,5
Afskrivninger	-52,6	-27,9	0,0	0,1	-80,4
<b>Resultat før finansiering</b>	<b>40,3</b>	<b>-50,6</b>	<b>0,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-5,2</b>
Renter, netto	-181,2	-97,8	0,0	0,0	-279,0
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>-140,9</b>	<b>-148,4</b>	<b>0,0</b>	<b>5,1</b>	<b>-284,2</b>
Værdiregulering, netto					538,0
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b>					<b>253,8</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed					1.039,1
<b>Resultat før skat</b>					<b>1.292,9</b>

2012			Øvrig ikke præsentationspligtige 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
<b>Resultat før finansiering</b>	<b>43,2</b>	<b>-50,6</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>-5,8</b>
Renter, netto	-270,8	-126,6	0,0	-0,1	-397,5
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>-227,6</b>	<b>-177,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,5</b>	<b>-403,3</b>
Værdiregulering, netto					-225,1
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fælles ledet virksomhed og skat</b>					<b>-628,4</b>
Resultatandel i fælles ledet virksomhed					39,3
<b>Resultat før skat</b>					<b>-589,1</b>

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 uændret i forhold til 2012 med ca. 73.000 køretøjer pr. døgn, dog har trafikken til og fra Sverige fortsat været svagt faldende som følge af lavere pendlingstrafik.

## 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	2013	2012
Indtægter fra jernbaneanlæg	104,7	103,4
Andre indtægter	2,0	2,0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>106,7</b>	<b>105,4</b>

## 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 2013 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,1	0,1	0,0	0,0	0,2
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

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
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

## Note 6 Personalemkostninger

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 2013	I alt 2012
Anskaffelsesværdi, primo	1.672,8	13,8	164,9	1.851,5	1.825,3
Årets tilgang	3,5	0,0	0,0	3,5	41,2
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>1.676,3</b>	<b>13,8</b>	<b>164,9</b>	<b>1.855,0</b>	<b>1.851,5</b>
Afskrivninger, primo	300,6	2,1	24,7	327,4	309,2
Årets tilgang	26,2	0,1	1,6	27,9	33,2
Årets afgang	0,0	0,0	0,0	0,0	-15,0
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>326,8</b>	<b>2,2</b>	<b>26,3</b>	<b>355,3</b>	<b>327,4</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>1.349,5</b>	<b>11,6</b>	<b>138,6</b>	<b>1.499,7</b>	<b>1.524,1</b>

## 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 reinvesterings.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	I alt 2013	I alt 2012
Anskaffelsesværdi, primo	4.776,2	0,0	487,4	5.263,6	5.263,6
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>4.776,2</b>	<b>0,0</b>	<b>487,4</b>	<b>5.263,6</b>	<b>5.263,6</b>
Afskrivninger, primo	679,9	0,0	69,5	749,4	696,7
Årets tilgang	47,7	0,0	4,8	52,5	52,7
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>727,6</b>	<b>0,0</b>	<b>74,3</b>	<b>801,9</b>	<b>749,4</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>4.048,6</b>	<b>0,0</b>	<b>413,1</b>	<b>4.461,7</b>	<b>4.514,2</b>

## Note 9 Driftsmidler

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

	2013	2012
Anskaffelsesværdi, primo	0,1	0,1
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
Afskrivninger, primo	0,1	0,0
Årets tilgang	0,0	0,1
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## Note 10 Finansielle poster

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

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

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

	2013	2012
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,0	0,6
Renteindtægter, finansielle instrumenter	122,4	28,6
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>122,4</b>	<b>29,2</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-401,2	-426,4
Øvrige finansielle poster, netto	-0,2	-0,3
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-401,4</b>	<b>-426,7</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-279,0</b>	<b>-397,5</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Lån	608,4	-348,6
- Valuta- og renteswaps	-70,4	111,0
- Valutaoptioner	0,0	12,5
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>538,0</b>	<b>-225,1</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>259,0</b>	<b>-622,6</b>

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat med 16,1 mio. kr. (16,7 mio. kr. i 2012).

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 118 mio. lavere i 2013 sammenholdt med 2012. Det tilskrives dels, at inflationen har været lav, hvilket har betydet en lavere inflationsopskrivning på realrentegælden, og dels gennemslaget fra de lave markedsrenter i takt med den løbende renteomsætning i gældsporteføljen, som har understøttet nettofinansieringsomkostningerne positivt.

## Note 11 Kapitalandel Øresundsbro Konsortiet

	2013	2012
Værdi af kapitalandel, primo	-2.041,1	-2.080,4
Andel af årets resultat	1.039,1	39,3
<b>Kapitalandel, ultimo</b>	<b>-1.001,9</b>	<b>-2.041,1</b>
Overført til hensættelser, primo	2.041,1	2.080,4
Årets overførsel	-1.039,1	-39,3
<b>Overført til hensættelser, ultimo</b>	<b>1.001,9</b>	<b>-2.041,1</b>
<b>Værdi af kapitalandel, ultimo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet udgør et overskud på 2.078,3 mio. kr.

Hovedtal fra fælles ledet virksomhed (mio. kr.)	2013	2012
Driftsindtægter	1.660,0	1.596,8
Driftsomkostninger og afskrivninger	-561,4	-550,4
Finansielle poster	-502,3	-675,5
Værdiregulering	1.481,9	-292,2
Årets resultat	2.078,3	78,7
Kortfristede aktiver	1.541,8	2.920,1
Langfristede aktiver	16.117,0	16.328,5
Egenkapital	-2.003,8	-4.082,1
Kortfristede forpligtelser	4.093,0	6.425,4
Langfristede forpligtelser	15.569,5	17.875,3
Eventualforpligtelser	132,5	85,5

## Note 12 Skat

	2013	2012
Aktuel skat (sambeskatningsbidrag)	467,7	239,3
Ændring i udskudt skat	-791,0	-92,0
Regulering aktuel skat, tidligere år	71,5	0,0
Regulering udskudt skat, tidligere år	-76,8	0,0
Effekt af ændret skatteprocent	-136,4	0,0
<b>Skat i alt</b>	<b>-465,0</b>	<b>147,3</b>

### Skat af årets resultat sammensættes således:

Beregnet 25 pct. skat af årets resultat	-323,2	147,3
Effekt af ændret skatteprocent	-136,4	0,0
Andre reguleringer	-5,4	0,0
<b>I alt</b>	<b>-465,0</b>	<b>147,3</b>

<b>Effektiv skatteprocent</b>	36,0 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.

	2013	2012
Saldo, primo	2.004,0	2.100,9
Årets udskudte skat	-791,0	-96,9
Regulering udskudt skat tidligere år	-76,8	0,0
Effekt af ændret skatteprocent	-136,4	0,0
Andre reguleringer	0,5	0,0
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>1.000,3</b>	<b>2.004,0</b>

### Udskudt skat vedrører:

Materielle aktiver	-90,3	-121,6
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	52,1	24,8
Beskårne nettofinansieringsudgifter	253,6	510,4
Skattemæssige underskud	784,9	1.590,4
<b>I alt</b>	<b>1.000,3</b>	<b>2.004,0</b>

### Forskelle i årets løb

	Primo 2012	Indregnet i årets resultat 2012	Ultimo 2012	Indregnet i årets resultat 2013	Ultimo 2013
Materielle aktiver	-109,6	-12,0	-121,6	31,3	-90,3
Materielle aktiver i Øresundsbro Konsortiet	-38,0	62,8	24,8	27,3	52,1
Beskårne nettofinansieringsudgifter	360,8	149,6	510,4	-256,8	253,6
Skattemæssige underskud	1.887,7	-297,3	1.590,4	-805,5	784,9
<b>I alt</b>	<b>2.100,9</b>	<b>-96,9</b>	<b>2.004,0</b>	<b>-1.003,7</b>	<b>1.000,3</b>

## Note 14 Tilgodehavender

Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet.

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

	2013	2012
Fra salg og tjenesteydelser	0,4	0,5
Virksomhedsdeltagere	467,7	244,3
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 19)	132,9	128,7
Andre tilgodehavender	0,2	0,1
<b>I alt</b>	<b>601,2</b>	<b>373,6</b>
<b>Vedhængende renter:</b>		
Renteswaps	78,6	55,1
Valutaswaps	54,0	72,2
Terminsforretninger	0,3	1,4
<b>Vedhængende renter i alt</b>	<b>132,9</b>	<b>128,7</b>

## Note 15 Derivater

	2013 Aktiver	2013 Passiver	2012 Aktiver	2012 Passiver
Renteswaps	382,3	-1.065,9	539,9	-1.626,7
Valutaswaps	739,4	-44,9	1.196,0	-17,4
Terminsforretninger	0,2	0,0	3,2	0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.121,9</b>	<b>-1.110,8</b>	<b>1.739,1</b>	<b>-1.644,1</b>

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

**Afstemning mellem IFRS og US GAAP for netting af derivattransaktioner, A/S Øresund**

	2013		2012	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.121,9	-1.110,8	1.739,1	-1.644,1
Periodiserede renter	132,9	-55,9	128,7	-89,3
Modregning, jf. IAS 32	0	0	0	0
<b>Bruttoværdi total</b>	<b>1.254,8</b>	<b>-1.166,7</b>	<b>1.867,8</b>	<b>-1.733,4</b>
Modregning netting	-46,8	46,8	-306,9	306,9
Sikkerhedsstillelse	-1.208,0	0	-1.445,0	0
<b>Nettoværdi total</b>	<b>0</b>	<b>-1.119,9</b>	<b>115,9</b>	<b>-1.426,5</b>

## Note 16 Periodeafgrænsningsposter

	2013	2012
Forudbetalte omkostninger	0,1	0,0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

## Note 17 Likvide beholdninger

	2013	2012
Likvide beholdninger	292,8	90,1
Værdipapirer og aftalekonti	250,0	0,0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>542,8</b>	<b>90,1</b>

## Note 18 Egenkapital

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.

	2013	2012
<b>Aktiekapital</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
Overført resultat, primo	-6.929,0	-6.487,2
Årets resultat	827,9	-441,8
<b>Overført resultat, ultimo</b>	<b>-6.101,1</b>	<b>-6.929,0</b>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-6.096,1</b>	<b>-6.924,0</b>

### 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 25-27 år, regnet fra ultimo 2013. 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 19 Nettogæld

2013 Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	11,7	531,1	0,0	542,8
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-175,6	-11.608,5	-1.248,4	-13.032,5
Valuta- og renteswaps	-5.121,3	3.883,1	1.249,1	10,9
Valutaterminer	671,0	-670,8	0,0	0,2
Periodiserede renter	-56,6	41,5	-0,1	-15,2
<b>I alt (note 14, 15, 17, 19, 22)</b>	<b>-4.670,8</b>	<b>-7.823,6</b>	<b>0,6</b>	<b>-12.493,8</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	GBP	JPY	NOK	USD	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-51,1	-1.112,1	-85,2	-1.248,4
Valuta- og renteswaps	0,0	51,6	1.112,3	85,2	1.249,1
Periodiserede renter	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>I alt</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,6</b>

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	382,3	-1.065,9	-683,6
Valutaswaps	739,4	-44,9	694,5
Terminsfretninger	0,2	0,0	0,2
<b>I alt (note 15)</b>	<b>1.121,9</b>	<b>-1.110,8</b>	<b>11,1</b>

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Gæld	0,0	-92,2	-92,2
Renteswaps	78,6	-55,3	23,3
Valutaswaps	54,0	-0,6	53,4
Terminsfretninger	0,3	0,0	0,3
<b>I alt (note 14, 22)</b>	<b>132,9</b>	<b>-148,1</b>	<b>-15,2</b>

Nettogælden er 10.849 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.645 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

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 Likvide beholdninger	-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
<b>I alt (note 14, 15, 17, 19, 22)</b>	<b>-6.012,3</b>	<b>-7.137,9</b>	<b>6,7</b>	<b>-13.143,5</b>

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
<b>I alt</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5</b>	<b>0,1</b>	<b>6,7</b>

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
Terminsfretninger	3,2	0,0	3,2
<b>I alt (note 15)</b>	<b>1.739,1</b>	<b>-1.644,1</b>	<b>95,0</b>

Periodiserede renter	Tilgode- havender	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
<b>I alt (note 14, 22)</b>	<b>128,7</b>	<b>-196,1</b>	<b>-67,4</b>

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 forpligtelse ved udløb.

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

## Note 20 Finansiell risikostyring

### Finansiering

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

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

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger 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 2013 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 og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal 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 valutaswaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

Selskabet har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf knap 250 mio. USD er udnyttet. Der er en ledig låneramme på 750 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 2013 udelukkende dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. Selskabet optog genudlån til en nominal værdi på 1,1 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 2014 vil refinansieringen udgøre omkring 1,2 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 0,8 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

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

#### Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici i sammenhæng med finansieringen af anlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab samt kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

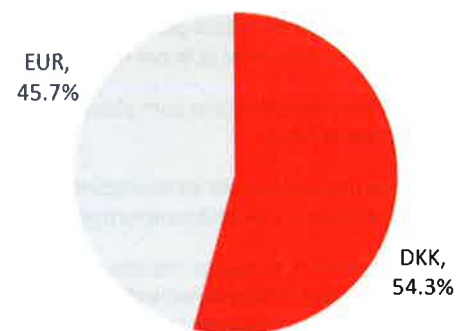
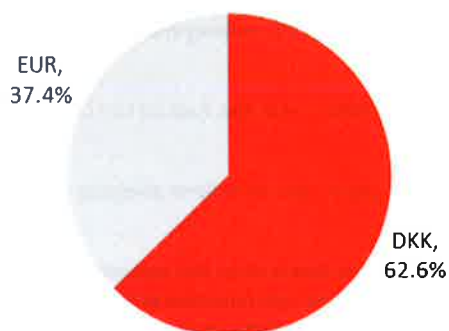
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabets forpligtelser.

#### Valutarisici

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

#### A/S Øresunds valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2013 og 2012

Valuta	Dagsværdi 2013	Valuta	Dagsværdi 2012
DKK	-7.824	DKK	-7.138
EUR	-4.671	EUR	-6.012
Øvrige	1	Øvrige	6
<b>I alt 2013</b>	<b>-12.494</b>	<b>I alt 2012</b>	<b>-13.144</b>



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.

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

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 16 mio. kr. i 2013 (22 mio. kr. i 2012) beregnet som Value-at-Risk.

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

### Rente- og inflationsrisici

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

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For selskabet indgik følgende rammer for 2013 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 pct. af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 4,25 år (udsvingsbånd 3,5-5,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

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

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

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

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

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

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

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 selskaberne.

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

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

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 samt 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.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2014 blev i selskabet forlænget til 5,0 år med et udsvingsbånd på +/- 1 år, hvilket bl.a. skal ses i lyset af en fortsat langstrakt gældsafviklingsperiode og det aktuelt lave renteniveau. Sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

I selskabet har den faktiske varighed ligget i intervallet 3,7-5,5 år, og varigheden blev forlænget i takt med refinansieringen og hen imod slutningen af året øget i forbindelse med implementeringen af det nye varighedsmål på 5,0 år. Forlængelsen af varigheden blev primært tilvejebragt ved indgåelse af genudlån med en restløbetid på omkring 25 år. Realrentegældsandelen blev fastholdt uændret.

De finansielle markeder var præget af et stemningsskifte i retning af en større grad af optimisme til den økonomiske udvikling og FED's varsel og efterfølgende beslutning om en gradvis nedtrapning af obligationsopkøbene. I Euroland er det lykkedes ECB at inddæmme statsgældskrisen, der nu er afløst af en gradvis genopretning, om end med afdæmpede vækstudsigter efter en lang periode med recession. I USA er renterne på 10-årige løbetider i swapmarkedet steget med omkring 1,3 procentpoint, hvilket også har løftet renterne i Europa, men dog i mindre omfang som følge af den lavere vækst. I Danmark steg renterne med 0,7 procentpoint, hvilket var lidt mere end tilsvarende udvikling i Tyskland. Forventningerne til inflationen er samtidig aftaget, så realrenterne er dermed steget mere end de nominelle renter. Den stedfundne rente- og inflationsudvikling har givet et positivt resultat fra kursreguleringer i begge selskaber.

I A/S Øresundt udgør de urealiserede positive kursreguleringer som konsekvens heraf 538 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 anvendes primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	250	0	0	0	0	0	250	250
Obligationsgæld og lån	-1.412	-1.500	-2.101	-2.500	0	-3.712	-11.225	-13.125
Rente- og valutaswaps	-1.663	1.400	427	2.163	0	-2.492	-165	88
Valutatermener	1	0	0	0	0	0	1	0
Kreditinstitutter	293	0	0	0	0	0	293	293
<b>Nettogæld</b>	<b>-2.531</b>	<b>-100</b>	<b>-1.674</b>	<b>-337</b>	<b>0</b>	<b>-6.204</b>	<b>-10.846</b>	<b>-12.494</b>

#### Heraf realrenteinstrumenter:

Realrenteswaps	0	-100	-76	0	0	-3.301	-3.477	-3.942
<b>Realrenteinstrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>-100</b>	<b>-76</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.301</b>	<b>-3.477</b>	<b>-3.942</b>

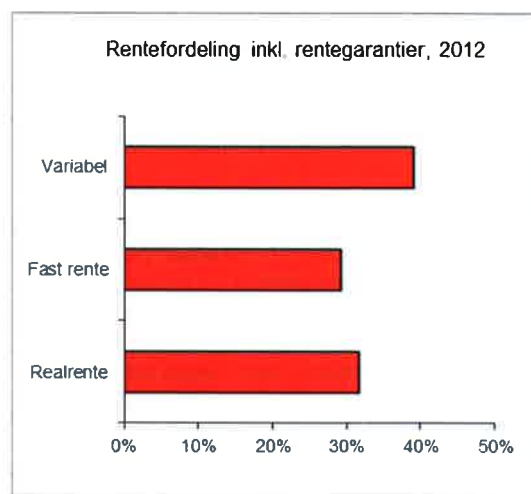
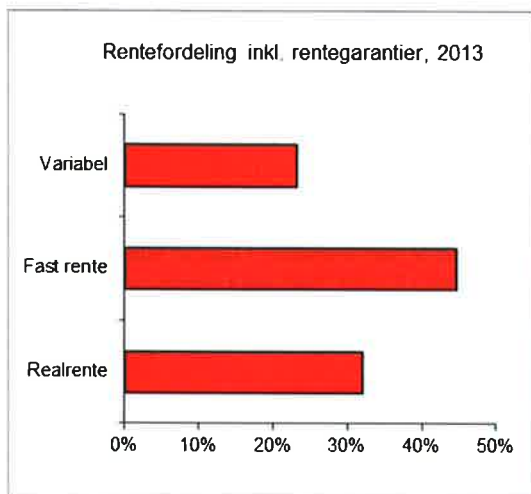
Rentebindingstid > 5 år er fordelt, jf. nedenstående (mio. kr.)

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 3-, 10-, og 25-årig rentebinding, mens realrentegælden er ligeligt fordelt på 10- og 15-årig restløbetid.

#### Rentefordeling

2013	Rentefordeling i pct.	2012
23,3	Variabel rente	39,1
44,6	Fast rente	29,2
32,1	Realrente	31,7
<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 86,4 pct. over for renter i DKK og 13,6 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 31 mio. kr. og 35 mio. kr., og gennemslaget vil være symmetrisk, da den variable rentebinding ikke er afdækket, og med det aktuelle niveau for inflationen 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 diskonteringseffekten og modsvarer den alternative 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

2013			2012			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	
5,3	4,6	-8.552	Nominel gæld	3,8	3,2	-8.658
11,6	4,5	-3.942	Realrente gæld	12,4	5,5	-4.486
<b>7,3</b>	<b>9,1</b>	<b>-12.494</b>	<b>Nettogæld</b>	<b>6,7</b>	<b>8,7</b>	<b>-13.144</b>

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

Selskabets varighed udgjorde 7,3 år ultimo 2013 sammensat af 5,3 år på den nominelle gæld og 11,6 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 9,1 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, 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 forpligtelser indregnes til dagsværdi.

### Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Kreditrisici opstår i sammenhæng med placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivattransaktioner 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 kredithændelser.

Selskabets derivattransaktioner 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 da accepteres en rating ned til Baa2/BBB, såfremt modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA.

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

Krediteksponeringen bliver effektivt begrænset af en ratingafhængig 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 deres høje kreditværdighed har en tærskelværdi på 65 mio. EUR. Obligationerne som stilles til sikkerhed, skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Der er igangsat en proces, der skal gøre sikkerhedsstillelsesaftalerne mere markedskonforme, hvilket skal ses i lyset af, at selskabet ikke er omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtelse for derivattransaktioner.

Hovedparten af selskabets finansielle modparter befinder sig i den lave ende af ratingskalaen som konsekvens af den efterhånden langstrakte finansielle og økonomiske krise. Betalingsvnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes intakt og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

IFRS-regnskabsstandarder fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart), uagtet at sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning og udgør et bedre mål for selskabets faktiske kreditrisiko.

### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2013

#### Total modpartseksponering (markedsværdi, mio. kr.)

Rating	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	0	0	0	2
AA	258	251	140	4
A	986	920	1.068	5
<b>I alt</b>	<b>1.244</b>	<b>1.171</b>	<b>1.208</b>	<b>11</b>

**Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2012****Total modpartseksponering (markedsværdi, mio. kr.)**

Rating	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
<b>I alt</b>	<b>1.835</b>	<b>1.561</b>	<b>1.445</b>	<b>14</b>

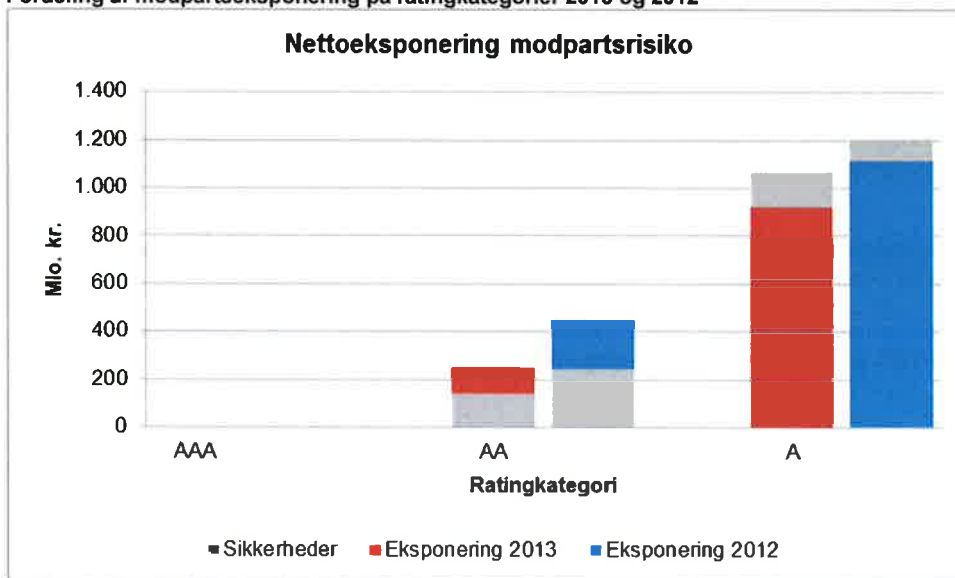
Kreditrisikoen fordeler sig på 11 modparter, og forretningsomfanget henføres primært til derivattransaktioner, hvoraf 8 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

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

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 1.132 mio. kr. og er dækket med sikkerhedsstillelse for 1.208 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelse udgør modpartseksponeringen 39 mio. kr. i 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 modpartseksponering på ratingkategorier 2013 og 2012****Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab i fald selskabet får vanskeligheder ved at indfri sine finansielle forpligtelser, 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. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på derivattransaktioner.



**Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater**

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-1.192	-1.500	-2.101	-2.500	0	-3.936	-11.229
Derivatforpligtelser	-2.500	-1.298	-847	-21	-21	-2.876	-7.563
Derivattilgodehavende	2.500	1.265	822	21	21	2.771	7.400
Aktiver	250	0	0	0	0	0	250
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-942</b>	<b>-1.533</b>	<b>-2.126</b>	<b>-2.500</b>	<b>0</b>	<b>-4.041</b>	<b>-11.142</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-444	-394	-336	-298	-213	-1.856	-3.541
Derivatforpligtelser	-155	-166	-154	-134	-122	-1.548	-2.279
Derivattilgodehavende	318	260	176	155	112	1.321	2.342
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-281</b>	<b>-300</b>	<b>-314</b>	<b>-277</b>	<b>-223</b>	<b>-2.083</b>	<b>-3.478</b>

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

**Note 21 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 48 år, hvilket er 1 år længere end sidste år. I 2014 forventes A/S Øresund at overtage vedligeholdelsesansvaret for Øresundsbanen, hvilket indebærer, at de årlige omkostninger til vedligehold samt reinvesteringer vil stige med godt 60 mio. kr., når opdraget er fuldt indfaset. Overtagelsen af vedligeholdelsesansvaret på Øresundsbanen er den primære forklaring på forlængelsen af tilbagebetalingstiden.

Omvendt har en fremrykning af tidspunktet for modtagelse af første udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet med 3 år understøttet udviklingen i tilbagebetalingstiden positivt. Baggrunden er en mere positiv udvikling i egenkapitalen i Øresundsbro Konsortiet end hidtil forudsat som følge af positive dagsværdireguleringer. Ifølge prognosen vil egenkapitalen i Øresundsbro Konsortiet være reetableret i 2017, og herefter kan der betales udbytte til moderselskaberne.

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

## Note 22 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2013	2012
Leverandører	6,9	6,2
Virksomhedsdeltagere	0,6	0,0
Tilknyttet virksomhed	0,3	0,0
Skyldig provision	17,5	17,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 19)	148,1	196,1
Anden gæld	5,2	3,4
<b>I alt</b>	<b>178,6</b>	<b>222,7</b>
<b>Periodiserede renter</b>		
Gæld	92,2	106,8
Renteswaps	55,3	88,3
Valutaswaps	0,6	1,0
<b>Periodiserede renter i alt</b>	<b>148,1</b>	<b>196,1</b>

## Note 23 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2016 til et samlet restbeløb af 6,8 mio. kr. (9,9 mio. i 2012). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 5,4 mio. kr. (0,0 mio. i 2012).

Der er indgivet en klage til EU-kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Klagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt. På basis heraf har EU-kommissionen anmodet de danske myndigheder om et uddybende svar på anklagerne.

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 administrationselskab. Selskabet hæfter derfor fra og med regnskabsåret 2013 for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og 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 24 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision.	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	-	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
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 2013	Beløb 2012	Balance pr. 31. december 2013	Balance pr. 31. december 2012
Den danske stat	Garantiprovision	-16,1	-16,7	-16,1	-16,7
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-6,5	-6,7	-0,2	0,1
	Sambeskatningsbidrag	-0,5	4,4	-0,5	4,4
A/S Storebælt	Sambeskatningsbidrag	467,7	239,8	467,7	239,8
Øresundsbro Konsortiet	Finansforvaltning	-2,3	-1,2	-0,3	0,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	105,1	103,9	0,1	0,1

## **Note 25 Begivenheder efter balancedagen**

Der er indgivet en klage til EU-kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S. Klagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt. På basis heraf har EU-kommissionen anmodet de danske myndigheder om et uddybende svar på anklagerne.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2013.

## **Note 26 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 25. marts 2014 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Øresunds' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2014.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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 25. marts 2014

### Direktion

Leo Larsen, Administrerende direktør

### Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, Formand

Carsten Koch, Næstformand

Pernille Sams

Jørgen Elikofer

Mette Boye

Walter Christophersen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i A/S Øresund

#### Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresund for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter totalindkomstopgørelse, 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 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 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 18 (med reference til afsnittet "Økonomi" i ledelsesberetningen), hvoraf det fremgår, at selskabets egenkapital er negativ. Denne forventes reetableret inden for 25-27 år. Opmærksomheden henledes yderligere, jf. note 18 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 25. marts 2014

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

  
Anders O. Gjelstrup  
Statsautoriseret revisor

  
Thomas Hjortkjær Petersen  
Statsautoriseret revisor

## Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

### Bestyrelse

**Henning Kruse Petersen, formand** (f. 1947)  
Direktør

Formand siden 2009  
Indtrådt i bestyrelsen: 2009  
Valgperiode udløber 2014

Kompetencer: Erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i private, offentlige og børsnoterede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, økonomi, finansiering, risikostyring samt køb og salg af virksomheder.

#### 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
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond
- Midgard Group Inc.

**Carsten Koch, næstformand** (f. 1945)  
Direktør

Næstformand siden 2009  
Indtrådt i bestyrelsen 2004  
Valgperiode udløber 2014

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

- Udviklingselskabet 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 2014

Kompetencer: Mange års erfaring med bestyrelsesarbejde og desuden juridiske, erhvervsmæssige og politiske erfaringer. Besidder særlige kompetencer inden for kommunikation, risikostyring, 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 2014

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i politisk ledet organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, erhvervs politik, energi og infrastruktur samt 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 2014

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 Christophersen** (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2014

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)
- Vores Rens Holding A/S (formand)
- Vores Rens Service A/S (formand)
- Vores Rens Lynettefællesskabet A/S (formand)
- Vores Rens Spildevandscenter Avedøre A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- Børn, Unge og Sorg (næstformand)
- 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 regnskabsafreggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) – altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I perioden mellem optagelse og indfrielse af aktivitet/passivet vil denne dagsværdi svinge med renteniveauet.

### AAA- eller AA-rating

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

### realrente

Den nominelle rente minus inflationen.

