

# Halvårsrapport

for perioden 1. januar – 30. juni 2017



Den selvstændige offentlige virksomhed  
Fjordforbindelsen Frederikssund  
Havnegade 2-4, 3600 Frederikssund  
CVR-nr: 37 26 27 49



Fjordforbindelsen  
Frederikssund

## Indhold

<b>Ledelsesberetning</b>	<b>2</b>
Virksomhedens hovedaktivitet (formål og aktiviteter)	2
Hovedpunkter for perioden 1. januar – 30. juni 2017	3
Regnskabsberetning	5
Hoved- og nøgletal	6
Ikke-finansielle forhold	7
Oplysninger om virksomheden	9
<b>Halvårsregnskab 1. januar – 30. juni 2017</b>	<b>10</b>
Resultatopgørelse	10
Balance	11
Pengestrømsopgørelse	12
Egenkapitalopgørelse	13
Oversigt over noter til halvårsregnskabet	14
Noter	15
<b>Ledelsespåtegning</b>	<b>19</b>

## **Ledelsesberetning**

### **Virksomhedens hovedaktivitet (formål og aktiviteter)**

#### **Formål**

Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund (herefter benævnt Fjordforbindelsen Frederikssund) blev stiftet d. 27. november 2015 og har sin baggrund og hjemmel i lov nr. 1519 af 27. december 2014 om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund.

Fjordforbindelsen Frederikssund har til opgave at anlægge en ny vejforbindelse over Roskilde Fjord syd for Frederikssund. Det inkluderer anlæg af en højbro samt at etablere og drive et betalingsanlæg, da den gæld, der etableres i forbindelse med finansiering af projektet, skal tilbagebetales via brugerbetaling.

Den nye fjordforbindelse syd for Frederikssund har til formål at imødegå de øgede fremkommelighedsproblemer på begge sider af Roskilde Fjord. Stigende trafik har gennem årene medvirket til betydelige forsinkelser for biltrafikken i myldretiden og i weekendene i forbindelse med trafikken til og fra sommerhusområderne i Hornsherred.

#### **Ejerforhold**

Fjordforbindelsen Frederikssund ejes 100 % af den danske stat ved Transport-, Bygnings- og Boligministeriet.

#### **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. Vejdirektoratet stiller det nødvendige antal medarbejdere og øvrige ressourcer til rådighed til varetagelse af Fjordforbindelsen Frederikssunds virksomhed, herunder til administrations-, projekterings- og udbuds- samt kontraktopgaver.

#### **Økonomisk målsætning**

Det er bestyrelsens opgave at fastsætte niveauet for betalingerne for passage i form af takster og administrative gebyrer. Herunder kan bestyrelsen fastsætte rabatordninger, dog således at den forudsatte maksimale tilbagebetalingstid på 40 år ikke forlænges.

## Ledelsesberetning

### Hovedpunkter for perioden 1. januar – 30. juni 2017

#### Status på anlægsprojektet

Anlægsprojektet består af en knap 10 km lang 4-sporet motortrafikvej mellem Frederikssundsvej og Skibbyvej i Hornsherred, hvoraf 1,4 km er en højbro over Roskilde Fjord mellem Marbækvej og Tørslev Hage: På en ca. 0,9 km lang strækning gennem sommerhusbebyggelsen på Tørslev Hage bliver vejen nedgravet vej.

Siden underskrift af entreprisekontrakt i efteråret 2016 er der i første omgang arbejdet hårdt med design af højbro, motortrafikvej og øvrige bygværker. Ved udgangen af første halvår 2017 er entreprenørens "Basic Design" stort set afsluttet og godkendt og udarbejdelse af "Detailed Design" for dele af højbroen og veje er godkendt, mens den resterende del er godt på vej.

Parallelt med designarbejdet har entreprenøren ligeledes gennemført supplerende geotekniske undersøgelser på fjorden og i motortrafikvejens tracé.

I foråret 2017 er der også for alvor kommet gang i anlægsaktiviteterne på begge sider af fjorden. I første omgang er der blevet indrettet byggeplads og skurbyfaciliteter for den primære byggeplads ved Marbæk syd for Frederikssund og med et mindre kontor på den vestlige side syd-vest for Tørslev.

Etablering af motortrafikvejen er påbegyndt på begge sider af fjorden med etablering af vejens afvandingsystem og råjordsplanun for vejen.

Som forberedelse for arbejder med etablering af broerne over den kommende motortrafikvej ved Tørslevvej, Gl. Færggårdsvej og Marbækvej er lokaltrafikken her omlagt til midlertidigt anlagte veje, og umiddelbart inden sommerferien blev broarbejdene påbegyndt ved Tørslevvej.

For højbroen har entreprenøren etableret midlertidige dæmninger i fjorden, som skal give entreprenøren "land"-adgang til 7 af de 13 bropiller, som står i fjorden. Umiddelbart inden sommerferien støbte entreprenøren to test-pæle, som skal prøvebelastes, som en del af entreprenørens verifikation af det geotekniske design af broen.

Arbejdet med etablering af højbroens fundamentspæle planlægges igangsat i 3. kvartal 2017.

Bestyrelsen besluttede i april 2017 at følge forretningsførerens indstilling om valg af tilslutningsanlæg til Frederikssundsvej, hvilket betyder, at dette anlægges som et såkaldt s-anlæg, hvilket samtidig medfører en forventet merudgift på ca. 70 mio. kr. (inkl. reserver) i forhold til tidligere planlagte tilslutningsløsning. S-anlægget tilgodeser – ved direkte ramper og shunts – god trafikafvikling fra Frederikssundvej mod Fjordforbindelsen og omvendt. Dette vil sikre en mere optimal trafikal løsning i forhold til adgangen til den nye fjordforbindelse. Dette vurderes igen at kunne bidrage positivt til trafikken på fjordforbindelsen og dermed til Fjordforbindelsen Frederikssunds samlede økonomi.

#### Status på etablering af betalingsanlæg

Betalingsanlægget er – for at sikre bedst mulig fremkommelighed og lavest mulige driftsudgifter – forudsat at blive etableret som et såkaldt free-flow betalingsanlæg. Free-flow er kendetegnet ved, at der ikke er bomme, hvor trafikanterne skal stoppe og betale, som det eksempelvis ellers kendes fra passage over Storebælt og Øresund. Betaling for passage sker i stedet enten via en elektronisk betalingsboks i køretøjerne (som for eksempel en Brobizz) eller på baggrund af nummerpladegenkendelse.

Der blev i perioden januar – marts 2017 gennemført udbud af teknisk bygherrerådgivning, der skal bistå med specifik teknisk betalingsanlægseksperise i forbindelse med efterfølgende udbud af etablering og drift af et betalingsanlæg. Opgaven blev vundet af Ove Arup & Partners og der blev indgået kontrakt d. 20. marts 2017. Ove Arup and Partners er også hovedrådgiver på fjordforbindelsens anlægsdel, og har således et indgående kendskab til og forståelse for det samlede projekt.

I samarbejde med den tekniske rådgiver er udarbejdelsen af udbudsmaterialet for udbud af etablering og drift af det kommende betalingsanlæg intensiveret. Med henblik på at sikre en markedskonform tilgang er der gennemført en markedsføring, hvor markedsaktører har givet brugbare input i forhold til det videre arbejde. Det påregnes at gennemføre yderligere en markedsføring i 3. kvartal 2017 for at modtage markedsaktørernes bemærkninger til forventet tilgang, kravspecifikationer og kontrakt inden udbudet igangsættes. Det er helt afgørende for virksomhedens business case, at etablering og drift af betalingsanlægget bliver omkostnings-, registrerings- og inddrivelseseffektivt.

Selve etableringen og driften af betalingsanlægget forventes udbudt i 4. kvartal 2017.

#### Lånoptagning

Der er i omhandlede regnskabsperiode ikke foretaget yderligere låntagning, da yderligere renteaftækninger afventer en større grad af sikkerhed omkring den fremtidige gældsopbygning og gældsafvikling.

Der blev i 2016 optaget lån med et samlet låneprovenu på ca. 790 mio. kr., hvilket betyder, at der i forhold til den samlede forventede anlægssum på ca. 2 mia. kr., der finansieres med statsbidrag på ca. 0,65 mia. kr. og lånoptagelse på ca. 1,3 mia. kr., resterer der fortsat at blive optaget yderligere lån på op til ca. 0,6 mia. kr.

### **Kommunikation og sociale medier**

Etableringen af fjordforbindelsen er et stort projekt, der berører mange i området. Derfor er et helt naturligt og nødvendigt fokus for virksomheden at kommunikere med naboer, borgere og andre interessenter om projektet og dets fremdrift – både før og under selve anlægsarbejderne.

Kommunikationen sker via en bred palette af kommunikationskanaler for at øge opmærksomheden på projektet og imødekomme forespørgsler fra lokale. Den brede kommunikation sker via projektets:

- Hjemmeside, [www.fjordforbindelsen.dk](http://www.fjordforbindelsen.dk), og sociale medier (Facebook, Instagram og Youtube) hvor borgere og andre interessenter kan holde sig opdateret.
- Nyhedsbreve, der kan abonneres på for løbende opdateringer.
- Borger- og informationsmøder i projektets nærområde, som afholdes ved påbegyndelse af større delprojekter.
- Naboforummøder, som har til formål at holde de nærmeste naboer orienteret om aktuelle byggeaktiviteter
- Orienteringsbreve, med målrettet information til naboer om specifikke aktiviteter.
- Informationscentre, der er etableret på begge sider af Roskilde Fjord. Centrene er tænkt som oplevelsesbaserede udstillinger, hvor interesserede løbende kan holde sig opdateret på, hvad der foregår i marken/byggepladsen, få baggrundsviden om projektet og møde folkene bag arbejdet. Udstillingerne vil blive opdateret efterhånden, som byggeriet skrider frem, så de vil være interessante at besøge flere gange i projektets levetid.

Udover disse kommunikationskanaler er der fokus på involvering af naboer og lokalinteresserede via events og gå-hjem-møder. Ligeledes er der et tæt samarbejde med de lokale medier om at få historier ud i lokalpressen.

## Ledelsesberetning

## Regnskabsberetning

### Perioden 1. januar – 30. juni 2017

Virksomheden har i 1. halvår afholdt omkostninger til administrationsomkostninger, udgifter til bestyrelseshonorar samt finansieringsudgifter på i alt 7,0 mio.kr. I forhold til tidligere periode er der tillige afholdt udgifter til betalingsanlæg, herunder udgifter til rådgiver til udbud af betalingsanlæg.

Vejdirektoratet har pr. 30. juni 2017 anvendt 112,3 mio. kr. på projektet, som er finansieret via den bevilling, som Fjordforbindelsen Frederikssund har modtaget med 111,8 mio. kr., mens resten 0,5 mio.kr. er finansieret af virksomheden. I overensstemmelse med anvendt regnskabspraksis er forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt nedbragt tilsvarende. Den resterende bevilling pr. 30. juni 2017 udgør ca. 204,6 mio. kr.

Som følge af det lave renteniveau har virksomheden realiseret negative renteindtægter m.v. af indestående i pengeinstitut og værdipapirer med i alt 1,1 mio.kr. Hertil kommer, at virksomheden har haft renteudgifter på i alt 2,5 mio. kr. af optaget statslån.

Idet Fjordforbindelsen Frederikssund pt. ikke har nogen driftsindtægter svarer periodens resultat i al væsentlighed til størrelsen af virksomhedens omkostninger på ca. 7 mio. kr. Periodens resultat svarer til det forventede.

### Forventninger til 2. halvår 2017

I 2. halvår 2017 forventes ligeledes et negativt resultat i niveauet 5-8 mio. kr. svarende til virksomhedens personale- og administrationsomkostninger samt finansieringsudgifter og dermed uændret negativt årsresultat på 10-15 mio. kr.

## Kapitalstruktur

På et ekstraordinært virksomhedsmøde d. 10. januar 2017 redegjorde virksomheden for kapitaltabet, og virksomhedens budgetter udviser, at egenkapitalen på sigt vil blive genetableret, når virksomheden begynder med at genere indtægter.

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

Fjordforbindelsen har pr. 30. juni 2017 midler for 974 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

	1. januar - 30. juni 2017
t. kr.	

#### Hovedtal

Resultat af primær drift	-3.458
Resultat af finansielle poster	-3.531
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7.019</b>

<b>Anlægsaktiver</b>	511
<b>Omsætningsaktiver</b>	974.249
<b>Aktiver i alt</b>	974.760
<b>Indskudskapital</b>	1.000
<b>Egenkapital</b>	-14.833
<b>Langfristede forpligtelser</b>	759.872
<b>Kortfristede forpligtelser</b>	229.721

Pengestrøm fra driftsaktivitet	487
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	50.103
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	0
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>50.590</b>

#### Nøgletal

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

<b>Gennemsnitligt antal ansatte</b>	<b>0</b>
-------------------------------------	----------

## 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 udviklingsscenarium 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 lånefinansieringen, 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, er den del af denne usikkerhed mindsket i og med, at der er indgået kontrakt på projektets største anlægsentreprise, og kontraktsummen 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

Virksomheden fastholder den hidtil gældende prognose på 12.900 køretøjer i årsdøgns trafik på den nye fjordforbindelse indtil videre. Trafikkens udvikling følges, så der evt. senere kan tages initiativer til en revurdering af det trafikale grundlag.



## Ledelsesberetning

### Finansielle risici

Virksomheden har generelt en lav-risiko tilgang til finansielle dispositioner.

Virksomheden har en væsentlig del af finansieringen af anlægsprojektet på plads i form af optaget fastforrentet statslån med et samlet provenu på 791 mio.kr., og et statsligt tilskud på ca. 635 mio.kr. Herved er udfaldsrummet for de finansielle omkostninger forbundet med finansiering af fjordforbindelsen mindsket væsentligt allerede.

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

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om virksomheden

Navn	Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund Havnegade 2-4 3600 Frederikssund
Adresse, postnr. By	
CVR-nr.:	37 26 27 49
Stiftet	27. november 2015
Hjemstedskommune	Frederikssund
Regnskabsår:	1. januar – 31. december
Hjemmeside	Fjordforbindelsen.dk
E-mail	info@fjordforbindelsen.dk
Telefon	72 44 30 78 (Vejdirektoratet)
Ejer	Transport-, Bygnings- og Boligministeriet, Frederiksholms Kanal 27, 1220 København K
Bestyrelse	Leif Jørn Tullberg, formand Helle Friis, næstformand Tina Tving Stauning John Schmidt Andersen Martin Raahauge Borreskov Geertsen
Forretningsfører	Vejdirektoratet
Revision	Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab Osvald Helmuths Vej 4, 2000 Frederiksberg  Rigsrevisionen

## Halvårsregnskab 1. – 30. juni 2017

### Resultatopgørelse

Note	1. januar – 30. juni 2017	27. november 2015 – 30. juni 2016
t.kr.		
3 Personaleomkostninger	-408	-473
Andre eksterne omkostninger	-3.050	-2.563
<b>Resultat af primær drift</b>	<b>-3.458</b>	<b>-3.036</b>
Finansielle indtægter	-	-
Finansielle omkostninger	3.561	-132
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7.019</b>	<b>-3.168</b>

## Halvårsregnskab 1. – 30. juni 2017

### Balance

Note	t.kr.	30. juni 2017	30. juni 2016
	<b>AKTIVER</b>		
	<b>Anlægsaktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
4	Opkrævningsret	511	0
	<b>Anlægsaktiver i alt</b>	<b>511</b>	<b>0</b>
	<b>Omsætningsaktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Andre tilgodehavender	276	184
	Tilgodehavender hos Vejdirektoratet (jf. finanslov)	204.649	487.939
	Tilgodehavende hos Vejdirektoratet	-	1.000
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>204.925</b>	<b>489.123</b>
	<b>Værdipapirer</b>	<b>427.332</b>	<b>-</b>
	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>341.992</b>	<b>492.022</b>
	<b>Omsætningsaktiver i alt</b>	<b>974.249</b>	<b>981.145</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>974.760</b>	<b>981.145</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	<b>Egenkapital</b>		
	Indskudskapital	1.000	1.000
	Overført resultat	-15.833	-3.168
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-14.833</b>	<b>-2.168</b>
	<b>Forpligtelser</b>		
	<b>Langfristede forpligtelser</b>		
5	Statslån	759.872	484.671
	<b>Langfristede forpligtelser i alt</b>	<b>759.872</b>	<b>484.671</b>
	<b>Kortfristede forpligtelser</b>		
	Kortfristet del af statslån	23.213	7.462
6	Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt	204.649	487.939
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.193	468
	Gæld til Vejdirektoratet	666	2.773
	<b>Kortfristede forpligtelser i alt</b>	<b>229.721</b>	<b>498.642</b>
	<b>Forpligtelser i alt</b>	<b>989.593</b>	<b>983.313</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>974.760</b>	<b>981.145</b>

## Halvårsregnskab 1. januar – 30. juni 2017

### Pengestrømsopgørelse

Note	1. januar 30. juni 2017
t.kr.	
Periodens resultat	-7.019
<b>Regulering for ikke-likvide driftsposter m.v.:</b>	
Ændringer i arbejdskapital	3.884
Renteindtægter, modtaget	4.000
Renteudgifter, betalt	-378
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>	<b>487</b>
Køb af værdipapirer	-150.315
Salg af værdipapirer	200.418
<b>Pengestrømme til investeringsaktivitet</b>	<b>50.103</b>
<b>Pengestrøm fra finansieringsaktivitet</b>	<b>-</b>
<b>Periodens pengestrøm</b>	<b>50.590</b>
Likvider, primo	291.242
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>341.992</b>

## Halvårsregnskab 1. januar - 30. juni 2017

### Egenkapitalopgørelse

t.kr.	Indskudskapital	Overført resultat	I alt
<b>Egenkapital 1. januar 2017</b>	1.000	-8.814	-7.814
Periodens resultat	-	-7.019	-7.019
<b>Egenkapital 30. juni 2017</b>	1.000	-15.833	-14.833

## Halvårsregnskab 1. januar -30. januar 2017

### 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 1. januar – 30. juni 2017

### 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. Der er foretaget reklassifikation af balancen pr. 30. juni 2016 af regnskabsposten anden gæld, og dette har medført, at beløbet er blevet omfordelt på regnskabsposterne: Andre tilgodehavender, kortfristet del af statslån, leverandører af varer og tjenesteydelser samt gæld til Vejdirektoratet.

#### Generelt

Fjordforbindelsen Frederikssund har til opgave at etablere fjordforbindelsen som beskrevet i lov om en ny fjordforbindelse ved Frederikssund § 1, stk. 1. Fjordforbindelsen Frederikssund får derudover til opgave at opkræve betaling for passage af forbindelsen og i den forbindelse etablere, drive og vedligeholde et betalingsanlæg, jf. lovbemærkningerne.

Anlægget finansieres delvist med et statsligt bidrag på 659,5 mio. kr. (2014-priser). Det samlede anlægsbudget udgør 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 eget 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 forbindelse med stiftelsen af Fjordforbindelsen Frederikssund er det statslige bidrag til fjordforbindelsens opførelse indskudt som et tilgodehavende hos Vejdirektoratet, jf. lovbemærkningerne til § 8 i lov om ny fjordforbindelsen ved Frederikssund. Da det statslige statsbidrag 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 december 2019 og forventes som minimum at løbe, indtil alle lån er tilbagebetalt.

#### 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.



## Halvårsregnskab 1. januar – 30. juni 2017

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### 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 resultat effekt.

###### Værdipapirer

Børsnoterede obligationer måles og indregnes til amortiseret kostpris i henhold til virksomhedens investeringspolitik.

##### 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.

## Noter

### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

#### 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.

#### Nøgletal

De i halvårsrapporten anførte nøgletal er beregnet således:

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

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

Ingen pt.

### 3 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår honorar til bestyrelsen med 408 t.kr.

## Halvårsregnskab 1. januar – 30. juni 2017

### 4 Optræningsret

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

Optrævningsretten 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.

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

Udviklingen i opkrævningsretten i perioden fremgår nedenfor:

t.kr.	Optrævningsret
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris 1. januar 2017	0
Tilgang	511
Kostpris 30. juni 2017	511
Afskrivninger 1. januar 2017	0
Periodens afskrivninger	0
Afskrivninger 30. juni 2017	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>511</b>

### 5 Statslån

De optagne lån er to stående statslån på nominelt 265 mio. kr. med henh. udløb 15. november 2025 og 15. november 2039 med en fast rente på henv. 1,75 % og 4,5 %

Periodens skyldige rente på lånet opgjort til 10.346 t.kr. er indregnet som rentekomkostninger i resultatopgørelsen og amortisering på statslånet med 6.159 t.kr.

Udviklingen i statslånenes regnskabsmæssige værdi:

t.kr.	Statslån
1. januar 2017	778.505
Amortisering	-6.159
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. juni 2017</b>	<b>772.346</b>

### 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 2017. Forpligtelse til finansiering af anlægsprojekt anvendes i takt med bevillingen over anlægsperioden og sideløbende med den øvrige finansiering til anlægsprojektet i projektperioden. Da Finanslov 2018 endnu ikke er godkendt, vides det ikke, hvor stor en andel af 204,6 mio.kr. vil være kortfristet eller 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 2017, som efter ledelsens vurdering har væsentlig indvirkning på vurderingen af nærværende halvårsrapport.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden fra 1. januar - 30. juni 2017 for Den selvstændige offentlige virksomhed Fjordforbindelsen Frederikssund.

Halvårsrapporten, der hverken er revideret eller reviewet af virksomhedens revisorer, 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 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2017.

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 28. august 2017

Forretningsfører:

.....  
Jens Holmboe  
Vejdirektør

Bestyrelse:

.....  
Leif Jørn Tullberg  
Formand

.....  
Helle Friis  
Næstformand

.....  
Tina Tving Stauning

.....  
John Schmidt Andersen

.....  
Martin Raahauge Borreskov Geertsen