

Den selvstændige offentlige  
virksomhed Fjordforbindelsen  
Frederikssund

Havnegade 2-4, 3600 Frederikssund

CVR-nr. 37 26 27 49

Halvårsrapport fra stiftelsen 27.  
november 2015 - 30. juni 2016

## Indhold

Ledelsesberetning	2
Virksomhedens hovedaktivitet (formål og aktiviteter)	2
Hovedpunkter for perioden 27. november 2015 - 30. juni 2016	3
Regnskabsberetning	5
Hoved- og nøgletal	6
Ikke-finansielle forhold	7
Oplysninger om virksomheden	9
Halvårsregnskab 27. november 2015 - 30. juni 2016	10
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Oversigt over noter til halvårsregnskabet	14
Noter	15
Ledelsespåtegning	20
Den uafhængige revisors erklæring	21

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens hovedaktivitet (formål og aktiviteter)

#### Formål

Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund - herefter benævnt Fjordforbindelsen Frederikssund - etableret med hjemmel i lov nr. 1519 af 27. december 2014 (lov om en ny Fjordforbindelse ved Frederikssund). Fjordforbindelsen Frederikssund blev stiftet 27. november 2015.

Fjordforbindelsen Frederikssunds formål er at etablere anlæg, jf. § 1, stk. 1 i lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund og et betalingsanlæg.

Fjordforbindelsen Frederikssund har endvidere til formål at optage lån, samme lovs § 14, og har i forlængelse heraf desuden til formål at opkræve betaling for passage af biler, jf. nævnte lovs § 17, til brug for tilbagebetaling af lånet, og at etablere, drive og vedligeholde betalingsanlæg.

Begrundelse for etablering af Fjordforbindelsen Frederikssund er således bl.a., at Fjordforbindelsen får til opgave at opkræve brugerbetaling på en ny forbindelse og forestår anlægsopgaven, herunder udbud af anlægsarbejderne.

#### Ejerforhold

Fjordforbindelsen Frederikssund ejes 100 % af den danske stat ved Transport- og Bygningsministeriet.

#### Aktivitet

Fjordforbindelsen Frederikssund har ingen ansatte. Fjordforbindelsen Frederikssund ledes af en bestyrelse på 5 medlemmer, der bistås af Vejdirektoratet som forretningsfører til varetagelse af den daglige ledelse og den daglige administration af Fjordforbindelsen Frederikssund.

#### Økonomisk målsætning

Forretningsføreren udarbejder materiale om udbud og indgåelse af kontrakt i forbindelse med anlæg, som er beskrevet i § 1, stk. 1 i lov om den ny Fjordforbindelse ved Frederikssund, samt opgaven med etablering, drift og vedligehold af et betalingsanlæg og opgaven med inddrivelse af betaling for passage, jf. § 9, stk. 1 og 2 i lov om en ny Fjordforbindelse over Frederikssund.

Når Fjordforbindelsen Frederikssund opkræver betaling for passage af biler, jf. § 17 i lov om en ny Fjordforbindelse ved Frederikssund, er det bestyrelsens opgave at fastsætte niveauet for betalingerne i form af takster og administrative gebyrer. Der henvises til kapitel 6 om betaling for passage, fastsættelse af takster m.v. i lov om en ny Fjordforbindelse ved Frederikssund.

Bestyrelsen kan fastsætte rabatordninger, dog således at den forudsatte maksimale tilbagebetalingstid på 40 år ikke forlænges.

## Ledelsesberetning

Hovedpunkter for perioden 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Status på anlægsprojektet

Anlægsprojektet består af en ca. 8,6 km lang 4-sporet motortrafikvej mellem Frederikssundsvej og Skibbyvej i Hornsherred, heraf 1,4 km på en højbro over Roskilde Fjord mellem Marbækvej og Tørslev Hage og ca. 0,9 km delvis nedgravet vej igennem sommerhusbebyggelsen på Tørslev Hage.

Projektet er delt op i to anlægsentrepriser. En mindre entreprise på den østlige side af Roskilde Fjord (benævnt 14210.200) samt projektets væsentligste entreprise (benævnt 14210.001), der indeholder projektets resterende anlægsarbejde, herunder opførelse af højbroen.

Med henblik på en hurtigere færdiggørelse af det samlede projekt blev den mindre entreprise 14210.200 udbudt primo 2016 med henblik på at skabe adgangsvejen til den østlige del af fjorden. Kontrakten blev vundet af Barslund A/S med kontraktindgåelse primo april 2016. Entreprisen forventes færdiggjort og afleveret forud for opstarten af anlægsarbejderne på projektets store anlægsentreprise, 14210.001.

Bestyrelsen godkendte i november 2015 udsendelsen af udbudsmaterialet for entreprise 14210.001. Entreprisen består af nyanlæg af ca. 8 km. vej, heraf 1,4 km højbro over Roskilde Fjord.

Udbuddet er iværksat med anvendelse af udbudsformen konkurrencepræget dialog, hvorefter der er afholdt 1 dialogrunde med de prækvalificerede virksomheder.

På baggrund af dialogrunderne er udbudsmaterialet blevet tilrettet, og det endelige udbudsmateriale blev udsendt primo juni 2016 med tilbudsfrist medio juli 2016. Efter modtagelse af tilbuddene vil disse blive evalueret i henhold til de udmeldte kriterier og underkriterier.

Resultatet af udbuddet forventes meddelt tilbudsgiverne primo september 2016 med henblik på kontraktindgåelse med den vindende tilbudsgiver primo oktober 2016.

### Lånoptagning

Fjordforbindelsen Frederikssund har - som det også var hensigten i medfør af lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund - indgået aftale med Sund & Bælt Partners om finansforvaltning relateret til den låntagning, der skal finde sted med henblik på finansiering af projektet.

Bestyrelsen har tidligt besluttet at søge at fastlåse renten på en stor del af gældporteføljen, idet dette påtænkes gennemført ved låntagning med fast rente eller via variable lån, der omlægges til fast rente ved indgåelse af renteswaps.

Jf. § 14 i lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund har Fjordforbindelsen Frederikssund adgang til at låne med statsgaranti eller via statslige genudlån.

Adgangen til genudlån i 2039'erne blev udnyttet i juni måned 2016 i forlængelse af Fjordforbindelsen Frederikssunds beslutning om at udnytte det lave renteniveau og optage et lån med fast rente på ca. 500 mio. kr. frem for at vente til et senere tidspunkt, hvor gældsopbygningen faktisk opstår ("prehedging").

Af den samlede forventede anlægssum på ca. 2 mia. kr., der finansieres med statsbidrag på ca. 0,7 mia. kr. og lånoptagelse på ca. 1,3 mia. kr., resterer der efter lånoptagelsen på 0,5 mia. kr. at blive optaget yderligere lån på ca. 0,8 mia. kr.

## Ledelsesberetning

### Kommunikation og etablering af hjemmeside

Fjordforbindelsen Frederikssund har i sin kommunikationsmæssige tilgang valgt at opdele denne i to elementer henholdsvis:

- ▶ *Anlægskommunikation*, der bl.a. indeholder pressemeddelelser med nyheder om anlægsprojektets arbejde, nyhedsbreve, arrangementer såsom informationsmøder, nabomøder, besøg af foreninger og skoleklasser, "første spadestik" m.v.
  - Den praktiske håndtering af anlægskommunikationen varetages af Vejdirektoratet, der fra andre store anlægsprojekter har solid erfaring med netop denne form for kommunikation
- ▶ *Kommerciel kommunikation*, der omfatter markedsføringen af Fjordforbindelsen Frederikssund, der skal generere lokal og regional efterspørgsel efter den kommende broforbindelse. Dette inkluderer også den kommercielle fortælling, som kan danne grundlag for en markedsføringsstrategi.
  - Fjordforbindelsen Frederikssund har valgt at udbyde leverancen af kommerciel kommunikation, så der her skal tilknyttes en ekstern leverandør. Der er i 2. kvartal gennemført dialogmøde og præsentationsmøder med inviterede virksomheder, der herefter har dannet baggrund for tilbudsindhentelse. Resultatet af denne proces forventes at foreligge i juli 2016, hvorefter der vil blive indgået kontrakt med den vindende tilbudsgiver.

Der er i 2. kvartal 2016 ligeledes gennemført udbud af design og etablering af hjemmeside for Fjordforbindelsen Frederikssund, idet også denne leverance købes hos en ekstern leverandør. Etablering af en hjemmeside vurderes helt centralt i forhold til formidling af information om fjordforbindelsen, herunder nyheder og offentliggørelse af takster for passage, når disse senere frem mod forbindelsens åbning er vedtaget af bestyrelsen.

Fjordforbindelsen Frederikssund forventer at kunne præsentere sin hjemmeside i september 2016.

## Ledelsesberetning

## Regnskabsberetning

### Perioden 27. november 2015 – 30. juni 2016

Idet virksomheden er stiftet 27. november 2015 er der ikke sammenligningstal i resultatopgørelsen. Sammenligningstal i balancen svarer til virksomhedens åbningsbalance på stiftelsesdagen.

Fjordforbindelsen Frederikssund har i den periode regnskabet omfatter optaget lån med et provenu på 485 mio. kr. Ingen del af disse likvider er anvendt pr. 30. juni 2016, hvorfor midlerne pr. 30. juni 2016 henstod på en bankkonto, men er primo juli placeret i realkreditobligationer i overensstemmelse med finansieringsinstruksen. Det lave renteniveau betyder, at bankkontoen gav en negativ rente (en finansiell omkostning) på 8 t.kr. i perioden.

Vejdirektoratet har pr. 30. juni 2016 anvendt 160 mio. kr. på projektet, som er finansieret via den bevilling, som Fjordforbindelsen Frederikssund har modtaget. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt nedbragt tilsvarende. Efter statens pristaisregulering af bevillingen (PL-regulering) på ca. -9 mio. kr. udgør den resterende bevilling pr. 30. juni 2016 ca. 488 mio. kr.

Idet Fjordforbindelsen Frederikssund pt. ikke har nogen indtægter svarer årets resultat i al væsentlighed til størrelsen af virksomhedens omkostninger på ca. 3 mio. kr. Periodens resultat svarer til det forventede.

### Forventninger til 2. halvår 2016

I 2. halvår 2016 forventes ligeledes et negativt resultat svarende til virksomhedens personale- og administrationsomkostninger samt rentekomkostninger i niveauet 2-3 mio. kr.

## Kapitalstruktur

Fjordforbindelsen har pr. 30. juni 2016 negativ egenkapital, og selskabslovens regler om kapitaltab skal således iagttages. I henhold til selskabslovens kapitaltabsregler skal Forretningsføreren og bestyrelsen indkalde til virksomhedsmøde senest 6 måneder efter, at det konstateres, at egenkapitalen udgør mindre end halvdelen af indskudskapitalen. På virksomhedsmødet skal bestyrelsen redegøre for selskabets finansielle stilling og om fornødent stille forslag om foranstaltninger, der bør træffes.

Den negative egenkapital var forventet og forventes reetableret i årene efter fjordforbindelsen tages i brug.

Fjordforbindelsen har pr. 30. juni 2016 midler for 981 mio. kr., som primært skal anvendes til finansiering af anlægsarbejderne vedrørende fjordforbindelsen, men som også skal dække løbende driftsomkostninger. Dette beløb forventes at dække finansieringsbehovet mindst til og med 2017. Fjordforbindelsens likviditetsmæssige forhold vurderes derfor som fornuftige.

## Ledelsesberetning

### Hoved- og nøgletal

	27. november 2015 - 30. juni 2016
t. kr.	

#### Hovedtal

Resultat af primær drift	-3.036
Resultat af finansielle poster	-132
Periodens resultat	<b>-3.168</b>

Anlægsaktiver	0
Omsætningsaktiver	980.961
Aktiver i alt	980.961
Indskudskapital	1.000
Egenkapital	-2.168
Langfristede forpligtelser	484.671
Kortfristede forpligtelser	498.459

Pengestrøm fra driftsaktivitet	14
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	492.008
Pengestrøm i alt	492.022

#### Nøgletal

Overskudsgrad	Neg.
Soliditetsgrad	Neg.
Afkast af den investerede kapital	Neg.
Egenkapitalforrentning	Neg.

Gennemsnitligt antal ansatte	0
------------------------------	---

## Ledelsesberetning

### Ikke-finansielle forhold

#### Forretningsmæssige risici

For Fjordforbindelsen Frederikssund er opstillet en business case med henblik på at vurdere tilbagebetalingstiden for virksomhedens samlede forpligtelser. Business casen viste i forbindelse med stiftelsen, at Fjordforbindelsen Frederikssund stiftedes som et robust selskab med afsæt i det forventede udviklings-scenarium for virksomheden.

Virksomheden vil dog være udsat for risici, der i værste tilfælde kan forlænge den forventede tilbagebetalingstid på virksomhedens lån til finansiering af fjordforbindelsen.

De væsentligste risici, som Fjordforbindelsen Frederikssund står over for i business casen, omfatter:

- usikkerheden på omkostningerne til anlæg af fjordforbindelsen,
- forsinkelser i gennemførelsen af anlægget af fjordforbindelsen,
- det trafikale indtægtsgrundlag, som skal tilvejebringe tilbagebetalingen af lånet til fjordforbindelsen, og
- renten på lånfinansieringen, der dikterer virksomhedens finansielle låneomkostninger.

De enkelte risici er uddybende beskrevet nedenfor.

#### Omkostninger til anlæg

For så vidt angår usikkerheden på omkostningerne til anlæg af fjordforbindelsen vil en del af denne usikkerhed mindskes, når der forventeligt d. 3. oktober 2016 er indgået entreprisekontrakt med den vindende tilbudsgiver på projektets største anlægsentreprise, idet den kontraherede kontraktsum herefter er kendt.

Entreprisen er udbudt i totalentreprise, der er kendetegnet ved, at risici i relation til udførelsen i udgangspunktet påhviler entreprenøren. Igennem kontrakten er der herudover sikret en balanceret risikofordeling relateret til forhold, som entreprenøren ikke har indflydelse på, herunder jordbundsforhold, arkæologi m.v.

#### Forsinkelser i gennemførelsen

Der er på dette tidlige stade af projektet ikke konstateret forsinkelser.

#### Det trafikale indtægtsgrundlag - Trafikprognose

Forretningsføreren har revideret den eksisterende trafikprognose for fjordforbindelsen. Udviklingen i trafik på den gamle bro har navnlig i årene 2010-2015 ikke udviklet sig i den takt, der tidligere var forventet, hvilket kan skyldes mange faktorer, bl.a. at der ikke har været så stor byudvikling i Hornsherred siden 2005, og at trafikken over broen har vanskeligt ved at stige yderligere, da kapacitetsgrænsen er nået, specielt i myldretiderne.

Heroverfor står bl.a., at de daglige forsinkelser i især myldretiderne har medført et undertrykt behov for at rejse over fjorden, som vil blive udløst med den nye forbindelse. Dermed er det sandsynligt, at den lavere vækst frem til i dag vil blive kompenseret af et større trafikspring end beregnet i VVM-undersøgelsens trafikberegninger.

Hertil kommer, at Frederikssund Kommune har påbegyndt udbygningen af det nye byområde Vinge syd-øst for Frederikssund, som vil medføre vækst i områdets befolkning og arbejdspladser. Endvidere forventes der gennemført trafik- og hastighedsdæmpende foranstaltninger på J.F. Willumsensvej gennem Frederikssund, hvis omfang og effekt på fordelingen mellem de to broer endnu ikke kendes.



## Ledelsesberetning

Samlet set fastholdes den hidtil gældende prognose for trafikken på den nye fjordforbindelse indtil videre. Trafikkens udvikling følges tæt, så der evt. senere kan tages initiativer til en revurdering af det trafikale grundlag.

### Finansielle risici

Hvad angår renten på lånefinansiering har selskabet i juni 2016 optaget lån med fast rente med et samlet provenu på 485 mio. kr., og finansieringen af over halvdelen af projektets samlede anlægsbudget på 2.034,2 mio. kr. (2014-priser), når det statslige tilskud på ca. 650 mio. kr. medtages, er således på plads. Herved er udfaldsrummet for de finansielle omkostninger forbundet med finansiering af fjordforbindelsen allerede på nuværende tidspunkt mindsket væsentligt.

Fjordforbindelsen Frederikssunds lånoptagelse og øvrige dispositioner er reguleret ved aftale af 3. marts 2016 mellem Transport- og Bygningsministeriet, Finansministeriet, Danmarks Nationalbank og Fjordforbindelsen.

Sund & Bælts finansfunktion varetager de finansielle forhold for Fjordforbindelsen. Bestyrelsen har i juni måned vedtaget en finansieringsinstruks, som bl.a. omfatter tilladte lånetyper og regler for placering af likvide midler. Virksomheden har generelt en lav-risiko tilgang til finansielle dispositioner.

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om virksomheden

Navn	Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund
Adresse, postnr. By	Havnegade 2-4 3600 Frederikssund
CVR.:	37 26 27 49
Stiftet	27. november 2015
Hjemstedskommune	Frederikssund
Regnskabsår:	1. januar - 31. december
Første regnskabsår:	27. november 2015 - 31. december 2016
Hjemmeside	<a href="http://www.vejdirektoratet.dk/DA/vejprojekter/fjordforbindelsen">www.vejdirektoratet.dk/DA/vejprojekter/fjordforbindelsen</a>
E-mail	<a href="mailto:vd@vd.dk">vd@vd.dk</a> (vejdirektoratet)
Telefon	72 44 33 33 (Vejdirektoratet)
Bestyrelse	Leif Jørn Tullberg, formand Helle Friis, næstformand Tina Tving Stauning John Schmidt Andersen Martin Raahauge Geertsen
Forretningsfører	Vejdirektoratet
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvold Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg  Rigsrevisionen

## Halvårsregnskab 27. november 2015 - 30. juni 2016

### Resultatopgørelse

Note	27. november 2015 - 30. juni 2016
t.kr.	
3 Personaleomkostninger	-473
Andre eksterne omkostninger	-2.563
Resultat af primær drift	-3.036
Finansielle indtægter	0
Finansielle omkostninger	-132
Periodens resultat	<u>-3.168</u>

## Halvårsregnskab 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Balance

Note	30. juni 2016	27. november 2015
t.kr.		
<b>AKTIVER</b>		
Anlægsaktiver		
Immaterielle aktiver		
4 Opkrævningsret	0	1.000
Anlægsaktiver i alt	0	1.000
Omsætningsaktiver		
Tilgodehavender		
Tilgodehavender hos Vejdirektoratet (jf. finanslov)	487.939	656.700
Tilgodehavende hos Vejdirektoratet	1.000	0
Tilgodehavender i alt	488.939	656.700
Likvide beholdninger	492.022	0
Omsætningsaktiver i alt	980.961	656.700
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>980.961</b>	<b>657.700</b>
<b>PASSIVER</b>		
Egenkapital		
Indskudskapital	1.000	1.000
Overført resultat	-3.168	0
Egenkapital i alt	-2.168	1.000
Forpligtelser		
Langfristede forpligtelser		
5 Statslån	484.671	0
Langfristede forpligtelser i alt	484.671	0
Kortfristede forpligtelser		
6 Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt	487.939	656.700
Anden gæld	10.519	0
Kortfristede forpligtelser i alt	498.458	656.700
Forpligtelser i alt	983.129	656.700
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>980.961</b>	<b>657.700</b>

## Halvårsregnskab 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Pengestrømsopgørelse

Note	27. november 2015 - 30. juni 2016
t.kr.	
Periodens resultat	-3.168
Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.: Ændringer i arbejdskapital	3.182
Pengestrøm fra driftsaktivitet	14
Provenu fra optagelse af statslån	485.003
Modtagne vedhængende renter på statslån	7.005
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	492.008
Periodens pengestrøm	492.022
Likvider, primo	0
Likvider, ultimo	492.022

## Halvårsregnskab 27. november 2015 - 30. juni 2016

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Indskudskapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 27. november 2015	1.000	0	1.000
Periodens resultat	0	-3.168	-3.168
Egenkapital 30. juni 2016	1.000	-3.168	-2.168

## Halvårsregnskab 27. november 2015 - 30. juni 2016

### Oversigt over noter til halvårsregnskabet

#### Note

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger
- 3 Personaleomkostninger
- 4 Opkrævningsret
- 5 Statslån
- 6 Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt
- 7 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 8 Begivenheder efter balancedagen

## Halvårsregnskab 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er i henhold til lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav for statslige aktieselskaber (regnskabsklasse D) samt lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund.

#### Generelt

Fjordforbindelsen Frederikssund har til formål at etablere fjordforbindelsen som beskrevet i lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund § 1, stk. 1. Anlægget finansieres delvist med et statsligt bidrag på 659,5 mio. kr. (2014-priser) fordelt over perioden til og med 2018. Anlægssummen forventes på tidspunktet for lovens vedtagelse at udgøre 2.034,2 mio. kr. (2014-priser). Forskellen på forventeligt 1.374,7 mio. kr. skal finansieres via låneoptagelse i Fjordforbindelse Frederikssund, der ligeledes tildeles en opkrævningsret til at modtage betaling for passage af biler m.v.

I henhold til loven er det valgt, at hele fjordforbindelsen vil blive opbygget og juridisk ejet af staten (Vejdirektoratet) bortset fra selve betalingsanlægget med en forventet kostpris på ca. 15 mio. kr. Efterhånden som anlægsarbejderne udføres, vil der i staten (Vejdirektoratet) opstå et behov for finansiering af anlægsudgifterne. I første omgang finansieres anlægsarbejderne af det statslige bidrag, og når det statslige bidrag er anvendt i det enkelte år, skal finansieringen af den resterende anlægssum ske ved låneoptagelse i Fjordforbindelsen Frederikssund, der overfører midlerne til Vejdirektoratet. Til gengæld modtager Fjordforbindelsen Frederikssund en opkrævningsret (et immaterielt aktiv) til at modtage betaling for passage af biler m.v.

I henhold til lovkomentaren til § 8 i lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund er det statslige bidrag til fjordforbindelsens opførelse i forbindelse med stiftelsen af Fjordforbindelsen Frederikssund indskudt som et tilgodehavende hos Vejdirektoratet. Da det statslige bidrag er øremærket til finansiering af fjordforbindelsen, er der i årsregnskabet indregnet en tilsvarende forpligtelse benævnt "Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt".

Fjordforbindelsen Frederikssund har til formål at opkræve betaling for passage af biler bl.a. til tilbagebetaling af lånefinansiering. I takt med at virksomheden optager lån til brug for finansiering af fjordforbindelsen, opstår en opkrævningsret. Opkrævningsretten indregnes som et immaterielt aktiv, der regnskabsmæssigt afskrives over den forventede tilbagebetalingstid. Tilbagebetalingstiden kan variere betydeligt over årene afhængig af trafikprognoser, renteniveau m.v.

Opkrævning af betaling for passage af biler og dermed starten på indtægtsstrømmene til virksomheden forventes at starte i 2020 og forventes som minimum at løbe, indtil alle lån er tilbagebetalt.

#### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter indregnes første gang i balancen til kostpris og måles efterfølgende til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter indgår i andre tilgodehavender, henholdsvis anden gæld.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder kriterierne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i dagsværdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdi af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige aktiver eller forpligtelser, indregnes i andre tilgodehavender eller anden gæld og i egenkapitalen. Resultater den fremtidige transaktion i indregning af aktiver eller forpligtelser, overføres beløb, som tidligere er indregnet på egenkapitalen til kostprisen for henholdsvis aktivet eller forpligtelsen. Resultater den fremtidige transaktion i indtægter eller omkostninger, overføres beløb, som tidligere er indregnet i egenkapitalen, til resultatopgørelsen i den periode, hvor det sikrede påvirker resultatopgørelsen.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen.



## Halvårsregnskab 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Resultatopgørelse

##### Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter honorar i perioden til bestyrelsen. Fjordforbindelsen Frederikssund har ingen ansatte.

##### Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indregnes omkostninger, der er afholdt i perioden til administration af virksomheden, herunder omkostninger til administrationsbidrag og revision.

##### Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger omfatter forrentning af låneprovenu, som endnu ikke er forbrugt og som derfor er placeret på bankkonti eller i værdipapirer m.v. Renteudgifter til anlægslån (finansiering af anlægsprojektet) aktiveres under opkrævningsret i byggeperioden, jf. nedenfor.

##### Skat af periodens resultat

Virksomheden er i henhold til lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund ikke skattepligtig.

### Aktiver

#### Opkrævningsret

Opkrævningsretten er ved første indregning målt til kostpris, svarende til den ved stiftelsen fastsatte værdi.

Overførsel af midler til Vejdirektoratet til brug for finansiering af anlægsarbejder på fjordforbindelsen modsvares af tilgang til opkrævningsretten. Opkrævningsretten tillægges rentetilskrivning på lånet, når det bruges til finansiering af anlægsprojektet i byggeperioden.

Der afskrives på opkrævningsretten, når opkrævning af betaling for passage af biler opstartes. Afskrivningsperioden fastsættes til aktivets økonomiske brugstid svarende til den aktuelle forventede tilbagebetalingstid.

#### Tilgodehavende hos Vejdirektoratet

Tilgodehavende hos Vejdirektoratet, der i henhold til lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund er indskudt ved stiftelsen, vedrører det statslige bidrag (bevilling) til finansiering af anlæg af fjordforbindelsen Frederikssund.

Tilgodehavendet er ved første indregning målt til amortiseret kostpris, svarende til den ved stiftelsen fastsatte værdi.

I takt med at Vejdirektoratet anvender bevillingen til finansiering af de igangværende anlægsarbejder, reduceres tilgodehavendet. Det statslige bidrag, der er indregnet under forpligtelser, nedbringes tilsvarende.

Tilgodehavendet reguleres årligt svarende til statens pristalsregulering af bevillingen. Det statslige bidrag, der er indregnet under forpligtelser, reguleres tilsvarende, hvorfor reguleringen ikke har nogen resultateffekt.

## Halvårsregnskab 27. november 2015 - 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Forpligtelser

###### Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt

Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt er målt til nutidsværdien af statens bidrag til etablering af fjordforbindelsen i form af det indskudte tilgodehavende hos Vejdirektoratet.

Denne finansieringsforpligtelse nedbringes i takt med, at Vejdirektoratet anvender det indskudte tilgodehavende til finansiering af anlægsarbejder til fjordforbindelsen.

###### Statslån

Statslån indregnes ved lånoptagelse til dagsværdi efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. I efterfølgende perioder måles statslån til amortiseret kostpris ved anvendelse af "den effektive rentes metode".

###### Øvrige gældsforpligtelser

Øvrige gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

##### Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser virksomhedens pengestrømme fordelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet for perioden, periodens forskydning i likvider og virksomhedens likvider i begyndelse og slutning af perioden.

###### Pengestrøm for driftsaktivitet

Pengestrømme for driftsaktivitet opgøres som periodens resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

###### Pengestrøm for investeringsaktivitet

Pengestrømme for investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

###### Pengestrøm for finansieringsaktivitet

Pengestrømme for finansieringsaktivitet omfatter ændring i størrelse af virksomhedens indskudte kapital og omkostninger forbundet hermed samt optagelse af lån og afdrag på rentebærende gæld.

###### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger.

## Halvårsregnskab 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Nøgletal

De i halvårsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Passiver i alt, ultimo}}$
Afkast af den investerede kapital	$\frac{\text{Resultat af primær drift} \times 100}{\text{Gennemsnitlig investeret kapital}}$
Egenkapitalforrentning	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$

#### 2 Væsentlige regnskabsmæssige skøn, forudsætninger og vurderinger

Ingen pt.

#### 3 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår honorar til bestyrelsen med 473 t.kr.

#### 4 Opkrævningsret

Staten har i forbindelse med stiftelsen af Fjordforbindelsen Frederikssund indskudt en opkrævningsret for passage af broen. Opkrævningsretten svarer til nutidsværdien af fremtidige indtægter med fradrag af alle fremtidige udgifter vedrørende etablering, drift og vedligeholdelse af et betalingsanlæg.

Opkrævningsretten indregnes efterfølgende i balancen som et aktiv i takt med, at Fjordforbindelsen Frederikssund overfører midler til Vejdirektoratet til brug for finansiering af anlægsarbejderne.

Når fjordforbindelsen er endeligt etableret, påbegyndes afskrivning af opkrævningsretten, der afskrives over den skønnede tilbagebetalingstid.

I forhold til åbningsbalancen er tilbageført 1,0 mio. kr. idet staten efterfølgende har indskudt kontanter i stedet for en opkrævningsret svarende til indskudskapitalen. Kontanterne er pr. balancedagen den 30. juni 2016 et tilgodehavende hos Vejdirektoratet, men er i juli måned indbetalt til en konto tilhørende Fjordforbindelsen Frederikssund.

Periodens rentetilskrivning på statslånet er ikke indregnet på opkrævningsretten, da lånoptagelsen på nuværende tidspunkt ikke er anvendt til finansiering af anlægsprojektet.

## Halvårsregnskab 27. november 2015 – 30. juni 2016

### Noter

#### 4 Opkrævningsret (fortsat)

Udviklingen i opkrævningsretten i perioden fremgår nedenfor:

t.kr.	Opkrævningsret
Immaterielle anlægsaktiver	
Kostpris 27. november 2015	1.000
Afgang	-1.000
Kostpris 30. juni 2016	0
Afskrivninger 27. november 2015	0
Periodens afskrivninger	0
Afskrivninger 30. juni 2016	0
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	0

#### 5 Statslån

Det optagne lån er et stående statslån på nominelt 265 mio. kr. med udløb 15. november 2039 med en fast rente på 4,5 %

Periodens skyldige rente på lånet opgjort til 456 t.kr. er indregnet som renteomkostninger i resultatopgørelsen med 124 t.kr. og amortisering på statslånet med 332 t.kr.

Udviklingen i statslånets regnskabsmæssige værdi:

t.kr.	Statslån
Provenu ved optagelse	485.003
Amortisering	-332
Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2016	484.671

#### 6 Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt

Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt afvikles i takt med, at Vejdirektoratet forbruger midler til anlæg af fjordforbindelsen, jf. Finanslov 2016. Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt anvendes i takt med bevillingen over anlægsperioden og sideløbende med den øvrige finansiering til anlægsprojektet i projektperioden. Det forventes, at 271 mio. kr. vil være kortfristet, mens de resterende 217 mio. kr. reelt er langfristet.

#### 7 Eventualaktiver, -forpligtelser og sikkerhedsstillelser

Anlægsentrepriserne er og bliver indgået med Vejdirektoratet som bygherre, og Fjordforbindelsen Frederikssund er således ikke kontraktpart.

#### 8 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet begivenheder efter 30. juni 2016, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af nærværende halvårsrapport.

## Den uafhængige revisors erklæring

Til kapitalejerne i Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund

Vi har udført review af halvårsrapporten for Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund for perioden 27. november 2015 - 30. juni 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter. Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund.

### Ledelsens ansvar for halvårsrapporten

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af halvårsrapporten i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde halvårsrapporten, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsrapporten som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund. Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af halvårsrapporten i overensstemmelse med den internationale standard om review af et perioderegnskab udført af selskabets uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i virksomheden, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsrapporten.

### Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund.

København, den 19. august 2016

ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR nr. 30 70 02 28

RIGSREVISIONEN

  
Jesper Koefoed  
statsaut. revisor

  
Michael N. C. Nielsen  
statsaut. Revisor

  
Lone Strøm  
rigsrevisor

  
Marie Lindeløv  
konstitueret kontorchef

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden fra virksomhedens stiftelse 27. november 2015 - 30. juni 2016 for Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven og lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2016 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 27. november 2015 - 30. juni 2016.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i virksomhedens aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultater, pengestrømme og finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som virksomheden står over for.

Frederikssund, den 19. august 2016

Bestyrelse:

  
Leif Jørgensen  
formand

  
Helle Friis  
næstformand

  
Tina Tving Stauning

  
John Schmidt Andersen

  
Martin Raahauge Geertsen