



Årsrapport 2024

VEDEN ↑

A/S Øresundsforbindelsen

Årsrapport 2024

Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 24. april 2025

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Forventninger til 2025	8
Samfundsansvar	8
Risikostyring og kontrolmiljø	9
Om A/S Øresund	10
Aktionærforhold	10
Koncernoversigt	10
Hovedaktivitet	10
Bestyrelse og direktion	11
Regnskab	12
Noter	17
Påtegninger	46

Året i hovedtræk

- Med over 7,5 mio. ture satte vejtrafikken på Øresundsbron rekord i 2024, og den gennemsnitlige døgntrafik steg samlet 3,6 pct. i forhold til 2023.
- Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 202 mio. kr. og er dermed 118 mio. kr. højere end i 2023. Resultatet overstiger forventningen til året. Udviklingen kan især tilskrives et stigende resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S.
- Årets resultat efter skat udgør et overskud på 220 mio. kr. mod et underskud på 195 mio. kr. i 2023. Resultatforbedringen skyldes særligt negative dagsværdireguleringer i 2023.
- EU-Kommissionen har i februar 2024 truffet afgørelse i statsstøttesagen om Øresundsbro Konsortiet I/S. A/S Øresund har på denne baggrund tilbagebetalt 12 mio. kr. til Transportministeriet for uberettiget statsstøtte.
- Den forventede tilbagebetalingstid er reduceret med 1 år til 46 år som følge af, at udbytteudlodningen fra Øresundsbro Konsortiet I/S er genoptaget.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2024	2023	2022	2021	2020
Nettoomsætning	11	11	10	14	20
Andre eksterne omkostninger	-93	-112	-100	-85	-40
Af- og nedskrivninger	-99	-152	-173	-178	-207
Resultat af primær drift (EBIT)	-321	-348	-311	-261	-226
Finansielle poster	-247	-515	1.806	-35	-372
Resultat før dagsværdiregulering og skat	202	84	-371	-89	17
Værdireguleringer, netto	48	-206	2.407	231	-214
Resultatandel i fællesledet virksomhed *)	872	627	1.476	284	223
Årets resultat	220	-195	2.313	222	-293

Investeringer i materielle anlægsaktiver	323	199	117	66	59
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	4.373	4.300	4.403	4.550	4.677
Nettogæld (dagsværdi)	12.208	12.164	11.447	13.074	12.999
Rentebærende nettogæld	13.058	12.891	12.313	11.516	11.169
Egenkapital	-4.149	-4.369	-4.174	-6.487	-6.709
Balancesum	10.845	11.190	10.395	8.612	8.537

Pengestrøm fra driftsaktivitet	-284	-105	-56	-7	113
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	635	-221	-344	-58	-105
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-521	496	400	65	-141
Pengestrøm i alt	-170	170	0	0	-133

Nøgletal, pct.:

Overskudsgrad (EBIT)	-2.918,2	-3.314,3	-3.079,2	-1.933,3	-1.140,9
Afkastgrad (EBIT)	-3,0	-3,1	-3,0	-3,0	-2,6
Anlæggernes afkast (EBIT)	-7,3	-8,1	-7,1	-5,7	-4,8

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

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2024 med en indtægt på 54 mio. kr. vedr. værdireguleringer (2023: omkostning på 114 mio. kr.).

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Trafik

Vejtrafikken på Øresundsbron steg i 2024 med 3,6 pct. i forhold til 2023 til i alt 7.573.367 passager ved betalingsanlægget. Med et gennemsnit på 20.692 passager om dagen blev 2024 dermed et rekordår. Trafikvæksten er især præget af en øget pendlertrafik, som nu er tilbage på niveau med før pandemien, samt en dansk fritidstrafik der slog rekordniveauet fra 2023.

I 2024 var der 73.476 persontog på Øresundsbanen mellem Københavns Hovedbanegård og Københavns lufthavn, hvilket er en stigning på 1,5 pct. i forhold til 2023. Der var samtidig 6.733 godstog, svarende til en stigning på 1,7 pct. sammenholdt med 2023

Antallet af persontog på Øresundsforbindelsens jernbaneanlæg udgjorde 58.077 i 2024, hvilket er et fald på 0,7 pct. i forhold til 2023. 6.486 godstog kørte over Øresundsforbindelsen i 2024, hvilket er et fald på 0,5 pct. sammenlignet med 2023.

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer, andel af fællesledet virksomhed og skat udgør et underskud på 616 mio. kr. mod et underskud på 657 mio. kr. i 2023.

Nettoomsætningen udgør 11 mio. kr. og består af vederlag fra Banedanmark for brug af jernbaneforbindelsen. Vederlaget er fast og afhænger ikke af antallet af tog, der anvender Øresundsforbindelsen.

Andre eksterne omkostninger udgør 93 mio. kr. og er 19 mio. kr. lavere end i 2023. De faldende omkostninger har flere årsager. En af de mest væsentlige er, at jernbaneanlæggenes driftsomkostninger er faldet som følge af et mindre behov for vedligehold. En øget andel af organisationen har i stedet varetaget opgaver relateret til nyanlæg og udvidelse af de eksisterende anlæg, hvilket aktiveres som en del af kostprisen på anlægget. Hertil har selskabet i 2024 haft faldende administrative omkostninger til særligt koncernfunktioner samt tilbageført en mindre hensættelse til reetablering, der tidligere var driftsført.

Andre driftsomkostninger udgør 141 mio. kr. og er 45 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen skyldes primært en øget kompensation til Øresundsbro Konsortiet I/S for mistet vederlagsbetaling fra Banedanmark til Øresundsbro Konsortiet I/S. Kompensationen er afledt af en nedtrapning af jernbanebetalinger i finanslovsaftalen for 2016 og er en følge af, at vederlagsbetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S ligger fast i tidligere indgået regeringsaftale med den svenske stat. Herudover indgår det i stigningen, at A/S Øresund i 2. kvartal 2024 tilbagebetalte 12 mio. kr. til Transportministeriet for uberettiget statsstøtte som følge af EU-Kommissionens statsstøtteafgørelse. Scandlines m.fl. har efterfølgende anlagt sag mod EU-Kommissionen med påstand om annullation af den nye statsstøtteafgørelse. Sagen verserer derfor fortsat i det EU-retslige system. A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S er ikke part i den anlagte sag men kan blive påvirket af sagens udfald. Det er dog ledelsens vurdering, at EU-Kommissionens statsstøtteafgørelse vil blive fastholdt. Den anlagte sag vurderes derfor ikke at påvirke A/S Øresunds finansielle stilling.

Af- og nedskrivninger udgør 99 mio. kr. i 2024 og er 53 mio. kr. lavere end i 2023. De lavere afskrivninger kan primært henføres til, at selskabet færdigafskrev væsentlige dele af de originale anlæg pr. 1. oktober 2023.

Resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 872 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på i alt 54 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er således positiv med 818 mio. kr. og er 77 mio. kr. højere end i 2023. Resultatandelen er særligt positivt påvirket af en stigende nettoomsætning som følge af øget trafik samt faldende nettofinansieringsomkostninger grundet lavere inflation.

Nettofinansieringsomkostningerne har i 2024 været lavere end sidste år og udgør 295 mio. kr. Faldet på 14 mio. kr. er et resultat af to modsatrettede bevægelser, hvor refinansiering til lavere renter mere end opvejer højere indeksopskrivning på den inflationsindekserede gæld.

Resultat før dagsværdiregulering og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 202 mio. kr. og er dermed 118 mio. kr. højere end i 2023. Resultatforbedringen kan især tilskrives udviklingen i Øresundsbro Konsortiet I/S.

Dagsværdireguleringer af A/S Øresunds egen gæld udgør i 2024 en indtægt på 48 mio. kr. mod en omkostning på 206 mio. kr. i 2023. Udviklingen er påvirket af et marginalt fald i de lange nominelle renter, som har givet et mindre kurstab på den fastforrentede nominelle gæld, men det mere end opvejes af en stigning i realrenten knyttet til den inflationsindekserede gæld, idet inflationen er faldet mere end den nominelle rente.

Dagsværdireguleringer vedrører ændringer i markedsværdien af selskabets finansielle aktiver og passiver. Værdireguleringerne er derfor en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominal værdi. Selskabet styres derfor internt efter resultat før dagsværdireguleringer og skat, da dette bedre udtrykker den egentlige kernerdrift med indflydelse på pengestrømme og tilbagebetalingstid.

Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

Mio. kr.	Total- indkomst- opgørelse 2024	Dagsværdi- regulering	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2024	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer 2023
Resultat af primær drift (EBIT)	-321		-321	-348
Finansielle poster	-247	-48	-295	-309
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	-568		-616	-657
Resultat af fællesledet virksomhed	872	-54	818	741
Resultat før dagsværdiregulering og skat			202	84

Finansielle poster inkl. dagsværdiregulering udgør en omkostning på 247 mio. kr. mod en omkostning på 515 mio. kr. i 2023.

Resultatet før skat viser et overskud på 304 mio. kr. mod et underskud på 236 mio. kr. i 2023.

Skat af årets resultat udgør en omkostning på 84 mio. kr.

Årets resultat efter skat udgør et overskud på 220 mio. kr. mod et underskud på 195 mio. kr. i 2023. Udover den stigende resultatandel i Øresundsbro Konsortiet I/S skyldes udviklingen særligt, at dagsværdireguleringer i sammenligningsåret udgjorde en omkostning på 206 mio. kr. I 2024 har dagsværdireguleringer udgjort en indtægt på 48 mio. kr.

I årsrapporten for 2023 forventede selskabet et resultat før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 70 mio. kr. (underskud) til 30 mio. kr. (overskud). Forventningen baserede sig på et inflationsskøn på 3,0 pct.

I halvårsrapporten blev forventningen opjusteret til et overskud i niveauet 0 - 100 mio. kr. Opjusteringen skyldtes, at forventningen til inflationen blev reduceret, samt at resultatet var positivt påvirket af refinansiering til et lavere renteniveau end budgetteret.

Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 202 mio. kr. og overstiger således det opdaterede interval som følge af, at inflationen fortsat blev lavere end forventet, samt at resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S blev realiseret højere end forventet.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2024 negativ med 4.149 mio. kr. Selskabets egenkapital forventes negativ i en længere årrække. På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet og Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 5 år, regnet fra ultimo 2024. De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen og trafikprognoser for Øresundsbron, hvor driftsresultaterne indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

Det frie cash flow er positivt med 351 mio. kr. og fremkommer på basis af drift fratrukket investeringsaktiviteter og udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser. Det frie cash flow var i 2023 negativt med 326 mio. kr. Ændringen skyldes primært, at Øresundsbro Konsortiet I/S har genoptaget udbyttebetalinger i 4. kvartal 2024 som følge af statsstøttesagens afgørelse.

A/S Øresunds samlede likvide beholdning ultimo 2024 udgør 0 mio. kr.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til *Lov om Sund & Bælt Holding A/S* for A/S Øresund yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse mod en garantiprovision på 0,15 pct. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres i udgangspunktet solidarisk af den danske og svenske stat, bortset fra refinansieringer siden 2018 efter EU-rettens annullering af statsstøttegodkendelsen frem til 2024, hvor EU-Kommissionen implementerede en ny statsstøttegodkendelse. I den mellemliggende periode er gælden optaget uden garanti.

Folketingets partier indgik i sommeren 2021 en politisk aftale om en investeringsplan på transportområdet for perioden 2022-2035, hvori der er en række projekter, som Sund & Bælt Holding A/S indgår i, og som udføres i A/S Øresund. Selskabet har derfor i 2024 haft øget anlægsaktivitet som resultat af "Infrastrukturplan 2035", hvilket selskabet modtager offentlige tilskud til.

I 2024 har den største anlægsaktivitet været relateret til miljøkonsekvensvurderingen af en Østlig Ringvej. I "Infrastrukturplan 2035" indgår desuden en række andre projekter, herunder Udvidelse af Øresundsmotorvejen, Udvidelse af Københavns Lufthavn Station (Ny Kastrup) og Vendespor ved Københavns Lufthavn Station samt Overhalingsspor til godstog ved Kalvebod.

Finans

Inflationsbekæmpelsen har gradvist givet tiltro til centralbankernes inflationsmålsætning og ført til opstart af en rentesænkningscyklus for normalisering af de pengepolitiske renter. Inflationsudviklingen har i årets løb været lavere end det af selskabet forventede og endte på 1,9 pct. ved årets afslutning. Selvom inflationen i Danmark dermed overholdt centralbankernes styringsmål for inflationen, gav det dog udslag i en stigende renteomkostning fra selskabets inflationsindekserede gæld, da den danske inflation i sammenligningsåret 2023 var tæt på nul. Samlet set er renteomkostningen faldet, idet meromkostningen til inflationsopskrivning blev mere end opvejet af refinansiering til lavere effektive renter.

I Danmark blev inflationstakten 1,6 pct. i oktober 2024, hvilket er den måned, som langt overvejende har betydning for indeksopskrivningen på gælden. Til sammenligning var inflationstakten 0,1 pct. året før.

De lange renter på statens genudlån er i 2024 faldet med omkring 0,1 procentpoint.

Den rentebærende nettogæld er steget med 167 mio. kr. og udgør 13.058 mio. kr. ultimo 2024.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er uændret sammenholdt med regnskabet for 2023. Udbytteudlodningen fra Øresundsbro Konsortiet er genoptaget, hvilket fremadrettet understøtter økonomien.

Finansstrategi

A/S Øresunds målsætning for finansforvaltningen er at minimere de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. De finansielle risici begrænses via allokeringen på gældstyper og løbetider samt ved kun at have valutaeksposering i DKK og EUR.

A/S Øresund har gennem hele 2024 udelukkende optaget genudlån fra den danske stat. Disse lån er fortsat attraktive sammenlignet med alternative finansieringskilder.

Selskabets strategi om at begrænse kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2024 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2024

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2024 ¹⁾	2.388	
- heraf genudlån	2.388	
Bruttogæld (dagsværdi)	12.973	
Nettogæld (dagsværdi)	12.208	
Rentebærende nettogæld	13.058	
Realrente		0,70
Nettofinansieringsomkostninger	273	2,11
Værdiregulering	-48	-0,37
Samlet finansomkostning²⁾	225	1,74

¹⁾ Note: I låntagningen indgår over/underkurser på afdækningstransaktioner vedr. genudlån.

²⁾ Note: Beløbet er de nettofinansieringsomkostninger, som relaterer sig til den aktive finansforvaltning. Beløbet er bl.a. ekskl. garantiprovision, der udgør 20 mio. kr. Beløbet er derfor forskelligt fra selskabets samlede nettofinansieringsomkostninger.

Forventninger til 2025

Forventningerne til resultatet for 2024 udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 130 - 230 mio. kr.

Budgettet er baseret på en forudsætning om inflation på 2,0 pct.

Forventningerne til 2024 er forbundet med usikkerhed og afhænger af udviklingen på de finansielle markeder samt de makroøkonomiske forhold.

Størst usikkerhed vil fortsat være knyttet til inflationen. En stigning på 1 procentpoint vil således belaste finansieringsomkostningerne og dermed også resultatet med ca. 35 mio. kr.

Samfundsansvar

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

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning, som for 2024 indeholder en bæredygtighedserklæring efter CSRD.

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

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2024 under "Dataetik".

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

Øresundsbro Konsortiet I/S

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

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

Risikostyring og kontrolmiljø

A/S Øresund arbejder ud fra en struktureret risikostyringsproces, som har til formål at identificere risici, der kan have negative konsekvenser for opfyldelsen af selskabets målsætninger. Processen har dernæst til formål at fastlægge den nødvendige mitigering eller eliminering af de identificerede risici.

Forskellige hændelser kan være en hindring for, at A/S Øresund helt eller delvis når sine mål. Selskabet forholder sig til konsekvenserne af og sandsynligheden for sådanne hændelser. En række hændelser kan selskabet selv kontrollere og mitigere eller eliminere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskabet ikke har nogen indflydelse på. Selskabet identificerer og prioriterer forskellige risici ud fra en struktureret risikostyringsproces, som rapporteres årligt til bestyrelsen.

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

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

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

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

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 17 og 18, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentliges regulering af prissætningen.

Udviklingen i de langsigtede vedligehold- 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.

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

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

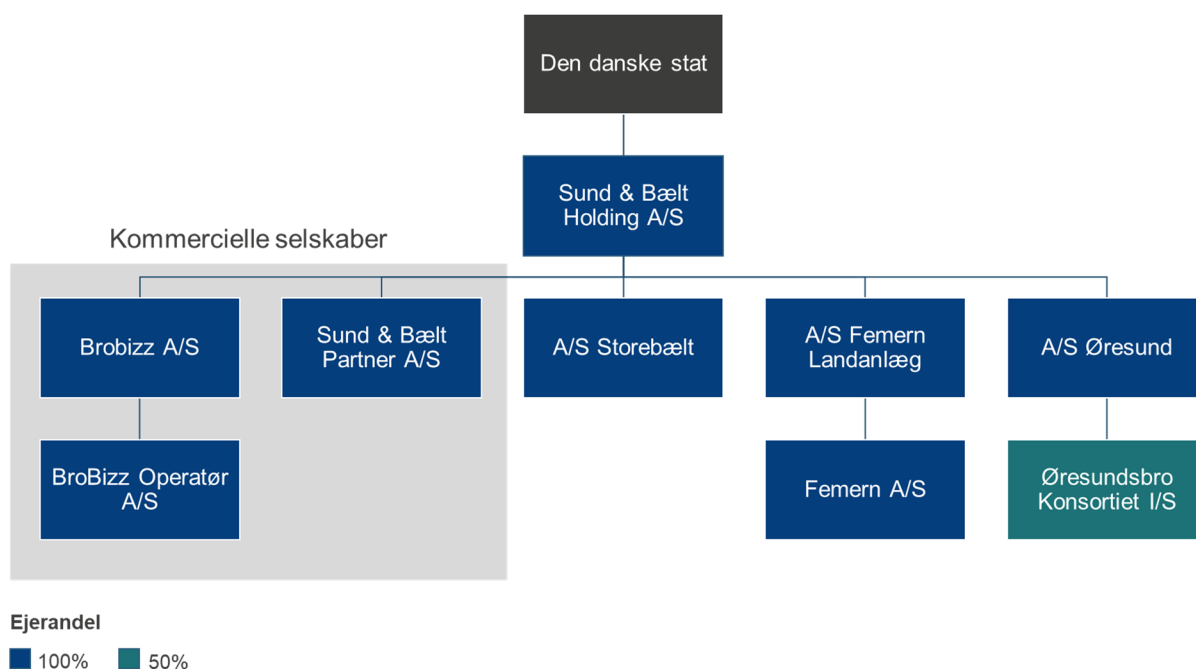
Om A/S Øresund

Aktionærforhold

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

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

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen

Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
A/S Storebælt
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
Brobizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S
CEI HoldCo ApS

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

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

Louise Friis

Næstformand

Chefjurist i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

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

Janne Dyrlev

Bestyrelsesmedlem

CFO i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

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

Særlige kompetencer

Ledelse med erfaring inden for regnskab, økonomistyring, fondsadministration og risikostyring

Direktion

Janne Dyrlev

Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2024	2023
Nettoomsætning			
Nettoomsætning	4	11	11
Nettoomsætning i alt		11	11
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	5	-93	-112
Andre driftsindtægter		1	1
Andre driftsomkostninger		-141	-96
Af- og nedskrivninger	7	-99	-152
Omkostninger i alt		-332	-359
Resultat af primær drift (EBIT)		-321	-348
Finansielle poster	8		
Finansielle indtægter		87	35
Finansielle omkostninger		-382	-344
Værdireguleringer, netto		48	-206
Finansielle poster i alt		-247	-515
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat		-568	-863
Resultatandel i fællesledet virksomhed		872	627
Resultat før skat		304	-236
Skat	9	-84	41
Årets resultat		220	-195
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		220	-195

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2024	2023
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vejanlæg	10	1.325	1.187
Jernbaneanlæg	11	3.048	3.113
Leasingaktiver		0	1
Materielle anlægsaktiver i alt		4.373	4.301
Andre langfristede aktiver			
Kapitalandele i fællesledet virksomhed	12	4.510	4.231
Værdipapirer	17	301	0
Derivater	17	295	310
Andre langfristede aktiver i alt		5.106	4.541
Langfristede aktiver i alt		9.479	8.842
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	13	200	279
Værdipapirer	17	485	1.143
Derivater	17	0	42
Selskabsskat		76	178
Periodeafgrænsningsposter	14	605	536
Tilgodehavender i alt		1.366	2.178
Likvide beholdninger		0	170
Kortfristede aktiver i alt		1.366	2.348
Aktiver i alt		10.845	11.190

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2024	2023
Egenkapital			
Aktiekapital	15	5	5
Overført resultat		-4.154	-4.374
Egenkapital i alt		-4.149	-4.369
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	16	827	1.003
Genudlån fra den danske stat	17	10.378	9.880
Obligationsgæld	17	212	205
Leasingforpligtelser		0	1
Derivater	17	1.075	16
Langfristede gældsforpligtelser i alt		12.492	11.105
Kortfristede gældsforpligtelser			
Genudlån fra den danske stat	17	2.096	2.860
Kreditinstitutter	17	32	0
Leverandører og andre gældsforpligtelser	20	118	120
Derivater	17	2	1.299
Periodeafgrænsningsposter	21	254	175
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		2.502	4.454
Gældsforpligtelser i alt		14.994	15.559
Passiver i alt		10.845	11.190

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Segmentoplysninger	3
Personaleomkostninger	6
Finansiell risikostyring	18
Rentabilitet	19
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	22
Nærtstående parter	23
Begivenheder efter balancedagen	24

Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Saldo pr. 1. januar 2023	5	-4.179	-4.174
Årets resultat og totalindkomst	0	-195	-195
Saldo pr. 31. december 2023	5	-4.374	-4.369
Saldo pr. 1. januar 2024	5	-4.374	-4.369
Årets resultat og totalindkomst	0	220	220
Saldo pr. 31. december 2024	5	-4.154	-4.149

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2024	2023
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		-321	-348
Reguleringer			
Af- og nedskrivninger	7	99	152
Sambeskætningsbidrag		-261	-5
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		-483	-201
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-78	-179
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		277	275
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		-284	-105
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Modtagne udbytter fra kapitalandele		593	0
Køb af materielle aktiver		-323	-199
Køb af værdipapirer		0	-22
Salg af værdipapirer		365	0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		635	-221
Frit cash flow		351	-326
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		2.388	2.518
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-2.813	-1.701
Låneoptagelse hos kreditinstitutter		32	0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		0	-3
Renteindtægter, modtaget		13	2
Renteomkostninger, betalt		-357	-423
Modtagne offentlige tilskud		216	107
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser		0	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	18	-521	496
Periodens ændring i likvider		-170	170
Likvider, primo		170	0
Likvider, ultimo		0	170

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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

Årsregnskabet for A/S Øresund for 2024 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

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

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

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

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

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

Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet Øresund_2024.zip, der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowsere.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Selskabet har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2024. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i 2024 eller forventes at påvirke selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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

Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

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

Segmentoplysninger

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

Offentlige tilskud

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

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

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

Finansielle poster

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

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

Skat af årets resultat

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

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

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

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

Lån indregnes til dagsværdi såvel på første indregningstidspunkt som efterfølgende i balancen. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskel i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på obligationsudstedelser af bilaterale lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Opgørelse af dagsværdien på genudlån fra staten baseres på observerbare markedsdata. Genudlånene er stående lån med en fast rente, og betalingsrækken er på forhånd kendt. Dagsværdien fastlægges med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor baseret på den risikofri rente og fastlægges ud fra nulkuponrentekurven for de danske statsobligationer. A/S Øresunds kreditværdighed er sammenlignelig med den danske stats kreditværdighed i kraft af den eksplicite statsgaranti på lån og øvrige økonomiske forpligtelser, som det fremgår jf. *Lov om Sund & Bælt Holding A/S* samt det statslige ejerskab. Der foretages derfor ingen justering i dagsværdien af genudlån til staten som følge af ændring i A/S Øresunds kreditrisiko. Der betales herudover en garantiprovision, der udover administrationsomkostninger blandt andet dækker eventuelle mindre forskelle i likviditets- og kreditpræmier.

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

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionalitet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

Lån med kontraktmæssigt forfald ud over 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi, og første indregning i balancen opgøres til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier indgår under henholdsvis Finansielle aktiver og Finansielle passiver, og modregning (netting) af positive og negative dagsværdier på derivater foretages alene, når der foreligger en ret til og intention om at afregne de finansielle instrumenter samlet.

Derivater anvendes aktivt til at styre den samlede gældsportefølje og indgår i balancen under henholdsvis kortfristede aktiver eller passiver.

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variabler, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og

valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Materielle anlægsaktiver

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

Værdien af vej- og jernbaneanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

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

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

Afskrivninger på vej- og jernbaneanlæg er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet, og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vej- og jernbaneanlæg er foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider:

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet til en minimums brugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneskiner afskrives over 60 år. Sportyper og jernbanetekniske anlæg med kortere brugstid end skinner afskrives over 10-33 år.

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

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

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets 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 19 Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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 udlikning 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.

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for inflationsindekseret gæld og swaps. De foretagne skøn til opgørelse af dagsværdier og nedskrivningsbehov er i videst muligt omfang hægtet op på observerbare markedsdata og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1 Anvendt regnskabspraksis.

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskårne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i selskabet samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 16 Udskudt skat.

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

Note 3 Segmentoplysninger

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

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

Hele omsætningen i selskabet er genereret i Danmark.

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

Note 4 Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Nettoomsætningen måles ekskl. moms og afgifter. Alle former for afgivne rabatter indregnes i nettoomsætningen.

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

Specifikation af nettoomsætning	2024	2023
Nettoomsætning, jernbane	11	11
Nettoomsætning i alt	11	11

Note 5 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelsen. Det omfatter bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af tekniske anlæg, forsikring, lokaleomkostninger, ekstern bistand, finansforvaltning samt koncernvederlag til moderselskabet på 46 mio. kr. (2023: 52 mio. kr.)

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Deloitte	Deloitte
1.000 kr.	2024	2023
Lovpligtig revision	129	91
Andre erklæringer med sikkerhed	231	137
Skatterådgivning	0	26
Andre ydelser	72	57
Revisionshonorarer i alt	432	311
Indregnet under materielle anlægsaktiver	-249	-155
Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	183	156

Honorar for ydelser ud over lovpligtig revision omfatter erklæringer om selskabets finansforvaltning, projektregnskabserklæringer og EMTN-programmet samt digitale indberetninger af del- og årsrapporter. Honorarstigningen kan særligt henføres til de projektrelaterede revisionsomkostninger som aktiveres i anlæggets kostpris.

Note 6 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager ikke særskilt vederlag for ledelsesopgaver i A/S Øresund. Ledelsen modtager et generelt vederlag i moderselskabet, Sund & Bælt Holding A/S, som A/S Øresund bidrager til gennem koncernvederlaget.

Note 7 Af- og nedskrivninger

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

	2024	2023
<i>Afskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	16	22
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	82	122
Materielle anlægsaktiver - leasing	0	4
Afskrivninger i alt	98	148
<i>Nedskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	1	4
Nedskrivninger i alt	1	4
Af- og nedskrivninger i alt	99	152

Note 8 Finansielle poster

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

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

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

	2024	2023
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	35	15
Renteindtægter, finansielle instrumenter	52	20
Finansielle indtægter i alt	87	35
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-243	-229
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-139	-115
Finansielle omkostninger i alt	-382	-344
Nettofinansieringsomkostninger	-295	-309
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	0	-4
- Lån	-216	-383
- Valuta- og renteswaps	264	181
Værdireguleringer, netto	48	-206
Finansielle poster i alt	-247	-515
 Af finansielle poster udgør finans. instrum.	 177	 86

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 20 mio. kr. (2023: 20 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 14 mio. kr. lavere i 2024 sammenholdt med 2023. Dette er et resultat af to modsatte bevægelser, hvor refinansiering til lavere renter mere end opvejer højere indeksopskrivning på den inflationsindekserede gæld.

Note 9 Skat

	2024	2023
Aktuel skat	-245	-19
Ændring i udskudt skat	161	60
Regulering aktuel skat, tidligere år	-15	110
Regulering udskudt skat, tidligere år	15	-110
Skat i alt	-84	41
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-67	52
Andre reguleringer	-17	-11
I alt	-84	41
Effektiv skatteprocent	27,7	17,5

Selskabets effektive skatteprocent er påvirket af en stigning i ikke-fradragsberettigede omkostninger.

Note 10 Vejanlæg

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

Værdien af vejanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

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

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

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2024	I alt 2023
Kostpris primo	1.504	14	165	99	1.782	1.754
Årets tilgang	0	0	0	227	227	103
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-73	-73	-74
Årets afgang	-8	0	0	0	-8	-1
Overførsler i årets løb	15	0	0	-15	0	0
Kostpris ultimo	1.511	14	165	238	1.928	1.782
Af- og nedskrivninger primo	549	3	43	0	595	574
Årets af- og nedskrivninger	14	0	2	0	16	22
Afskrivninger på afhændede aktiver	-8	0	0	0	-8	-1
Af- og nedskrivninger ultimo	555	3	45	0	603	595
Regnskabsmæssig værdi	956	11	120	238	1.325	1.187

Vejanlæg under udførelse omfatter primært arbejde relateret til projekter under "Infrastrukturplan 2035", hvoraf Østlig Ringvej udgør den største andel af årets tilgang. Herudover er særligt udvidelsen af Øresunds-motorvejen en væsentlig tilgang i 2024, idet projektering af strækningen fra Amagermotorvejens udfletning til Københavns lufthavn er færdiggjort.

Modtagne offentlige tilskud vedrører ligeledes projekter under "Infrastrukturplan 2035" som nærmere omtalt i ledelsesberetningen. Der modtages ikke EU-tilskud til vejanlæg.

Note 11 Jernbaneanlæg

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

Værdien af jernbaneanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

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

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

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2024	I alt 2023
Kostpris primo	4.993	0	487	26	5.506	5.502
Årets tilgang	0	0	0	96	96	95
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-78	-78	-79
Årets afgang	-13	0	0	0	-13	-12
Overførsler i årets løb	19	0	0	-19	0	0
Kostpris ultimo	4.999	0	487	25	5.511	5.506
Af- og nedskrivninger primo	2.176	0	217	0	2.393	2.279
Årets af- og nedskrivninger	76	0	7	0	83	126
Afskrivninger på afhændede aktiver	-13	0	0	0	-13	-12
Af- og nedskrivninger ultimo	2.239	0	224	0	2.463	2.393
Regnskabsmæssig værdi	2.760	0	263	25	3.048	3.113

Årets tilgange til anlæg under udførelse omfatter primært opførelse af jernbaneanlæg under "Infrastrukturplan 2035", hvoraf arbejde udført i forbindelse med Udvidelse af Københavns Lufthavn Station (Ny Kastrup) udgør årets største tilgang.

A/S Øresund modtager offentlige tilskud til dækning af omkostninger. Tilskud er modregnet i anlæg under udførelse. Der er i 2024 modregnet en indtægt på 27 mio. kr. vedr. EU-støtte samt 51 mio. kr. vedr. anden offentlig støtte under "Infrastrukturplan 2035".

Note 12 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

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

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

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

	2024	2023
Værdier af kapitalandel, primo	4.231	3.604
Andel af årets resultat	872	627
Udbetalt udbytte	-593	0
Kapitalandel, ultimo	4.510	4.231
Overført til hensættelser, primo	0	0
Overført til hensættelser, ultimo	0	0
Værdi af kapitalandel, ultimo	4.510	4.231

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	2.378	2.303
Driftsomkostninger	-287	-284
Afskrivninger	-304	-296
Finansielle poster	-151	-242
Værdiregulering	108	-228
Årets resultat og totalindkomst	1.744	1.253
Kortfristede aktiver	2.131	1.915
- Heraf likvider	329	424
Langfristede aktiver	14.702	15.578
Egenkapital	9.019	8.460
Kortfristede forpligtelser	3.020	1.363
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	2.740	1.057
Langfristede forpligtelser	4.794	7.670
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	4.794	7.670
Eventualforpligtelser	185	136

Note 13 Tilgodehavender

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

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

	2024	2023
Fra salg og tjenesteydelser	3	0
Virksomhedsdeltagere - mellemregning	0	97
Tilgodehavende, EU-tilskud	15	15
Tilgodehavende, andre offentlige tilskud	168	149
Andre tilgodehavender	14	18
Tilgodehavender i alt	200	279

Note 14 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2024	2023
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	605	536
Periodeafgrænsningsposter i alt	605	536

Note 15 Egenkapital

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

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

Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

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

På baggrund af de estimerede driftsresultater for selskabet samt Øresundsbro Konsortiet I/S forventes egenkapitalen reetableret inden for en tidshorisont på 5 år, regnet fra ultimo 2024.

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

Note 16 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.

	2024	2023
Saldo, primo	-1.003	-953
Årets udskudte skat	161	60
Regulering udskudt skat, tidligere år	15	-110
Saldo, ultimo	-827	-1.003
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-121	-158
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-532	-481
Urealiserede kursreguleringer	-174	-364
I alt	-827	-1.003

Forskelle i årets løb:	Årets regule-		Årets regule-		Ultimo
	Primo	ringer	Ultimo	ringer	
	2023	2023	2023	2024	2024
Immaterielle og materielle aktiver	-162	4	-158	37	-121
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-429	-52	-481	-51	-532
Urealiserede kursreguleringer	-454	90	-364	190	-174
Regnskabsmæssige hensættelser	-4	4	0	0	0
Skattemæssigt underskud	96	-96	0	0	0
I alt	-953	-50	-1.003	176	-827

Note 17 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2023
Værdipapirer	786	0	0	786	1.143	0	0	1.143
Derivater, aktiver	0	295	0	295	0	352	0	352
Finansielle aktiver	786	295	0	1.081	1.143	352	0	1.495
Genudlån fra den danske stat	0	-12.474	0	-12.474	0	-12.740	0	-12.740
Obligationsgæld	0	-212	0	-212	0	-205	0	-205
Derivater, passiver	0	-1.077	0	-1.077	0	-1.315	0	-1.315
Finansielle passiver	0	-13.763	0	-13.763	0	-14.260	0	-14.260

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2024	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2023
Likvide beholdninger	0	0	0	0	19	151	0	170
Kreditinstitutter	48	-80	0	-32	0	0	0	0
Værdipapirer	786	0	0	786	1.143	0	0	1.143
Genudlån fra den danske stat	0	-12.474	0	-12.474	0	-12.740	0	-12.740
Obligationsgæld	-212	0	0	-212	-205	0	0	-205
Valuta- og renteswaps	-180	-602	0	-782	-1.622	659	0	-963
Valutaterminer	0	0	0	0	1.085	-1.085	0	0
Periodiserede renter	-29	535	0	506	-44	475	0	431
Nettogæld i alt (dagsværdi)	413	-12.621	0	-12.208	376	-12.540	0	-12.164

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2024	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2023
Renteswaps	295	-1.077	-782	310	-1.315	-1.005
Valutaswaps	0	0	0	42	0	42
Bruttoværdi derivater	295	-1.077	-782	352	-1.315	-963
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	570	-48	522	524	-54	470
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total	865	-1.125	-260	876	-1.369	-493
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-492	492	0	-627	627	0
Sikkerhedsstillelser	-366	541	175	-249	723	474
Nettoværdi total	7	-92	-85	0	-19	-19

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

Periodiserede renter	Aktiver	Passiver	Total 2024	Aktiver	Passiver	Total 2023
Investering	35	-25	10	12	-11	1
Gæld	0	-26	-26	0	-40	-40
Renteswaps	570	-48	522	518	-54	464
Valutaswaps	0	0	0	6	0	6
I alt	605	-99	506	536	-105	431

Nettogælden er 12.563 mio. kr. (2023: 12.351 mio. kr.) opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 359 mio. kr. (2023: 186 mio. kr.) i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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

Rentebærende nettogæld	2024	2023
Tilbagebetalingstid - antal år	47	47
Rentebærende nettogæld - mia. kr	13,1	12,9
Tilbagebetaling af gæld	2045	2045
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	2,11	2,30
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	1,74	3,95

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2024	-12.945	-963	-13.908
Pengestrømme	709	55	764
Betalte rente - tilbageført	-268	-61	-329
Amortisering	33	-29	4
Inflationsopskrivning	0	-49	-49
Valutakursregulering	0	3	3
Dagsværdiregulering	-216	259	43
Ultimo 2024	-12.687	-785	-13.472

Afstemning af pengestrømme	2024
Pengestrømme	764
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	-32
Modtagne offentlige tilskud	-216
Garantiprovision	20
Øvrige finansielle poster, netto	-15
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	521

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Gæld	Derivater	I alt
Primo 2023	-11.858	-1.044	-12.902
Pengestrømme	-494	82	-412
Betalte rente - tilbageført	-281	-126	-407
Amortisering	71	-50	21
Inflationsopskrivning	0	-2	-2
Valutakursregulering	0	-4	-4
Dagsværdiregulering	-383	181	-202
Ultimo 2023	-12.945	-963	-13.908

Afstemning af pengestrømme	2023
Pengestrømme	-412
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	3
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	4
Modtagne offentlige tilskud	-107
Garantiprovision	20
Øvrige finansielle poster, netto	-4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-496

Note 18 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2024 og de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

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

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

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

Lånebehovet blev i 2024 udelukkende dækket af genudlån fra staten, der har været en attraktiv finansieringskilde.

Selskabet optog i 2024 genudlån til et provenu på 2,4 mia. kr. Omfanget af A/S Øresunds låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt likviditetspåvirkningen fra driften.

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

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

Valutarisici

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

A/S Øresunds valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2024 og 2023 (mio. kr.)

Valuta	Dagsværdi 2024	Valuta	Dagsværdi 2023
DKK	-12.621	DKK	-12.540
EUR	413	EUR	376
I alt 2024	-12.208	I alt 2023	-12.164

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 2 mio. kr. i 2024 (3 mio. kr. i 2023) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

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

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

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2024 i styringen af renterisici:

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

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

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

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

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

I selskabet var den faktiske varighed i 2024 i intervallet 6,6-7,3 år.

Selskabet er eksponeret over for renter i DKK og EUR. Renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set faldet med omkring 0,1-0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2024 givet en urealiseret kursgevinst på 48 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2024 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	485	298	0	0	0	0	783	800
Obligationslån og gæld	-2.324	-1.750	-1.460	0	-1.300	-5.850	-12.684	-12.712
Rente- og valutaswaps	-1.214	300	1.460	0	80	-1.256	-630	-260
Likvide beholdninger	-32	0	0	0	0	0	-32	-32
Nettogæld	-3.085	-1.152	0	0	-1.220	-7.106	-12.563	-12.204
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationsswaps	0	0	0	0	-916	-2.665	-3.581	-3.591
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	0	0	-916	-2.665	-3.581	-3.591

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.929	-4.356	-821	0
Heraf inflationsindekserede instrumenter	-1.256	-1.409	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2023 (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	1.155	0	0	0	0	0	1.155	1.143
Obligationsslån og gæld	-3.036	-2.100	0	-1.460	0	-6.500	-13.096	-12.985
Rente- og valutaswaps	-1.730	1.359	0	1.460	0	-1.673	-584	-493
Valutatermener	3	0	0	0	0	0	3	0
Likvide beholdninger	170	0	0	0	0	0	170	170
Nettogæld	-3.437	-741	0	0	0	-8.173	-12.351	-12.165
Heraf inflationsindekserede instrumenter								
Inflationsswaps	0	0	0	0	0	-3.531	-3.531	-3.690
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	0	0	0	-3.531	-3.531	-3.690

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-3.096	-3.014	-1.691	-373
Heraf inflationsindekserede instrumenter	-2.144	-795	-592	0

Rentefordeling			
2024	Rentefordeling i pct.		2023
24,6	Variabel rente		27,8
46,9	Fast rente		43,6
28,5	Inflationsrente		28,6
100,0	I alt		100,0

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

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 20 mio. kr. og 35 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

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

Varighed

2024				2023		
Varighed (år)	BPV	Dags-værdi		Varighed (år)	BPV	Dags-værdi
6,1	5,2	8.614	Nominel gæld	5,7	4,9	-8.475
8,1	2,9	3.590	Inflationsindekseret gæld	9,0	3,3	-3.690
6,7	8,1	12.204	Nettogæld	6,7	8,2	-12.165

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i selskabet opgøres til et dagsværditab på 867 mio. kr. (2023: 868 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 770 mio. kr. (2023: 768 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

Kreditrisici

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

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

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

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

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

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til modparter hvis kreditkvalitet forværres, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

Obligationerne som stilles til sikkerhed skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Selskabet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

IFRS-regnskabsstandarden fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart). Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning.

Der har ikke været kredithændelser.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet, 2024

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikker- hed	Antal mod- parter
AAA	800	0	0	0	1
AA	0	26	0	0	3
A	0	404	372	366	5
BBB	0	0	0	0	0
I alt	800	430	372	366	9

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet, 2023

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikker- hed	Antal mod- parter
AAA	1.143	0	0	0	1
AA	0	3	0	0	3
A	0	439	352	380	5
BBB	0	0	0	0	0
I alt	1.143	442	352	380	9

I selskabet fordeler kreditrisikoen sig på 9 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 8 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

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

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 372 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 366 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 541 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med seks modparter i deres farvør.

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

Likviditetsrisiko

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

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2024

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.100	-1.750	-1.460	0	-1.300	-6.074	-12.684
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	-132	-497	-629
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	485	298	0	0	0	0	783
Hovedstole i alt	-1.615	-1.452	-1.460	0	-1.432	-6.571	-12.530
Rentebetalinger							
Gæld	-202	-165	-126	-119	-119	-886	-1.617
Derivatforpligtelser	-91	-83	-85	-68	-114	-112	-553
Derivattilgodehavende	32	25	22	22	23	786	910
Aktiver	24	9	0	0	0	0	33
Rentebetalinger i alt	-237	-214	-189	-165	-210	-212	-1.227

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2023

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.812	-2.100	0	-1.460	0	-6.724	-13.096
Derivatforpligtelser	-2.531	0	0	0	0	-580	-3.111
Derivattilgodehavende	2.530	0	0	0	0	0	2.530
Aktiver	1.155	0	0	0	0	0	1.155
Hovedstole i alt	-1.658	-2.100	0	-1.460	0	-7.304	-12.522
Rentebetalinger							
Gæld	-295	-148	-111	-111	-104	-933	-1.702
Derivatforpligtelser	-197	-95	-88	-94	-72	-264	-810
Derivattilgodehavende	131	27	19	20	21	613	831
Aktiver	13	0	0	0	0	0	13
Rentebetalinger i alt	-348	-216	-180	-185	-155	-584	-1.668

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

Note 19 Rentabilitet

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales, dels ved betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn (10-årig statsobligation) fra august 2024 på den del af gælden, der ikke er rentefærdig, mens den øvrige gæld indgår med de faktiske rentevilkår.

Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 blev jernbanebetalingen gradvist nedtrappet frem til 2024 og er samlet set nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser. Heri indgår også, at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som tidligere har været finansieret gennem finansloven.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er uændret sammenholdt med regnskabet for 2023. Udbytteudlodningen fra Øresundsbro Konsortiet er genoptaget, hvilket fremadrettet understøtter økonomien.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i Øresundsbro Konsortiet I/S, da det er trafikindtægterne fra Øresundsbron som bidrager til afdrag på gælden.

Note 20 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2024	2023
Leverandører	64	60
Gæld, virksomhedsdeltagere	4	18
Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	11	8
Skyldig garantiprovision	19	19
Anden gæld	20	15
I alt	118	120

Note 21 Periodeafgrænsningsposter, passiver

	2024	2023
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	99	105
Øvrige periodisering	155	70
Periodeafgrænsningsposter i alt	254	175

Øvrige periodiseringer består i al væsentlighed af forudbetalt EU-støtte (153 mio. kr.)

Note 22 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

A/S Øresunds kontraktlige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2031 til et samlet restbeløb på 319 mio. kr. (21 mio. kr. i 2023). Under kontrakterne er ved årets afslutning udført arbejde for 21 mio. kr. (63 mio. kr. i 2023).

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2014 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2014. Dommen sagde ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indledte herefter "formel undersøgelsesprocedure". EU-Kommissionen afsluttede denne undersøgelse med en ny afgørelse 13. februar 2024. Afgørelsen konkluderede, at A/S Øresund i et vist omfang har modtaget skattefordele, som ikke er proportionale ifølge EU's statsstøtteregler og derfor skal tilbagebetales. A/S Øresund tilbagebetalte på denne baggrund 12 mio. kr. til Transportministeriet i 2. kvartal 2024. Scandlines m.fl. har efterfølgende anlagt sag mod EU-Kommissionen med påstand om annullation af den nye statsstøtteafgørelse. Sagen verserer derfor fortsat i det EU-retslige system. A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S er ikke part i den anlagte sag, men kan blive påvirket af sagens udfald. Det er dog ledelsens vurdering, at EU-Kommissionens statsstøtteafgørelse vil blive fastholdt. Den anlagte sag vurderes derfor ikke at påvirke A/S Øresunds finansielle stilling, men udgør en eventualforpligtelse.

A/S Øresund har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 541 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med seks forskellige finansielle modparter i deres favør.

A/S Øresund indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab. A/S Øresund hæfter derfor solidarisk og ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede betalbare selskabsskat på 357 mio. kr. samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter inden for sambeskatningskredsen.

A/S Øresund har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 23 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Genudlån	Baseret på konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet
			Provision for genudlån og garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Transportministeriet	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Tilskud til anlæg	Finanslovsbevilling
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver	Markedspris
			Sambeskatningsbidrag	
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Vedligeholdelsesopgaver	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	-	-
Brobizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af Brobizz A/S	-	-
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af serviceydelser TRM instruks af 17.12.2021	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transportministeren
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Vedligeholdelsesarbejde	Markedspris

1.000 kr.				Balance pr.	Balance pr.
Nærtstående part	Beskrivelse	Trans- aktioner 2024	Trans- aktioner 2023	31. december 2024	31. december 2023
Den danske stat	Genudlån (netto-penge-strømme)	-704.000	499.611	-12.474.118	-12.739.663
	Garantiprovision	-20.036	-20.313	-19.190	-19.000
Transportministeriet	Rådgivning	0	-625	0	-350
	Tilbagebetalt statsstøtte	-12.192	0	0	0
	Indtægtsførte tilskud til anlæg	124.199	58.019	168.170	148.678
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-81.671	-86.074	-3.645	-18.569
	Sambeskatningsbidrag	-259.740	-5.382	76.359	274.102
A/S Storebælt	Vedligeholdelsesopgaver	-27	-278	-9	0
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af driftsopgaver	0	2.923	0	0
	Kompensation for mistet jernbanevederlag	-128.484	-96.083	-10.707	-8.007
	Køb af driftsopgaver	-240	-240	-25	-50
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	11.000	10.500	0	0
	Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	-5.024	-6.020	-194	-973
Vejdirektoratet	Vedligeholdelsesarbejde	-3.255	-2.071	-2.122	-2.416

Note 24 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2024.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024 for A/S Øresund.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2024.

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for A/S Øresund for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2024 med filnavnet Øresund_2024.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 26. marts 2025

Direktion

Janne Dyrlev
Administrerende direktør

Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen
Formand

Louise Friis
Næstformand

Janne Dyrlev

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Øresundsforbindelsen

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet.

Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Øresundsforbindelsen den 17.04.2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold..

Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet således i revisionen
Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 295 mio. pr. 31.12.2024 (DKK 352 mio. pr. 31.12.2023) og DKK 1.077 mio. kr. pr. 31.12.2024 (DKK 1.315 mio. pr. 31.12.2023). Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:	Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger. Vores gennemgang har omfattet følgende elementer: - Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen. - Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart.

o Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne o Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen. Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne. Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 17.	- Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation. - Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra ekstern part.
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i selskabet til brug for at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

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

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for A/S Øresundsforbindelsen har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024-31.12.2024, med filnavnet Øresund_2024.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

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

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

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, med filnavnet Øresund_2024.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 26. marts 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme10777

Anders Houmann

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme46265