

# Årsrapport 2015

Øresundsbro Konsortiet

Vester Søgade 10  
1601 København V

Generalforsamling: 27.04.2016  
Dirigent: Kristina Jæger

## **Øresundsbro Konsortiet**

Øresundsbro Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed, som ejes i lige store andele af A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ejes 100 procent af Sund & Bælt Holding A/S, som ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske stat. Ejerne hæfter solidarisk for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser.

Ejerforholdene og virksomhedsmålene for Øresundsbro Konsortiet er nærmere beskrevet i den dansk-svenske regeringsaftale fra 1991 samt i den konsortieaftale, som er indgået mellem SVEDAB AB og A/S Øresund, og som er godkendt af begge stater.

### **Vores opgave**

Vores opgave er at eje og drive Øresundsbron. Lånene til broen og landanlæggene skal tilbagebetales med indtægter fra broen. Størstedelen af indtægterne skal komme fra vejtrafikken. Indtægterne fra jernbanetrafikken påvirkes ikke af trafikvolumen, men reguleres årligt i henhold til prisudviklingen. Vores vigtigste opgave er at sikre en fortsat sund forretning bygget på stigende indtægter fra biltrafikken og understøttet af omkostningseffektiv drift, vedligehold, markedsføring og finansiering.

Det indgår i vores opgave at medvirke til en positiv udvikling af den samlede trafik over broen. Motorvej og jernbane er begge redskaber til den integration, som vi og vores ejere ønsker.

### **Vores vision og forretningside**

Vores vision er, at Øresundsregionen skal være et kraftcentrum, som er attraktivt at besøge og at bo og arbejde i.

Vores forretningsidé er, at Øresundsbron dagligt skal bygge nye broer – økonomisk, kulturelt og mentalt.

Øresundsbron skal være den bedste vej til målet på den anden side af Øresund.

## Årsrapport 2015

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2015.

Alle beløb angives i millioner danske kroner (mio. DKK) med mindre andet oplyses. Afrundingsdifferencer kan forekomme.

### Indhold

Forbedret resultat og trafikrekord	4
Femårsoversigt	5
Overblik over 2015	6
Vejtrafikken steg med 1,8 procent	7
Høj tilgængelighed og sikkerhed	8
Vedligehold følger planen	8
Større investeringsprojekter	8
Resultatforbedring på 116 mio. DKK	9
Forventninger til 2016	10
Fortsat faldende rentekomkostninger	11
Finansielle risici	12
Broen forventes tilbagebetalt i 2034	13
Risikostyring og kontrol	13
Sag om statsstøtte	15
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	15
Selskabets ledelse	16
Bestyrelsen	18
Direktion	20
Ledende medarbejdere	20
Resultat- og totalindkomstopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter til årsrapporten	26
Ledelsespåtegning	63
Revisionspåtegning	64
Finansiell ordbog	66

## **Forbedret resultat og trafikrekord**

Vejtrafikken fortsætter med at stige og vokse i 2015 med 1,8 procent. I ferieperioden juni, juli og august lå trafikallene klart over det tidligere rekordniveau. I juli blev der sat rekord både i antal biler per døgn og i antal biler per måned. I gennemsnit kørte 19.300 køretøjer over broen per dag.

Vores indsats for at øge fritidstrafikken med BroPas har vist gode resultater. I løbet af året har vi fået cirka 32.000 nye BroPas-kunder, og trafikken med BroPas steg med 4,8 procent. Også fragtrafikken er øget. Pendlingstrafikken er uforandret i forhold til 2014.

Målsætningen for 2015 var at øge fritids- og fragtrafik. Det skulle ske ved at rekruttere flere aftalekunder, hvilket blev opnået i løbet af året. Vi skulle også øge kørefrekvensen hos eksisterende kunder, hvilket er uforandret sammenlignet med 2014.

Overskuddet før værdiregulering steg med 116 mio. DKK til 899 mio. DKK takket være øgede indtægter fra vejtrafikken og lavere renteomkostninger. Dermed opnår vi målsætningen for 2015.

Med resultatet af primær drift opnår vi målene for 2015, da det blev forbedret med ca 5 procent sammenlignet med 2014.

I november blev der indført grænsekontrol i Sverige. Dette har ikke haft nogen større indvirkning på motorvejstrafikken i 2015. Hvordan trafikken påvirkes på længere sigt er fortsat uvist.

For 2016 er målet at opnå en fortsat positiv resultatudvikling. Det skal opnås gennem fokus på at øge fragt- og fritidstrafikken, at få flere aftalekunder og at øge rejsefrekvensen for eksisterende kunder. Samtidig vil der være fortsat fokus på effektivitet og stram omkostningsstyring.

Henning Kruse Petersen, bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer, adm. direktør

## Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2015	2014	2013	2012	2011
<b>Trafik</b>					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	19.308	18.964	18.337	18.486	19.146
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	411.000	376.000	343.000	295.000	280.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms) <sup>1)</sup>	195	189	185	175	164
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer)	11,8	11,3	11,4	11	10,4
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.797	1.722	1.660	1.597	1.545
Resultat af primær drift	1.226	1.167	1.099	1.046	999
Nettofinansieringsomkostninger	-327	-384	-502	-675	-724
Årets resultat før værdireguleringer	899	783	597	371	275
Værdiregulering af finansielle poster, netto	235	-671	1.482	-292	-1.341
Årets resultat	1.134	112	2.078	79	-1.066
<b>Balance</b>					
Balancesum	16.865	17.856	17.659	20.219	18.898
Vej- og jernbaneanlæg	15.610	15.822	16.006	16.208	16.395
Øvrige anlægsaktiver	72	93	111	121	128
Investering i materielle anlægsaktiver	59	74	55	69	81
Egenkapital	-758	-1.892	-2.004	-4.082	-4.161
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	15.095	16.605	17.684	21.349	22.412
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) <sup>2)</sup>	14.692	15.439	16.600	17.446	17.781
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Realrente før forandring af markedsværdi	1,7	1,8	2,2	1,5	1,2
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	83,5	83,5	82,5	82,0	81,4
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	68,2	67,8	66,2	65,5	64,7
Rentedækningsgrad	4,59	3,74	2,73	1,94	1,74
Afkastningsgrad	7,1	6,4	6,1	5,1	5,2
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	7,6	7,2	6,7	6,4	6,0
<b>Personale</b>					
Antal ansatte ved periodens slutning	168	175	180	180	181
Heraf kvinder	87	89	91	92	95
Heraf mænd	81	86	89	88	86
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent <sup>3)</sup>	38	38	38	50	38
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent <sup>3)</sup>	42	40	40	42	46
Sygefravær i procent	6,0	4,4	4,8	5,0	4,4

1. Data er korrigeret på grund af ændret opgørelsesmetode.

2. Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsesværdi.

Renter, som indgår i øvrige kortfristede fordringer, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.

3. Der foreligger ikke en underrepræsentation af nogen af kønnene i ledende stillinger.

## Overblik over 2015

I 2015 steg vejtrafikken på Øresundsbron for andet år i træk. Gennemsnittet for hele året blev cirka 19.300 biler per dag. Samtidig fortsætter virksomheden med at forbedre resultatet. For 2015 blev resultatet et overskud på 899 mio. DKK før værdiregulering, hvilket er en forbedring på 116 mio. DKK sammenlignet med 2014. Dermed opfylder selskabet det økonomiske mål for 2015.

Indtægterne fra vejtrafikken steg med 5 procent til 1.271 mio. DKK.

Satsningen på BroPas-kunder gennem bl.a. markedsføring, ny hjemmeside, Club Øresundsbron og SmutTursrabat har ført til en stigning i BroPas-trafikken på 4,8 procent. Fragttrafikken voksede med 6,4 procent. Pendlingstrafikken var uforandret.

Renteomkostningerne faldt med 57 mio. DKK til 327 mio. DKK. Det skyldes primært det fortsat meget lave renteniveau, som slår igennem på selskabets renteomkostninger i takt med, at gamle lån refinansieres til lavere rente. Hertil kommer, at Konsortiets gæld er faldende, hvilket har reduceret renteomkostningerne med ca. 15 mio. DKK i forhold til 2014.

Med den seneste trafikprognose regner Øresundsbro Konsortiet med, at virksomhedens gæld er tilbagebetalt i 2034. I beregningen indgår, at moderselskaberne vil modtage udbytte fra 2018.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser siden regnskabsårets afslutning.

## Vejtrafikken steg med 1,8 procent

Vejtrafikken på Øresundsbron nåede i 2015 et niveau på 19.300 køretøjer per dag. Det er en stigning på 1,8 procent i forhold til 2014. Tager man hensyn til den stigning i biltrafikken, som togstrejken i juni 2014 medførte, er stigningen næsten dobbelt så stor.

Fritidstrafikken med BroPas voksede med 4,8 procent. Med en BroPas-aftale kan kunderne køre over broen for halv pris mod at betale en årsafgift. Ved årsskiftet havde Øresundsbron 366.000 BroPas-kunder, hvilket er en stigning på ca. 32.000 på et år.

Fragttrafikken voksede med 6,4 procent i 2015, og Øresundsbron beholdt sin markedsandel på 53 procent af lastbiltrafikken over Øresund. Øresundsbron har næsten fordoblet sin markedsandel siden starten i år 2000. Forklaringen er konkurrencedygtige priser, at broen er hurtigere, samt at den er logistisk bedre placeret i forhold til kunderne.

I løbet af året har der været gennemført en række kampagner og markedsføringsaktiviteter både i traditionelle kanaler og sociale medier. Disse aktiviteter har været meget vellykkede og har bidraget til stigningen i vejtrafikken.

Pendlertrafikken med bil var uforandret i forhold til 2014.

### Vejtrafikudviklingen 2015

	Trafik per dag 2015	Trafik per dag 2014	Udvikling trafik	Markedsandel 2015**	Markedsandel 2014	Udvikling markedsandel
<b>Kontant</b>	3.775	3.713	1,7 %			
<b>BroPas</b>	5.640	5.382	4,8 %			
<b>Pendlere</b>	5.779	5.818	- 0,7 %			
<b>Business</b>	2.757	2.757	0,0 %			
<b>Personbiler totalt*</b>	17.951	17.671	1,6 %	82,5 %	82,2 %	0,3 %-enheter
<b>Lastbiler</b>	1.229	1.155	6,4 %	53,7 %	53,1 %	0,6 %-enheter
<b>Busser</b>	129	138	-7,0%	69,8 %	71,4 %	- 1,6 %-enheter
<b>Total</b>	19.308	18.964	1,8 %	79,7 %	79,5 %	0,2 %-enheter

\* Kategorien omfatter også personbiler med anhænger samt varebiler og motorcykler.

\*\* Markedsandelene gælder perioden oktober 2014 til september 2015.

## **Høj tilgængelighed og sikkerhed**

Øresundsbron oplevede i 2015 ingen arbejdsulykker og ingen ulykker på jernbanen. Der var kun få trafikulykker på motorvejen, og ingen af dem var alvorlige.

I løbet af 2015 har broen kun været lukket en enkelt gang – og ganske kortvarigt – af tekniske årsager. Samlet set har broen været lukket i 18,4 timer fordelt på 8 hændelser, hvor hårde vindforhold har været den dominerende årsag (5 hændelser på i alt 17,4 timer).

Tendensen er, at jernbaneanlægget bliver mere og mere driftssikkert. I juli 2015 opstod desværre problemer, bl.a. som følge af et sporskifte på Kastrup Station, men disse problemer er nu løst, og bortset fra juli har stabiliteten på jernbanen været god.

På grund af den store flygtningestrøm til Sverige i efteråret indførte den svenske regering den 12. november midlertidig grænsekontrol ved grænseovergangene i det sydlige og det vestlige Sverige, bl.a. ved Øresundsbrons betalingsanlæg og ved Hyllie Station, som er første svenske station for Øresundstog på vej til Sverige. Dette skabte en del forsinkelser, først og fremmest for togpassagererne.

## **Vedligehold følger planen**

Samarbejdet med Øresundsbrons vedligeholdelsesentreprenører fungerer godt, og broens vedligehold følger de fastlagte planer. Dette giver mulighed for at satse yderligere på at udvikle vedligeholdelsesarbejdet for at sikre målsætningen om at holde et konstant udgiftsniveau trods inflation og broens generelle aldring.

## **Større investeringsprojekter**

Den hidtil største geninvestering, en udskiftning af driftsovervågningssystemet, blev sat i drift i starten af året indenfor såvel tidsplan som budget. Dette var muligt først og fremmest på baggrund af et vellykket udbud og et ekstraordinært godt samarbejde med leverandøren.

I 2015 blev også gennemført et projekt for at sikre, at kundernes mobiltelefoni og jernbanens togradio fungerer tilfredsstillende.

En kommende stor aktivitet på forbindelsen bliver at male broens stålfag. Det er enorme flader, der skal males – i alt ca. 285.000 kvm. Den salte havluft gør dette til en udfordrende opgave, lige som der vil være åbenbare adgangsproblemer; ikke mindst hvor togene kører med ganske kort afstand til højspænding. Projektet skal iværksættes indenfor de næste 3-4 år, og for at det skal kunne ske omkostningseffektivt med høj kvalitet og minimal påvirkning for kunder og miljø, er anlægsafdelingen i færd med at udvikle en maleplatform og en robotbaseret malemetode.



## Resultatforbedring på 116 mio. DKK

I 2015 voksede indtægterne fra vejtrafikken til 1.271 mio. DKK. Det er en stigning på 60 mio. DKK eller 5 procent i forhold til 2014. Stigningen skyldes dels øget trafikvolumen og dels højere gennemsnitspris per køretøj. Stigningstakten ligger nu på samme niveau som i årene 2002-2005.

Indtægterne fra jernbanetrafikken er indeksregulerede og steg med 4 mio. DKK til 494 mio. DKK.

Driftsomkostningerne faldt med 5 mio. DKK til 279 mio. DKK.

Resultatet af primær drift udviste en forbedring på 59 mio. DKK til 1.226 mio. DKK.

Renteomkostningerne faldt med 57 mio. DKK til 327 mio. DKK. Det skyldes primært det fortsat meget lave renteniveau, som slår igennem på selskabets renteomkostninger i takt med, at gamle lån refinansieres til lavere rente. Hertil kommer, at Konsortiets gæld er faldende, hvilket har reduceret renteomkostningerne med ca. 15 mio. DKK i forhold til 2014.

Sammenlagt gav dette et positivt resultat for 2015 på 899 mio. DKK før værdiregulering\*. Det er en stigning på 116 mio. DKK i forhold til 2014.

Værdireguleringen\* består af en markedsværdieffekt på +318 mio. DKK og en valutakurseffekt på - 83 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.134 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) er faldet med 747 mio. DKK til 14.692 mio. DKK.

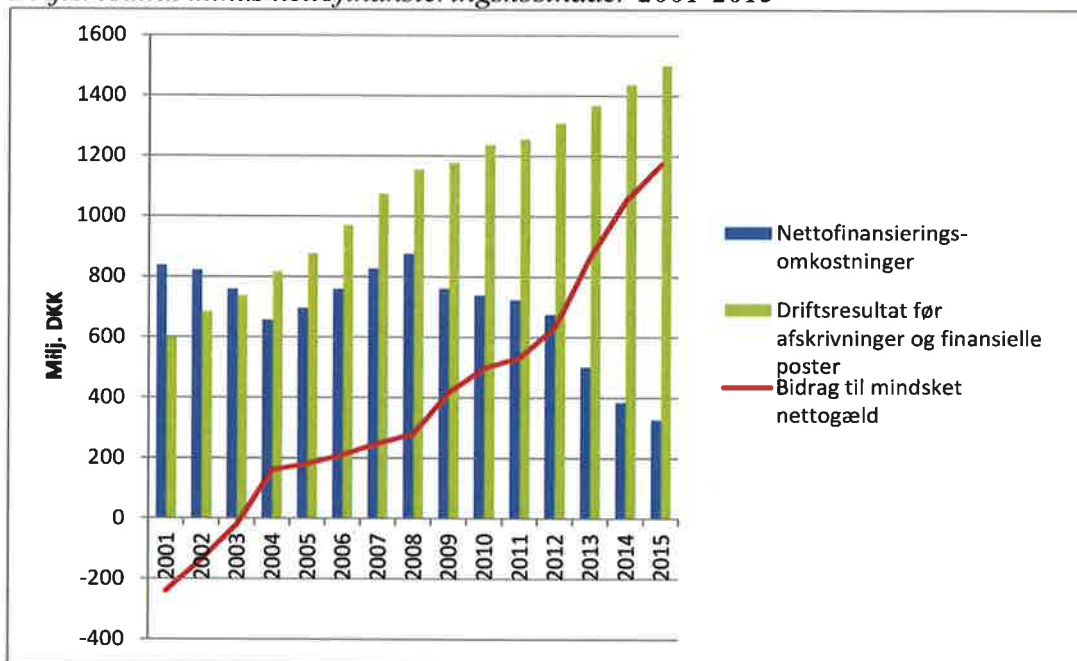
### Økonomiske nøgletal 2011-2015

	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsætning	1.797	1.722	1.660	1.597	1.545
Driftsresultat	1.226	1.167	1.099	1.046	999
Nettofinansieringsomkostninger	-327	-384	-502	-675	-724
<b>Resultat før værdiregulering*</b>	<b>899</b>	<b>783</b>	<b>597</b>	<b>371</b>	<b>275</b>
Værdiregulering, netto*	235	-671	1.481	-292	-1.341
<b>Årets resultat</b>	<b>1.134</b>	<b>112</b>	<b>2.078</b>	<b>79</b>	<b>-1.066</b>
Rentebærende nettogæld eksklusiv værdiregulering 31/12	14.692	15.439	16.600	17.446	17.781
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	16.383	17.621	18.041	20.237	20.418

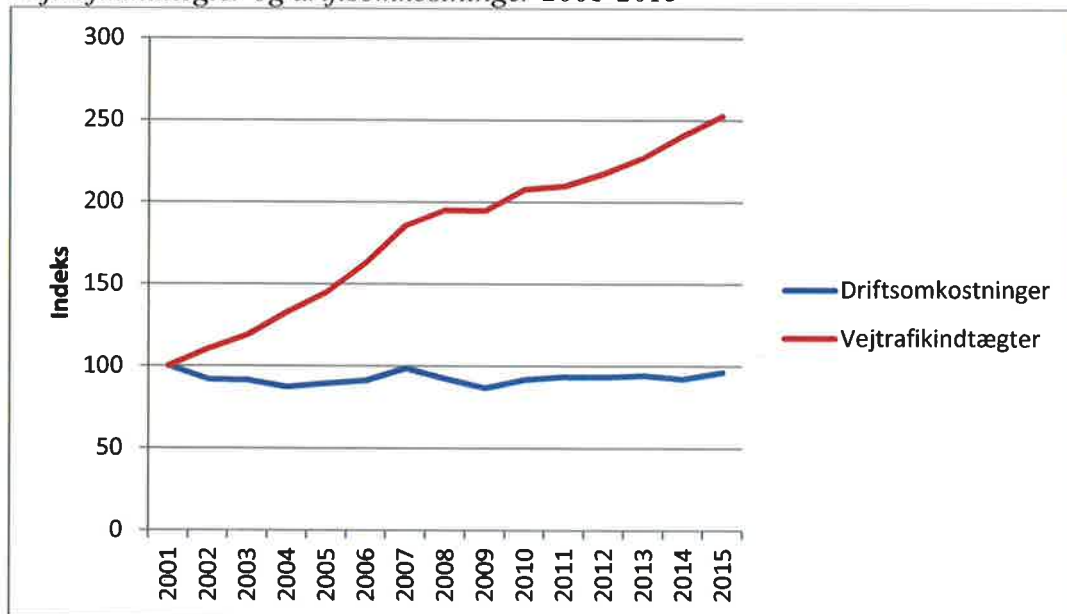
\* Værdiregulering er en konsekvens af, at finansielle aktiver og passiver løbende fastsættes til dagsværdi. Værdireguleringen fremgår af regnskabet under finansielle poster. Den del af værdireguleringen, der kan tilskrives renteændringer, påvirker dog ikke virksomhedens evne til at tilbagebetale sin gæld.

Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, som viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansieringsomkostningerne og indtægter fra vejtrafikken i forhold til driftsomkostningerne.

### Driftsresultat minus nettofinansieringskostnader 2001-2015



### Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2015



### Forventninger til 2016

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2016, og dermed Konsortiets forventninger til årets økonomiske resultat er forbundet med en vis usikkerhed. På baggrund af prognoserne for dansk og svensk økonomi og trafikudviklingen i 2015 er vurderingen, at trafikken også i 2016 vil fortsætte den positive udvikling. Valutakursen på SEK vil påvirke både indtægter og udgifter. Renteniveauet forventes at fortsætte på niveau med 2015.

I budgettet for 2016 forventes et resultat før værdiregulering på ca. 940 mio. DKK. Budgettet er baseret på en valutakurs på SEK på 80.

## Fortsat faldende renteomkostninger

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår indenfor rammer, som er fastsat af selskabets bestyrelse, samt efter garanternes retningslinjer. Garantene er henholdsvis Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige. Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolicy, dels en årlig finansstrategi, der blandt andet regulerer det enkelte års låntagning og sætter grænser for selskabets valuta- og renteeksponering.

Finansforvaltningens overordnede målsætning er at holde finansieringsomkostningerne på lavest mulige niveau i Øresundsbrons levetid under hensyntagen til en acceptabel og af bestyrelsen vedtaget risiko. Konsortiet arbejder med samme finansielle risici som andre virksomheder, men har på grund af projektets karakter en meget lang tidshorison. Det betyder, at finansieringsomkostninger og finansielle risici vurderes i et langsigtet perspektiv, mens kortsigtede resultatændringer tillægges mindre betydning.

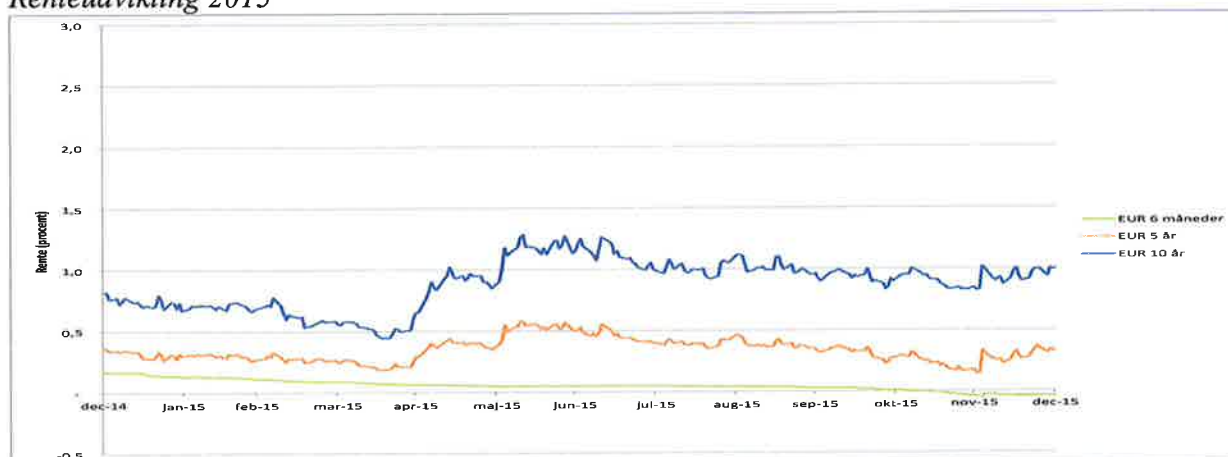
Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, er garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat. Takket være denne garanti kan Konsortiet opnå lånevilkår på de internationale kapitalmarkeder, som kan sammenlignes med landenes egen låntagning.

Øresundsbrons lånebehov varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån med forfald i det aktuelle år. Ved starten af 2015 var det forventede lånebehov opgjort til 2,4 milliarder DKK, men det viste sig ikke at være nødvendigt, at udnytte rammen fuldt ud. Årets låntagning blev således på cirka 1,4 milliarder DKK, der blev dækket via 2 transaktioner i SEK. I 2016 forventes lånebehovet at blive cirka 1,6 milliarder DKK.

### Finansielle nøgletal, ultimo 2015

	Mio. DKK	Procent per år
Låntagning 2015	805	
Bruttogæld (dagsværdi)	16.450	
Nettogæld (dagsværdi)	16.450	
Nettofinansieringsomkostninger	327	2,19
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	-318	-2,13
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	83	0,56
Finansieringsomkostninger totalt	92	0,62
Realrente 2014 (før værdiregulering)		1,70
Realrente 1994-2014 (før værdiregulering)		1,80

### Renteudvikling 2015



## Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2015 en eksponering i SEK på cirka 14 procent, og denne har stort set ligget stabilt hele året og på niveau med selskabets benchmark jævnfør nedenstående.

Benchmark for eksponeringen i SEK er en andel på omkring 15 procent, hvilket svarer til Konsortiets langsigtede økonomiske eksponering i SEK. Det skal bemærkes, at basisprisen for passage over broen som udgangspunkt fastsættes i DKK og derefter omregnes til SEK. Desuden afregnes indtægterne fra jernbanen også i DKK.

Selskabets renterisici styres aktivt gennem anvendelse af swaps og andre finansielle instrumenter. En nærmere beskrivelse af den overordnede rentestrategi fremgår af note 16.

2015 har været endnu et år præget af inflation – eller mangel på inflation. I Europa har den løbende inflation bevæget sig i området omkring 0 procent, mens der i USA trods alt er tale om positive – og svagt stigende – tal. Her er det største problem manglen på løninflation. Kerneinflationen (renset for bl.a. Energipriser) har i Europa ligget på ca. 0,9 procent, mens den i USA ligger omkring 1,3 procent.

Væksten i Europa og USA har udviklet sig nogenlunde som forventet med rimelig vækst i den amerikanske økonomi og noget lavere – men dog positiv – vækst i Europa. De negative overraskelser i 2015 er kommet fra BRIK-landene (Brasilien, Rusland, Indien og Kina), som for bare få år siden blev udset til de vigtigste lokomotiver for verdensøkonomien.

I januar valgte den schweiziske centralbank pludselig at slippe grebet om sin valuta som blev tiladt at stige med over 15 procent, hvilket naturligvis førte til en del tab hos investorerne, men som også rettede fokus på andre (mindre) valutaer og centralbanker. Derfor kom DKK pludselig i fokus, og Nationalbanken måtte anvende hele sit våbenarsenal, før man fik kontrol over situationen. Normaliseringsprocessen er i gang men ikke afsluttet, hvorfor de toneangivende danske renter fortsat ligger på den negative side.

Den europæiske centralbank (ECB) introducerede i starten af året et program for obligationsopkøb (QE) på over EUR 1.000 milliarder, hvilket i foråret fik renterne til at falde til et "all-time-low". Derefter skete en større korrektion på alle markeder, og renterne steg markant frem til sommeren, hvorefter de lange renter faldt igen i løbet af efteråret. Sammenlagt er den 10-årige EUR-rente steget med ca. 0,2 procent i løbet af året.

Den fortsat lave inflation fik ECB til at reagere igen i slutningen af året med yderligere lempelser, som dog ikke blev så markante som markedet havde forventet. Samtidig iværksatte den amerikanske centralbank en renteforhøjelse i USA, og disse forventes at fortsætte i 2016 og 2017.

Målet for varigheden af den nominelle del af selskabets gæld fastholdes på 3,5 år (ultimo 2015 lå varigheden på 3,7 år). Den samlede varighed af selskabets gæld ligger fortsat væsentligt højere (knap 6 år) på grund af den lange varighed af selskabets realrentebaserede gæld.

Principperne for styring af finansielle kreditrisici er nærmere beskrevet i note 16.

Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de

finansielle institutioners kreditrating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige vil medføre, har Konsortiet i 2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har ikke i 2015 tabt penge på konkurser hos finansielle modparter.

Fra og med den 1. januar 2005 har selskabet kun kunnet indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, som er bundet af en særskilt aftale om sikkerhedsstillelse (CSA-aftale). Dermed nedbringes krediteksposeringen ved swaps etc. til et absolut minimum, hvorfor Konsortiet ikke har vurderet det nødvendigt at ændre limits på dette område.

Selskabet fortsætter processen med at ændre selskabets aftaler om sikkerhedsstillelse (der er en del af aftalegrundlaget med selskabets modparter på finansielle kontrakter), således at de i højere grad tager hensyn til den nye regulering indenfor banksektoren.

### **Broen forventes tilbagebetalt i 2034**

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger har selskabet siden 2006 anvendt en realrente på 3,5 procent. I lyset af de seneste års kraftige rentefald, og de afdæmpede forventninger til de kommende års renteutvikling, besluttede selskabet i 2014 at anvende en realrente på 3,0 procent.

Tilbagebetalingstiden er beregnet til 34 år efter åbningen af den faste forbindelse, hvilket er et år senere end i den seneste årsrapport. Den primære årsag er, at konsortiet i løbet af 2015 har opdateret sin langsigtede trafikprognose, som viser en lavere vækst i trafikken end tidligere prognoser har vist. Det er fremfor alt forventningerne til pendlertrafikken, der er blevet nedjusteret. Den nye trafikprognose kan læses i sin helhed i notatet ”Trafikprognose 2015”, som kan læses på konsortiets hjemmeside [www.oresundsbron.com](http://www.oresundsbron.com). Egenkapitalen forventes reableret i 2016/2017, hvorefter der vil kunne udbetales udbytte til moderselskaberne.

De vigtigste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, men rentabiliteten er efterhånden blevet ganske robust overfor udsving i realrenten. En følsomhedsanalyse af tilbagebetalingstiden ved forskellige renteniveauer viser, at 34 år fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent).

### **Risikostyring og kontrol**

Øresundsbro Konsortiets primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund, herunder at opretholde en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelsen samt at tilbagebetale lånene, der optaget for at anlægge Øresundsbron, inden for en rimelig tidshorisont.

Der findes en række risici, der kan påvirke opfyldelsen af disse mål. Nogle af disse kan styres/reduceres af Øresundsbro Konsortiet, mens andre er udefrakommende begivenheder, som selskabet ikke har indflydelse på. I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af selskabets risici. En gang årligt forelægges bestyrelsen en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af dem. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010, og er senest opdateret i 2015.

De største risici i forhold til de overordnede mål kan henføres til indtægterne fra vejtrafikken, der påvirkes af en lang række forhold, som Øresundsbro Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturforandringer i Danmark og Sverige, integrationen i Øresundsregionen samt investeringer i anden infrastruktur. Indtægterne fra vejtrafikken påvirkes desuden af selskabets egne beslutninger om for eksempel produktudbud og priser.

Øresundsbro Konsortiets ledelse og bestyrelse følger og analyserer løbende risikoen omkring vejindtægterne. Desuden vurderes udviklingen i vejindtægterne grundigt i forbindelse med den årlige fastsættelse af priser. Bestyrelsen vedtog i august 2011 en revideret forretningsplan fra 2012, hvor fritidstrafikken og erhvervstrafikken gives højeste prioritet.

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalingstiden for gælden, herunder følsomheden i beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for selskabets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende; se beskrivelsen på side 12 og i note 16.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringssomkostninger er ligeledes forbundet med nogen usikkerhed. Øresundsbro Konsortiet arbejder proaktivt og systematisk på at reducere disse usikkerheder, og det vurderes ikke, at de kan udløse større negative påvirkninger af tilbagebetalingstiden. Vurderingen understøttes af en ekstern analyse, der blev gennemført i 2008.

Den alvorligste risiko broens tilgængelighed er en længerevarende lukning som følge af påsejling af broen, terrorhandlinger eller lignende. Sandsynligheden for sådanne hændelser er meget lille, men de potentielle konsekvenser er omfattende. En længerevarende afbrydelse af både vej- og togforbindelsen vil for eksempel betyde, at cirka 20.000 mennesker får vanskeligheder ved at komme til og fra arbejde. Øresundsbro Konsortiets direkte økonomiske tab ved sådanne hændelser er dog forsikringsdækket, inklusiv driftstab i op til to år. På anmodning fra Näringsdepartementet og Transport- og Bygningsministeriet pågår aktuelt en gennemgang af selskabets beredskab for længerevarende trafikafbrydelser. Denne gennemgang vil blive afsluttet i 1. kvartal 2016.

Øresundsbro Konsortiet har som målsætning, at sikkerheden på forbindelsens vej og jernbane skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land i Danmark og Sverige. Den målsætning er indtil videre opfyldt, og det aktive arbejde med sikkerheden fortsætter. Arbejdet understøttes af omfattende statistiske analyser, såkaldte Operational Risk Analysis (ORA), der opdateres med jævne mellemrum, blandt andet på basis af erfaringerne fra den løbende drift af forbindelsen. En større ulykke på vej- eller jernbaneforbindelsen kan naturligvis ikke udelukkes, og konsekvenserne af en sådan er svære at vurdere (se ovenfor).

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med den almindelige drift af den faste forbindelse. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af eller uretmæssig indtrængen i it- eller andre tekniske systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen. Specielt om it-risici kan det oplyses, at Øresundsbro Konsortiet i 2010 blev PCI-certificeret, det vil sige certificeret i henhold til betalingskortselskabernes krav for at kunne

modtage betalingskort som betaling ved passage og opbevare betalingskortdata. Denne certificering er bekræftet senest i 2015.

### **Sag om statsstøtte**

Som tidligere oplyst har HH-Ferries m.fl. indgivet en klage til EU-Kommissionen over påstået ulovlig statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet, primært pga. de statslige garantier for Konsortiets låntagning mv. EU-Kommissionen har i oktober 2014 afvist klagen og erklæret, at garantier mv. er fuldt forenelige med EU's statsstøtteregler. Såfremt Konsortiet får behov for at optage statsgaranterede lån efter 2040, skal Kommissionen notificeres herom.

HH-Ferries m.fl. har indbragt denne afgørelse for EU-Retten. Konsortiet er ikke bekendt med, hvornår EU-Retten træffer afgørelse i sagen. Rettens afgørelse kan eventuelt ankes til EU-Domstolen.

### **Samfundsansvar og bæredygtig udvikling**

Øresundsbron bestræber sig på at drive en forretning, der både skaber værdi for virksomheden og for det omkringliggende samfund. Vi påtager os dermed et samfundsansvar, hvor vi bidrager til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed ved at:

- Styrke integration og samhandel i Øresundsregionen
- Sikre en tilgængelig, velfungerende og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med muligheder for udvikling, respekt for mangfoldighed, prioritering af ligestilling og fokus på sundhed og trivsel
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og voksende årligt resultat leder til fuld tilbagebetaling af anlægsomkostningerne
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, der sikrer, at ingen, der arbejder på anlægget eller i administrationen, lider fysisk eller psykisk overlast
- Beskytte det omgivende miljø, minimere miljøpåvirkningen fra vores aktiviteter og bidrage til den biologiske mangfoldighed på og omkring forbindelsen

Øresundsbro Konsortiet udarbejder en CSR- redegørelse – Redegørelse for Samfundsansvar og Bæredygtig Udvikling – som udgives separat.

Rapporten findes på Øresundsbrons hjemmeside [www.oresundsbron.com/samfundsansvar](http://www.oresundsbron.com/samfundsansvar)

## Selskabets ledelse

### *Principper for selskabsledelse*

Øresundsbro Konsortiet er et dansk-svensk konsortium, der har hjemsted i Danmark og Sverige. Selskabet ejes ligeligt mellem A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som igen ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske stat.

Ifølge regeringsaftalen mellem Danmark og Sverige har moderselskaberne, A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, indgået en konsortieaftale. Konsortieaftalen regulerer blandt andet principperne for generalforsamling, valg til bestyrelsen, bestyrelsens størrelse og sammensætning samt formand.

### *Bestyrelsen*

Bestyrelsen har samme beføjelser og forpligtelser, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for forvaltningen af Øresundsbro Konsortiet, og træffer beslutninger om spørgsmål af større strategisk og økonomisk betydning. Desuden godkender bestyrelsen større investeringer, væsentlige forandringer af selskabets organisation og centrale policies samt godkender budget og årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør og fastsætter ansættelsesvilkår for direktøren og ledende medarbejdere i øvrigt. Disse principper er beskrevet nærmere i note 19.

### *Bestyrelsens arbejde*

Bestyrelsens forretningsorden omhandler bestyrelsens ansvar og beføjelser, anvisninger for bestyrelsesmøder samt arbejdsfordeling mellem bestyrelsesformanden, de øvrige bestyrelsesmedlemmer og den administrerende direktør.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov. Øresundsbro Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2015 haft fire møder.

Bestyrelsen evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet og den administrerende direktør med det formål at udvikle bestyrelsens arbejdsformer og effektivitet.

### *Direktion*

Bestyrelsen har i henhold til en særligt oprettet forretningsorden delegeret ansvaret for den daglige ledelse til den administrerende direktør, der deltager på bestyrelsesmøderne.

### *Valg af bestyrelse*

Øresundsbro Konsortiets to ejerselskaber udpeger hver fire bestyrelsesmedlemmer. Moderselskaberne nominerer skiftevis bestyrelsens formand og næstformand hvert andet år. Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand for et år ad gangen. Ingen af bestyrelsesmedlemmerne indgår i selskabets daglige ledelse.

### *Bestyrelseskomitéer*

Hele bestyrelsen udgør Øresundsbro Konsortiets revisionskomité, som holder separate møder i forbindelse med de almindelige bestyrelsesmøder. Bestyrelsens næstformand er formand for revisionskomitéen. Øresundsbro Konsortiet har ikke noget vederlagsudvalg.



### *Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse*

Øresundsbro Konsortiets risikostyring, interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl og besvigelser. Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse med klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestering og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen. Budgetopfølgning finder sted kvartalsvist og godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen godkender også selskabets halvårsrapporter. Øresundsbro Konsortiet følger de danske krav og offentliggør ikke komplette kvartalsrapporter, men offentliggør halvårsrapport og kvartalsresultater i en pressemeddelelse.

### *Revision*

Øresundsbro Konsortiets regnskaber og interne kontrol gennemgås af revisorer, som er valgt i moderselskaberne. Revisorerne aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen mindst to gange om året. Rapporterne forelægges på et bestyrelsesmøde, og underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer. Revisorerne deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Honorar til revisorerne udbetales efter regning.

### *Aflønning af ledende medarbejdere*

De overordnede principper er, at lønninger til ledende medarbejdere skal være konkurrencedygtige, men ikke lønførende. Der er ikke særlige pensionsordninger eller forsikringer for ledende medarbejdere, og der er ikke incitamentsbaseret aflønning af ledende medarbejdere i konsortiet.

## **Bestyrelse**

### **Henning Kruse Petersen,**

*Formand siden 2014 (medlem af bestyrelsen siden 2004)*

Bestyrelsesformand i Santa Fe Group A/S, Sund & Bælt Holding A/S, Femern A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private Equity A/S og Midgard Denmark K/S.

Næstformand i Asgard Ltd., Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Holding II A/S og Fritz Hansen A/S.

Bestyrelsesmedlem i Scandinavian Tobacco Group A/S, ProActive A/S, William H. Michaelsens Legat, Midgard Group Inc, Dekka Holdings Limited og ØK's Almennyttige Fond.

f. 1947

### **Lena Erixon**

*Næstformand siden 2014 (medlem af bestyrelsen siden 2013)*

Generaldirektør, Trafikverket.

Bestyrelsesformand i Arbetsförmedlingen og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

f. 1960

### **Hans Brändström**

*Medlem af bestyrelsen indtil 21. maj 2015*

Departementsråd, Näringsdepartementet

f. 1958

### **Lars Erik Fredriksson,**

*Medlem af bestyrelsen siden 21. maj 2015*

Bestyrelsesformand i Scior Geomanagement AB

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB og EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock.

f. 1964

### **Kerstin Hessius**

*Medlem af bestyrelsen siden 2012*

Administrerende direktør, Tredje AP-fonden.

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB, SPP Pension og försäkring AB, Björn Borg AB og Riksbankens Jubilæumsfond (stiftelse).

f. 1958

**Claus Jensen**

*Medlem af bestyrelsen siden 26. august 2014*

Forbundsformand, Dansk Metal

Formand for CO-industri

Bestyrelsesmedlem Landsorganisationen i Danmark, Industrianställda i Norden (IN), A/S A-Pressen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (AE), Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond (AKF), Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens Kompetenceudviklingsfond (IKUF), Industriens Pension Service A/S, Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond (IUS), IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, InnovationsFonden, Interforcekomiteen, Lindø Industripark A/S, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S, Ulandssekretariatet og A/S Øresund.

Medlem af Board of Trustees European Workers Participation Found (EWPF), eksekutiv- og styrekomiteen IndustriALL – European Trade Union, tænketanken Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), repræsentantskabet Arbejdsmarkeds Tillægspension (ATP). CPH Vækstkomité, Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Markedsmodningsfonden, Olympisk Idrætsforum og . Supervisory Committee Young Enterprise/Fonden for Entreprenørskab.

Dommer i Arbejdsretten.

Formand for Tænketanken EUROPA.

f. 1964

**Carsten Koch**

*Medlem af bestyrelsen siden 2004*

Bestyrelsesformand i Udviklingsselskabet By & Havn I/S, Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse, Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S, Arealudviklingsselskabet Nærheden P/S, Forca A/S, Professionshøjskolen UCC og Beskæftigelsesrådet.

Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och Femern Landanlæg A/S.

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Maj Invest og CMP Copenhagen Malmö Port A/B.

f. 1945

**Jan Olson**

*Medlem af bestyrelsen siden 2013.*

Administrerende direktør Olserud Consulting AB

Bestyrelsesformand i Luftfartsverket (LFV) og Arlandabanan Infrastructure AB.

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

f. 1950

**Pernille Sams**

*Medlem af bestyrelsen siden 2003*

Direktør og bestyrelsesmedlem, Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS.

Bestyrelsesformand i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere.

Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg og World Animal Protection.

f. 1959

## **Direktion**

Caroline Ullman-Hammer  
Administrerende direktør siden 2007  
Bestyrelsesmedlem i Stena Fastigheter AB  
f. 1954

Kaj V. Holm  
Viceadministrerende direktør og Finansdirektør  
Finansdirektør i Sund & Bælt Holding  
Bestyrelsesmedlem i Kommunekredit  
f. 1955

## **Ledende medarbejdere**

Bengt Hergart  
Anlægsdirektør  
Bestyrelsesmedlem i Sustainability Circle  
f. 1965

Fredrik Jenfjord  
Markeds- og salgsdirektør  
f. 1973

Göran Olofsson  
Leverancedirektør  
f. 1966

Bodil Rosengren  
Økonomidirektør  
f. 1965

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

1. januar til 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014	
<b>Indtægter</b>					
4	Driftsindtægter	1.797,4	1.721,9	2.213,0	2.191,9
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.797,4</b>	<b>1.721,9</b>	<b>2.213,0</b>	<b>2.191,9</b>
<b>Omkostninger</b>					
5,6	Andre driftsomkostninger	-163,2	-170,9	-200,9	-217,5
7	Personaleomkostninger	-115,7	-113,3	-142,5	-144,3
8	Øvrige driftsomkostninger	-17,9	0,0	-22,1	0,0
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-237,4	-242,6	-292,3	-308,8
9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	-36,8	-28,2	-45,3	-35,9
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-571,0</b>	<b>-555,0</b>	<b>-703,1</b>	<b>-706,5</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.226,4</b>	<b>1.166,9</b>	<b>1.509,9</b>	<b>1.485,4</b>
<b>Finansielle poster (ex. værdireguleringer)</b>					
10	Finansielle indtægter	0,1	0,2	0,1	0,2
10	Finansielle omkostninger	-327,3	-384,8	-403,0	-489,8
	<b>Finansielle poster (ex. værdireguleringer), i alt</b>	<b>-327,2</b>	<b>-384,6</b>	<b>-402,9</b>	<b>-489,6</b>
	<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>899,2</b>	<b>782,3</b>	<b>1.107,0</b>	<b>995,8</b>
<b>Værdireguleringer</b>					
10	ærdireguleringer, netto	234,8	-670,8	289,2	-853,9
	<b>ærdireguleringer, i alt</b>	<b>234,8</b>	<b>-670,8</b>	<b>289,2</b>	<b>-853,9</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>1.134,0</b>	<b>111,5</b>	<b>1.396,2</b>	<b>141,9</b>
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
<b>Årets resultat- og totalindkomst fordeles således</b>					
	Resultatet foreslås overført til overført resultat	1.134,0	111,5	1.396,2	141,9

## Balance

Pr. 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
<b>Langfristede aktiver</b>					
<b>Materielle anlægsaktiver</b>					
8	Vej- og baneanlæg	15.610,0	15.822,1	19.219,4	20.140,2
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	71,6	92,5	88,1	117,6
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>15.681,6</b>	<b>15.914,6</b>	<b>19.307,5</b>	<b>20.257,8</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>15.681,6</b>	<b>15.914,6</b>	<b>19.307,5</b>	<b>20.257,8</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>					
<b>Tilgodehavender</b>					
11	Tilgodehavender	194,7	185,0	239,7	235,5
12,15	Derivater, aktiver	890,4	1.106,0	1.096,3	1.407,8
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>1.085,1</b>	<b>1.291,0</b>	<b>1.336,0</b>	<b>1.643,3</b>
13,15	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>98,3</b>	<b>650,5</b>	<b>121,0</b>	<b>828,1</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>1.183,4</b>	<b>1.941,5</b>	<b>1.457,0</b>	<b>2.471,4</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>16.865,0</b>	<b>17.856,1</b>	<b>20.764,5</b>	<b>22.729,2</b>

## Balance

Pr. 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Passiver	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
<b>Egenkapital</b>					
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	61,6	63,6
	Overført resultat	-808,3	-1.942,3	-995,2	-2.472,3
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>-758,3</b>	<b>-1.892,3</b>	<b>-933,6</b>	<b>-2.408,7</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	13.332,4	14.358,7	16.415,2	18.277,4
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.332,4</b>	<b>14.358,7</b>	<b>16.415,2</b>	<b>18.277,4</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.762,3	2.246,0	2.169,7	2.858,9
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	253,9	260,2	312,6	331,2
12,15	Derivater, passiver	2.274,7	2.883,5	2.800,6	3.670,4
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>4.290,9</b>	<b>5.389,7</b>	<b>5.282,9</b>	<b>6.860,5</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.623,3</b>	<b>19.748,4</b>	<b>21.698,1</b>	<b>25.137,9</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>16.865,0</b>	<b>17.856,1</b>	<b>20.764,5</b>	<b>22.729,2</b>
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				
24-25	Noter uden henvisning				

## Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK			SEK			
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt	
	<b>Saldo per 1. januar 2014</b>	<b>50,0</b>	<b>-2.053,8</b>	<b>-2.003,8</b>	<b>59,8</b>	<b>-2.457,8</b>	<b>-2.398,0</b>
	Årets resultat	-	111,5	111,5	-	141,9	141,9
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	111,5	111,5	-	141,9	141,9
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	3,8	-156,4	-152,6
		-	<b>111,5</b>	<b>111,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-14,5</b>	<b>-10,7</b>
14	<b>Saldo per 31. dec. 2014</b>	<b>50,0</b>	<b>-1.942,3</b>	<b>-1.892,3</b>	<b>63,6</b>	<b>-2.472,3</b>	<b>-2.408,7</b>
	<b>Saldo per 1. januar 2015</b>	<b>50,0</b>	<b>-1.942,3</b>	<b>-1.892,3</b>	<b>63,6</b>	<b>-2.472,3</b>	<b>-2.408,7</b>
	Årets resultat	-	1.134,0	1.134,0	-	1.396,2	1.396,2
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	1.134,0	1.134,0	-	1.396,2	1.396,2
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	-2,0	80,9	78,9
		-	<b>1.134,0</b>	<b>1.134,0</b>	<b>-2,0</b>	<b>1.477,1</b>	<b>1.475,1</b>
14	<b>Saldo per 31. dec. 2015</b>	<b>50,0</b>	<b>-808,3</b>	<b>-758,3</b>	<b>61,6</b>	<b>-995,2</b>	<b>-933,6</b>



## Pengestrømsopgørelse

1. januar til 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>				
	1.226,4	1.166,9	1.509,9	1.485,4
	Resultat før finansielle poster			
<b>Reguleringer</b>				
8,9	274,2	270,8	337,6	344,7
21	17,9	-0,5	22,1	-0,5
	<b>1.518,5</b>	<b>1.437,2</b>	<b>1.869,6</b>	<b>1.829,6</b>
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen</b>				
20	-26,1	52,5	-32,1	66,8
	<b>1.492,4</b>	<b>1.489,7</b>	<b>1.837,5</b>	<b>1.896,4</b>
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt</b>				
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>				
8,9	-59,2	-73,7	-72,9	-93,8
21	0,0	0,5	0,0	0,6
	<b>-59,2</b>	<b>-73,2</b>	<b>-72,9</b>	<b>-93,2</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>				
<b>Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>				
	<b>1.433,2</b>	<b>1.416,5</b>	<b>1.764,6</b>	<b>1.803,2</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>				
	805,0	1.542,9	991,1	1.964,0
	Lånoptagelse			
	-2.444,2	-1.907,3	-3.009,4	-2.427,7
	Nedbringelse af gældsforpligtelser			
	0,0	0,1	0,0	0,1
	Renteindtægter, modtaget			
	12,0	7,5	14,8	9,5
	Præmier, modtaget			
	-353,5	-451,1	-435,2	-574,2
	Renteomkostninger, betalt			
	<b>-1.980,7</b>	<b>-807,9</b>	<b>-2.438,7</b>	<b>-1.028,3</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>				
<b>Årets ændring i likvide beholdninger</b>				
	-547,5	608,6	-674,1	774,9
	Likvide beholdninger, primo			
	650,5	38,7	828,1	46,3
	Kursregulering, netto			
	-4,7	3,2	-5,8	4,1
	Kursregulering SEK, primo			
	-	-	-27,2	2,8
13	<b>98,3</b>	<b>650,5</b>	<b>121,0</b>	<b>828,1</b>
<b>Likvide beholdninger, ultimo*</b>				

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i 'Resultat før finansielle poster', for at give et mere retvisende billede.

\* Ultimo 2015 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 800 mio. (Ultimo 2014: 800 mio.)

## Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

### Note 1. Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for 2015 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX.

IASB har udsendt følgende nye eller ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft:

- IAS 19
- IFRS 14
- IFRS 11
- IAS 16
- IAS 38
- IAS 41
- IAS 27
- IAS 1
- IFRS 10
- IFRS 12
- IAS 28
- IFRS 16
- IAS 12
- IFRS 15 (udskudt til 2018)
- IFRS 9 (udskudt til 2018)

Regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene vil blive implementeret, når de træder i kraft. IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver og forpligtelser, og implementeringen af standarden forventes at få betydning, men den samlede effekt af de tre implementeringstrin er endnu ikke opgjort. Øvrige nye eller ajourførte standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få betydning for Konsortiets regnskabsaflæggelse.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der er implementeret i 2015, har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2014*.

Årsrapporten er baseret på historiske anskaffelseskursværdier med undtagelse af derivater og andre finansielle instrumenter, finansielle aktiver og gæld vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle transaktioner – lån, likvide beholdninger og derivater – måles til dagsværdi,

og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IAS 39.

Baggrunden for at vælge *Fair Value Optionen* er, at Konsortiet konsekvent anlægger en porteføljebetragting i forbindelse med finansforvaltningen, og det 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 Optionen anvendes, og det er begrundelsen for valget.

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

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabstal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 81,22 per 31. december 2015 (78,56 per 31. december 2014). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

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

## **Vigtigste regnskabspraksis**

### **Generelt om indregning og måling**

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

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

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

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

Værdireguleringer af lån, likvide beholdninger og derivater måles til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen. Transaktioner med finansielle instrumenter bogføres på handelsdagen.

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

### **Driftsindtægter**

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

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

### ***Nedskrivningstest af anlægsaktiver***

Materielle og finansielle anlægsaktiver, testes for tab som følge af værdiforringelse, når der er tegn på, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, det vil sige den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cashflow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler et risikojusteret afkastkrav på markedsmæssige vilkår. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 17.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

## Finansielle aktiver og forpligtelser

Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Forskel i dagsværdien mellem balance tidspunkterne indregnes som værdireguleringer i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi jf. anvendt regnskabspraksis.

Beholdninger af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Lån indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskellen i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

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

Kursværdien 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 > 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi og første indregning i balancen opgøres til kostprisen. 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 virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter samlet.

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de indeholdte finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater er OTC derivater indgået med finansielle modparter, og der foreligger ikke børskurser på sådanne finansielle instrumenter. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges derfor ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, det vil sige med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

På derivater med optionalitet i betalingsstrømmene som for eksempel valutaoptioner, rentegarantier og swaptioner, så fastlægges dagsværdien med anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater med flere forskellige tilknyttede finansielle

instrumenter fastlægges med en samlet dagsværdi, som består af summen af de enkelte finansielle instrumenter.

Ifølge IFRS 7 skal finansielle aktiver og forpligtigelser indregnet til dagsværdi henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtigelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser, dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtigelser med anvendelse af kvoterede markedspriser som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler, og endelig niveau 3 med aktiver og forpligtigelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Konsortiet har baseret opgørelsen af dagsværdier på observerbare markedsdata som input til gænge og anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler for hele balancen, og derfor optræder samtlige aktiver og forpligtigelser i niveau 2, jf. værdiansættelseshierarki i IFRS 13. Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renteindtægter og – udgifter, inflationsopskrivning på realrenteinstrumenter, kursgevinster og -tab på lån, likvide beholdninger og derivater samt valutakursomregning af transaktioner i fremmed valuta.

Dagsværdiændringen modsvarer de totale finansielle poster, der i resultatopgørelsen opdeles i finansielle indtægter og omkostninger, samt værdiregulering. Renteindtægter og – udgifter samt inflationsopskrivning på realrenteinstrumenter henføres til finansielle indtægter og omkostninger, mens kursgevinster og – tab inklusiv valutakursomregning indgår i værdireguleringen.

### **Skatteforhold**

Beskatning af Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos henholdsvis A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance.

## **Øvrig regnskabspraksis**

### **Andre driftsomkostninger**

I andre driftsomkostninger indregnes omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Det omhandler blandt andet omkostninger til drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføring, forsikring, it, ekstern bistand, kontor- og lokaleomkostninger.

### **Personaleomkostninger**

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere, direktion og bestyrelse. De samlede omkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsbetalinger, kursusomkostninger og andre direkte personalerelaterede omkostninger.

Personaleomkostninger omkostningsføres i den periode som arbejdet er udført. Det samme gælder udgifter til lønrelaterede skatter, optjent feriegodtgørelse og lignende omkostninger.

### **Øvrige driftsomkostninger**

I øvrige driftsomkostninger indregnes tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver. Tabet opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

### **Operationel leasing**

Operationel leasing omkostningsføres lineært over leasingkontraktens løbetid, hvis der ikke findes anden systematisk metode, der bedre afspejler leasingforholdet i kontraktperioden. De leasingkontrakter der findes vedrører lokaleleje og biler.

### **Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver indregnes i balancen som et aktiv, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

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

I anlægsperioden er værdien af anlæggene 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.

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligeholdelsesarbejder vedrørende det samlede anlæg i Øresundsbro Konsortiet afskrives over den forventede levetid. Løbende vedligeholdelsesarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis øvrige indtægter og øvrige driftsomkostninger.

Afskrivninger på vej- og baneforbindelsen er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet og anlægget taget i brug. Anlægget afskrives lineært over den forventede levetid. For vejforbindelsen samt for jernbaneforbindelsen er der foretaget en opdeling af anlægget i bestanddele med ensartede levetider:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumlevetid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over levetider på 25 år.
- Banetekniske installationer afskrives over 25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 10 år.

Afskrivningsgrundlaget på øvrige aktiver, som opgøres som kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger, afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, der udgør:

- Bygninger til brug for drift afskrives over 25 år.
- Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålenes løbetid, dog max. 10 år.
- Driftsmidler og inventar afskrives over 5-7 år.
- Administrative it-systemer og – programmer afskrives over 0-5 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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.

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



## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der er foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

## **Likvide midler**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

## **Pensionsforpligtelser**

Konsortiet har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af de ansatte. For danske ansatte er pensionsordningen bidragsbaseret. For svenske ansatte er der etableret en pensionsordning i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som ydelsesbaseret ifølge IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension som ydelsesbaseret, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Se videre note 7.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser. Eventuelle forudbetalte indbetalinger medtages i balancen under tilgodehavender.

## **Valutaforhold (drift og finansiering)**

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligelydende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporteringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse oplyses også beløb i SEK (med undtagelse af visse finansielle noter) med udgangspunkt i rapporteringsvalutaen DKK. Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og omregningen til SEK sker ved at anvende ultimokursen på SEK, hvilket ikke er i overensstemmelse med IFRS.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til den funktionelle valuta efter transaktionsdagens valutakurs. Valutakursdifferenser, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter eller omkostninger.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

## **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for Konsortiet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Konsortiets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide beholdninger samt Konsortiets likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat fra primær drift reguleret for ikke likvide resultatposter samt ændring i driftskapitalen.

Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter. Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

## **Segmentoplysninger**

Ifølge International Financial Reporting Standards (IFRS) skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er Konsortiets vurdering at virksomheden udgøres af ét segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker for ét samlet segment.

## **Nøgletal**

De nøgletal, der oplyses i femårsoversigten, beregnes som følger:

EBITDA-marginal:	Resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af driftsindtægter
EBIT-marginal:	Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster i procent af driftsindtægter
Rentedækningsgrad:	Resultat før afskrivninger og finansielle poster plus renteindtægter i procent af finansielle omkostninger
Afkastningsgrad:	Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af balancesum
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg:	Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af bogført værdi på vej- og baneanlæg

## 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 bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af vej- og baneanlæg og beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og baneforbindelsen er baseret på en vurdering af anlæggenes hovedbestanddele og deres levetid. En forandring her i, vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømmene og tilbagebetalingstiden. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn over forventet fremtidig inflation ved beregningen af dagsværdi. Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er indlagt væsentlige skøn, se note 16, finansiell risikostyring og note 17, rentabilitet.

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

### Tilbagebetalingstid

- Realrenteforudsætninger
- Renteudvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger

### Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
- Trafikvækst
- Inflation
- Kapitalens markedsmæssige afkastkrav
- Terminalværdi
- Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
- Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
- Driftsomkostninger

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

### Note 3. Segmentoplysninger

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

Øresundsbro Konsortiet rapporterer internt på Øresundsbro konsortiet som et segment, herunder med en specifikation af omsætningen. Herunder svarer denne præsentation til præsentationen i note 4, driftsindtægter. Øresundsbro Konsortiets driftssegment er præsenteret nedenfor.

mio. DKK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Omsætning vej	1.270,7	1.210,6	1.564,5	1.541,1
Omsætning bane	494,1	489,8	608,4	623,5
Andre indtægter	32,6	21,5	40,1	27,3
<b>Omsætning i alt</b>	<b>1.797,4</b>	<b>1.721,9</b>	<b>2.213,0</b>	<b>2.191,9</b>
Omkostninger	-296,8	-284,2	-365,5	-361,8
Afskrivninger	-274,2	-270,8	-337,6	-344,7
Renteindtægter	0,1	0,2	0,1	0,2
Renteomkostninger	-327,3	-384,8	-403,0	-489,8
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>899,2</b>	<b>782,3</b>	<b>1.107,0</b>	<b>995,8</b>
Valutakursregulering	-82,7	178,6	-101,8	227,3
Dagsværdiregulering	317,5	-849,4	391,0	-1.081,2
<b>Årets resultat</b>	<b>1.134,0</b>	<b>111,5</b>	<b>1.396,2</b>	<b>141,9</b>

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis jf. note 1.

Omsætningen fra vejforbindelsen omfatter passageafgifter, der betales ved passage af anlægget, samt omsætning fra salg af forudbetalte ture, mens omsætningen fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark og Trafikverket. Henholdsvis Banedanmark og Trafikverket er herunder med til at genere mere end 10 % af selskabets samlede nettoomsætning

Omsætningen i Øresundsbro Konsortiet genereres primært ved betalingsanlægget, der er placeret i Sverige.

Øresundsbro Konsortiet er udover vederlaget fra Banedanmark/Trafikverket ikke afhængig af enkelte større kunder, og har herunder ikke transaktioner med øvrige enkelte kunder der beløber sig til 10 % af selskabets nettoomsætning eller derover.

Øvrige indtægter indeholder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på broen. I øvrige indtægter indgår også koncerninterne indtægter vedrørende fordeling af fælles omkostninger.

#### Trafik 2015

På jernbanesiden øgede antallet af togpassager med cirka 3,5 procent til 11,8 millioner.

Trafikken på Øresundsbron udgjorde 19.308 køretøjer i døgnet. Det var en stigning på 1,8 procent, sammenlignet med 2014. Udviklingen skyldes fritidstrafikken, som er steget med 4,8 procent men også fragtrafikken, som er steget med 6,4 procent.

#### Trafik 2014

På jernbanesiden minskede antallet af togpassager med cirka 1,0 procent til 11,3 millioner.

Trafikken på Øresundsbron udgjorde 18.964 køretøjer i døgnet. Det var en stigning på 3,4 procent, sammenlignet med 2013. Udviklingen skyldes primært fritidstrafikken, som er steget med 7,6 procent men også fragtrafikken fortsætter med at stige.

#### Note 4. Driftsindtægter

Driftsindtægter omfatter indtægter for benyttelse af vej- og jernbaneanlæg samt andre driftsindtægter. Indtægter fra vejforbindelsen omfatter passageafgifter, der betales ved passage af anlægget, samt indtægter fra salg af forudbetalte ture. Indtægter fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark/Trafikverket for benyttelse af jernbaneanlægget.

For passage af Øresundsbrons vejanlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse. For Trafikverkets/Banedanmarks anvendelse af Øresundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i regeringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige og Hovedaftale om Forvaltning af Jernbane på Øresundsforbindelsen fra 2000.

Øvrige indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på broen. I øvrige indtægter indgår også koncerninterne indtægter vedrørende fordeling af fælles omkostninger.

	<b>DKK 2015</b>	<b>DKK 2014</b>	<b>SEK 2015</b>	<b>SEK 2014</b>
Indtægter, vejanlæg	1.270,7	1.210,6	1.564,5	1.541,1
Indtægter, baneanlæg	494,1	489,8	608,4	623,5
Øvrige indtægter	32,6	21,5	40,1	27,3
	<b>1.797,4</b>	<b>1.721,9</b>	<b>2.213,0</b>	<b>2.191,9</b>

## Note 5. Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

### Revisionshonorar 2015 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
PwC	673	354	828	436
Deloitte	559	150	689	185
	<b>1.232</b>	<b>504</b>	<b>1.517</b>	<b>621</b>

### I andet indgår:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	PwC DKK	Deloitte DKK	PwC SEK	Deloitte SEK
Honorar for andre erklæringsopgaver	189	71	233	87
Honorar for skatterådgivning	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	165	79	203	98
	<b>354</b>	<b>150</b>	<b>436</b>	<b>185</b>

### Revisionshonorar 2014 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
PwC	742	189	945	241
Deloitte	569	68	724	86
	<b>1.311</b>	<b>257</b>	<b>1.669</b>	<b>327</b>

### I andet indgår:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	PwC DKK	Deloitte DKK	PwC SEK	Deloitte SEK
Honorar for andre erklæringsopgaver	27	68	35	86
Honorar for skatterådgivning	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	162	0	206	0
	<b>189</b>	<b>68</b>	<b>241</b>	<b>86</b>

## Note 6. Operationel leasing

Beløb i 1.000 DKK/SEK

Operationel leasing omfatter primært kontorlejemål for konsortiets kontor i København.

I beløbene nedenfor indgår også operationel leasing af biler.

	<b>DKK 2015</b>	<b>DKK 2014</b>	<b>SEK 2015</b>	<b>SEK 2014</b>
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	6.583	6.269	8.105	7.980
Opsigeligheden for operationelle minimileasingydelser er som følger:				
0-1 år	5.660	5.646	6.969	7.187
1-5 år	18.551	18.610	22.840	23.688
> 5 år	4.501	8.943	5.541	11.383
	<b>28.712</b>	<b>33.199</b>	<b>35.350</b>	<b>42.258</b>

## Note 7. Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår de samlede omkostninger til medarbejdere, ledelse og bestyrelse. Personaleomkostninger omfatter direkte lønomkostninger, pensionsindbetalinger, uddannelse og andre direkte personaleomkostninger.

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,7 mio./SEK 3,3 mio. (DKK 2,6 mio./SEK 3,4 mio.).

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejdsmarkedets parter aftaler. Ultimo september 2015\* var Alectas overskud i form af den det kollektive konsolideringsniveau 148 % (Ultimo december 2014: 143 %). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

\*) Seneste tilgængelige oplysning.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
<b>Personaleomkostninger specificeres således:</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Lønninger og vederlag	85.785	81.897	105.621	104.248
Pensionsbidrag	10.503	10.626	12.931	13.526
Udgifter til social sikring	16.495	16.844	20.308	21.441
Øvrige personaleomkostninger	2.951	3.968	3.633	5.051
	<b>115.734</b>	<b>113.335</b>	<b>142.493</b>	<b>144.266</b>

Personaleomkostninger for direktion indgår ovenfor og specificeres i note 19.

Der har i 2015 gennemsnitligt været 169 ansatte (2014: 178).

Ved årets udgang var der 168 ansatte (2014: 175), som fordeler sig med 87 kvinder (2014: 89) og 81 mænd (2014: 86).

### Note 8. Vej- og baneanlæg

Vej- og jernbaneanlæg afskrives lineært over den forventede levetid. Der er foretaget opdeling af anlæggene i bestanddele med forskellig levetid. Fordelingen er foretaget efter følgende principper:

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, der er konstrueret til en levetid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en levetid på 25 år.
- Jernbaneforbindingens tekniske installationer afskrives over en levetid på 25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
<b>Anskaffessummer</b>						
Saldo per 1. januar 2014	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	1.361,8	163,5	1.525,3
Årets tilgang	61,3	-	61,3	78,0	-	78,0
Årets afgang	-2,3	-	-2,3	-2,9	-	-2,9
<b>Saldo per 31. december 2014</b>	<b>17.938,8</b>	<b>2.146,5</b>	<b>20.085,3</b>	<b>22.834,6</b>	<b>2.732,3</b>	<b>25.566,9</b>
Saldo per 1. januar 2015	17.938,8	2.146,5	20.085,3	22.834,6	2.732,3	25.566,9
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-747,9	-89,5	-837,4
Årets tilgang	42,5	-	42,5	52,3	-	52,3
Årets afgang	-105,1	-	-105,1	-129,4	-	-129,4
<b>Saldo per 31. december 2015</b>	<b>17.876,2</b>	<b>2.146,5</b>	<b>20.022,7</b>	<b>22.009,6</b>	<b>2.642,8</b>	<b>24.652,4</b>
Afskrivninger per 1. januar 2014	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	273,8	32,4	306,2
Årets afskrivninger	210,7	31,9	242,6	268,2	40,6	308,8
Årets afgang	-	-	-	-	-	-5,5
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2014</b>	<b>3.806,0</b>	<b>457,2</b>	<b>4.263,2</b>	<b>4.844,7</b>	<b>582,0</b>	<b>5.426,7</b>
Afskrivninger per 1. januar 2015	3.806,0	457,2	4.263,2	4.844,7	582,0	5.426,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-158,7	-19,1	-177,8
Årets afskrivninger	205,5	31,9	237,4	253,0	39,3	292,3
Årets afgang	-87,9	-	-87,9	-108,2	-	-108,2
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2015</b>	<b>3.923,6</b>	<b>489,1</b>	<b>4.412,7</b>	<b>4.830,8</b>	<b>602,2</b>	<b>5.433,0</b>



Saldo per 31. december 2014	14.132,8	1.689,3	15.822,1	17.989,9	2.150,3	20.140,2
Saldo per 31. december 2015	13.952,6	1.657,4	15.610,0	17.178,8	2.040,6	19.219,4

I vej- og baneanlæg indgår kontorbygninger ved betalanlægget i Sverige.

#### Note 9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Afskrivningsgrundlaget på øvrige aktiver, som opgøres til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger, afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, der udgør:

- Bygninger til brug for drift 25 år
- Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog max. 10 år
- Driftsmidler og inventar 5-7 år
- Administrative it-systemer og -programmer 0-5 år

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.
<b>Anskaffelsessummer</b>				
Saldo per 1. januar 2014	242.808	16.647	290.579	19.922
Kursregulering, primosaldo	-	-	18.494	1.268
Årets tilgang	12.373	-	15.750	-
Årets afgang	-4.762	-685	-6.062	-872
<b>Saldo per 31. december 2014</b>	<b>250.419</b>	<b>15.962</b>	<b>318.761</b>	<b>20.318</b>
Saldo per 1. januar 2015	250.419	15.962	318.761	20.318
Kursregulering, primosaldo	-	-	-10.439	-665
Årets tilgang	16.657	-	20.508	-
Årets afgang	-1.916	-	-2.359	-
<b>Saldo per 31. december 2015</b>	<b>265.160</b>	<b>15.962</b>	<b>326.471</b>	<b>19.653</b>
<b>Afskrivninger</b>				
Saldo per 1. januar 2014	142.827	5.365	170.927	6.420
Kursregulering, primosaldo	-	-	10.879	409
Årets afskrivninger	26.845	1.340	34.171	1.706
Årets afgang	-1.766	-685	-2.248	-872
<b>Saldo per 31. december 2014</b>	<b>167.906</b>	<b>6.020</b>	<b>213.729</b>	<b>7.663</b>
Saldo per 1. januar 2015	167.906	6.020	213.729	7.663
Kursregulering, primosaldo	-	-	-7.000	-251
Årets afskrivninger	35.455	1.340	43.653	1.650
Årets afgang	-1.177	-	-1.449	-
<b>Saldo per 31. december 2015</b>	<b>202.184</b>	<b>7.360</b>	<b>248.933</b>	<b>9.062</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2014</b>	<b>82.513</b>	<b>9.942</b>	<b>105.032</b>	<b>12.655</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2015</b>	<b>62.976</b>	<b>8.602</b>	<b>77.538</b>	<b>10.591</b>

## Note 10. Finansielle poster

Øresundsbro Konsortiet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdiregulering og nettofinansieringsomkostninger, hvor sidstnævnte bl.a. indeholder renteindtægter og -udgifter.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede kuponrenter, både nominelle og reale, inflationsopskrivning på realrente instrumenter, præmier fra renteoptioner, terminstillæg/fradrag, og amortisering af over-/underkurser.

Værdireguleringerne indeholder kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt valutakursgevinster og tab. Præmier fra valutaoptioner henregnes til valutakursgevinster og tab.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	96	190	119	241
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>96</b>	<b>190</b>	<b>119</b>	<b>241</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter, lån	-353.012	-444.811	-434.637	-566.205
Renteindtægter/-udgifter derivater	28.743	61.174	35.389	77.869
Øvrige finansielle poster, netto	-3.045	-1.133	-3.749	-1.442
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-327.314</b>	<b>-384.770</b>	<b>-402.997</b>	<b>-489.778</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-327.218</b>	<b>-384.580</b>	<b>-402.878</b>	<b>-489.537</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>				
- Værdipapirer	1.984	158	2.442	201
- Lån	26.526	533.475	32.659	679.067
- Valuta- og renteswaps, terminer	195.346	-1.207.612	240.514	-1.537.185
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	15.220	4.031	18.740	5.131
- Øvrige	-4.227	-888	-5.204	-1.130
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>234.849</b>	<b>-670.836</b>	<b>289.151</b>	<b>-853.916</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>-92.369</b>	<b>-1.055.416</b>	<b>-113.727</b>	<b>-1.343.453</b>

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2015 DKK 57 mio. lavere sammenholdt med 2014, og det er primært en konsekvens af gennemslaget fra lavere markedsrenter i takt med rentesættningen i gældsporteføljen, foruden afdrag på gælden. Inflationstakten i både Danmark og Sverige blev i 2015 i det store hele fastholdt på samme lave niveau som i 2014, og inflationsopskrivningen på realrentegælden blev dermed fastholdt på samme lave niveau.

## Note 11. Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 9 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2015. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Fra salg og tjenesteydelser	133.046	111.085	163.809	141.402
Tilknyttede virksomheder	838	2.277	1.032	2.898
Periodiserede renter fin. instrumenter	55.364	65.601	68.166	83.504
Forudbetalte omkostninger	5.207	5.597	6.411	7.125
Andre tilgodehavender	243	443	299	564
	<b>194.698</b>	<b>185.003</b>	<b>239.717</b>	<b>235.493</b>

Kreditkvaliteten på tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser kan illustreres med følgende tabel:

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Mellemværende kortselskaber	12.362	13.692	15.220	17.429
Kreditvurderede erhvervskunder	82.078	52.015	101.058	66.210
Ej kreditvurderede erhvervskunder	37.957	44.474	46.733	56.612
Kreditvurderede privatkunder	561	638	690	813
Ej kreditvurderede privatkunder	88	266	108	338
	<b>133.046</b>	<b>111.085</b>	<b>163.809</b>	<b>141.402</b>

Følgende tabel illustrerer fordelingen forfaldne/ikke forfaldne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Mellemværende kortselskaber	12.362	13.692	15.220	17.429
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	85.619	46.840	105.416	59.624
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	35.207	50.728	43.348	64.572
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-142	-175	-175	-223
	<b>133.046</b>	<b>111.085</b>	<b>163.809</b>	<b>141.402</b>

Nedenfor vises en aldersanalyse af forfaldne, men ikke nedskrevne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Mindre end 1 måned	37.950	48.048	46.725	61.161
1-3 måneder	1.891	6.035	2.327	7.682
3-6 måneder	-4.633	-3.355	-5.704	-4.271
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	<b>35.207</b>	<b>50.728</b>	<b>43.348</b>	<b>64.572</b>

Reservation for usikre tilgodehavender sker efter en skabelon baseret på kreditkvalitet og alder. Nedenfor specificeres hensættelse til reservation for usikre tilgodehavender.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Reservation per 1. januar	175	284	223	340
Konstaterede tab i året	-618	-703	-761	-895
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	443	419	545	533
Reservation for usikre tilgodehavender	142	175	175	223
Valutakursdifferenser	0	0	-8	22
<b>Reservation per 31. december</b>	<b>142</b>	<b>175</b>	<b>175</b>	<b>223</b>

## Note 12. Derivater

Beløb i 1.000 DKK	DKK 2015	DKK 2015	DKK 2014	DKK 2014
<b>Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	202.608	-1.823.423	272.213	-2.431.435
Valutaswaps	687.513	-450.824	833.790	-448.190
Valutaterminer	259	-45	0	-284
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-365	0	-3.529
<b>Derivater i alt</b>	<b>890.380</b>	<b>-2.274.657</b>	<b>1.106.003</b>	<b>-2.883.438</b>

Beløb i 1.000 SEK	SEK 2015	SEK 2015	SEK 2014	SEK 2014
<b>Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	249.456	-2.245.042	346.503	-3.095.004
Valutaswaps	846.482	-555.065	1.061.342	-570.507
Valutaterminer	319	-56	0	-361
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-449	0	-4.492
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.096.257</b>	<b>-2.800.612</b>	<b>1.407.845</b>	<b>-3.670.364</b>

Beløb i DKK mio.	DKK	DKK	DKK	DKK
	2015	2015	2014	2014
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	890	-2.275	1.106	-2.883
Vedhængende rente	55	-63	66	-48
Modregning IAS 32	0	0	0	0
<b>Bruttoværdi total</b>	<b>945</b>	<b>-2.338</b>	<b>1.172</b>	<b>-2.931</b>
Modregning netting	-725	725	-735	735
Sikkerhedsstillelse	-220	554	-437	59
<b>Nettoværdi total</b>	<b>0</b>	<b>-1.059</b>	<b>0</b>	<b>-2.137</b>

Beløb i SEK mio.	SEK	SEK	SEK	SEK
	2015	2015	2014	2014
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.096	-2.801	1.408	-3.670
Vedhængende rente	68	-77	84	-61
Modregning IAS 32	0	0	0	0
<b>Bruttoværdi total</b>	<b>1.164</b>	<b>-2.878</b>	<b>1.492</b>	<b>-3.731</b>
Modregning netting	-892	892	-936	936
Sikkerhedsstillelse	-272	682	-556	75
<b>Nettoværdi total</b>	<b>0</b>	<b>-1.304</b>	<b>0</b>	<b>-2.720</b>

Kundetilgodehavender indgår ikke i tabellen med effekt af modregning fra netting, da der ikke foretages netting og derfor modsvares af balanceværdien.

#### Note 13. Likvide beholdninger

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
	2015	2014	2015	2014
Likvide beholdninger	-388.152	203.208	-477.902	258.666
Aftalekonti	486.415	447.322	598.886	569.402
<b>Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse</b>	<b>98.263</b>	<b>650.530</b>	<b>120.984</b>	<b>828.068</b>

#### Note 14. Egenkapital

Konsortiekapitalen ejes med 50 pct. af A/S Øresund, CVR-nr 15 80 78 30, hjemsted i København, Danmark, og 50 pct. af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. Nr. 556432-9083, hjemsted i Malmö, Sverige. Størrelsen af konsortialkapitalen er fastlagt i konsortiaaftalen. Konsortiet er ikke underlagt krav om minimikapital.

Ejerne eller disses ejer udarbejder koncernregnskab. Konsortiet indgår dog ikke ved fuld konsolidering i nogen af ejernes koncernregnskaber.

Der henvises til note 16, Finansiell risikostyring, for information om Konsortiets mål, politik og metoder for forvaltning af kapital og til note 17, Rentabilitet, for yderligere information om egenkapitalens reetablering.

## Note 15. Nettogæld

Nettogælden er DKK 14.523 opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.927 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket modsvarer forskel mellem dagsværdi og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiets har opretholdt den højest opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's som følge af den solidariske garanti fra den danske eller svenske stat, og indregningen af dagsværdier har ikke været påvirket af forhold angående selskabets kreditværdighed.

Selskabet har positivt opfyldt alle forpligtigelser i henhold til udestående låneaftaler.

Tablet Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi

	Niveau 1 DKK mio.	Niveau 2 DKK mio.	Niveau 3 DKK mio.
Obligationer	0	486	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	890	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>1.376</b>	<b>0</b>
Obligationslån og gæld	0	-15.095	0
Derivater, forpligtigelser	0	-2.274	0
<b>Finansielle forpligtigelser</b>	<b>0</b>	<b>-17.369</b>	<b>0</b>

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

Alle finansielle aktiver og forpligtigelser måles til dagsværdi via resultatet.

Nettogæld pr. 31. december 2015 fordelt på valuta	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	
					Nettogæld	omregnet til SEK
Likvide beholdninger	101,1	127,7	-134,5	4,0	98,3	121,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-246,5	0,0	-11.227,8	-3.620,4	-15.094,7	-18.584,9
Valuta- og renteswaps	-12.303,4	-1.962,8	9.199,4	3.682,7	-1.384,1	-1.704,2
Valutaterminer	365,8	-373,0	0,0	7,4	0,2	0,3
Valutaoptioner	-173,9	173,5	0,0	0,0	-0,4	-0,4
Periodiserede renter	-118,5	54,5	-5,4	0,0	-69,4	-85,4
	<b>-12.375,4</b>	<b>-1.980,1</b>	<b>-2.168,3</b>	<b>73,7</b>	<b>-16.450,1</b>	<b>-20.253,6</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	3,8	0,0	0,2	0,0	4,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.735,2	-492,8	-75,4	-317,0	-3.620,4
Valuta- og renteswaps	2.770,1	509,0	76,6	327,0	3.682,7
Valutaterminer	7,4	0,0	0,0	0,0	7,4
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>46,1</b>	<b>16,2</b>	<b>1,4</b>	<b>10,0</b>	<b>73,7</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	890,1	-2.274,2	-1.384,1
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,3	0,0	0,2
Valutaoptioner	0,0	-0,4	-0,4
	<b>890,4</b>	<b>-2.274,7</b>	<b>-1.384,3</b>

	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
<b>Periodiserede renter</b>			
Lån		-61,7	-61,7
Valuta- og renteswaps	55,3	-63,0	-7,7
Øvrige derivater			0,0
Deposits og værdipapirer			0,0
	<b>55,3</b>	<b>-124,7</b>	<b>-69,4</b>

Nettogæld pr. 31. december 2014 fordelt på valuta	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld
						omregnet til SEK
Likvide beholdninger	723,0	-34,2	-42,4	4,2	650,5	828,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-227,6	0,0	-12.587,6	-3.789,5	-16.604,7	-21.136,3
Valuta- og renteswaps	-14.309,4	-1.352,0	10.047,8	3.840,0	-1.773,6	-2.257,6
Valutaterminer	-7,5	0,0	0,0	7,2	-0,3	-0,4
Valutaoptioner	-154,3	0,0	150,7	0,0	-3,5	-4,5
Periodiserede renter	-132,7	80,2	-6,3	0,0	-58,9	-74,9
	<b>-14.108,5</b>	<b>-1.306,0</b>	<b>-2.437,8</b>	<b>61,8</b>	<b>-17.790,5</b>	<b>-22.645,6</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	4,2	0,0	0,0	0,0	4,2
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.965,9	-466,6	-72,9	-284,1	-3.789,5
Valuta- og renteswaps	2.999,3	475,7	73,7	291,3	3.840,0
Valutaterminer	7,2	0,0	0,0	0,0	7,2
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>44,8</b>	<b>9,0</b>	<b>0,7</b>	<b>7,2</b>	<b>61,8</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	1.106,0	-2.879,6	-1.773,6
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	-0,3	-0,3
Valutaoptioner	0,0	-3,5	-3,5
	<b>1.106,0</b>	<b>-2.883,4</b>	<b>-1.777,4</b>

	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
<b>Periodiserede renter</b>			
Lån		-76,7	-76,7
Valuta- og renteswaps	65,6	-47,8	17,8
Øvrige derivater			0,0
Deposits og værdipapirer			0,0
	<b>65,6</b>	<b>-124,5</b>	<b>-58,9</b>

## **Note 16. Finansiell risikostyring**

### **Finansiering**

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer fastlagt af selskabets bestyrelse samt retningslinjer fra garantierne, der indestår for selskabet med en ubegrænset og solidarisk garanti. Garantierne er Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige.

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

Finansforvaltningens overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansomkostninger til finansiering af broen over hele levetiden under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af resultat og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2015 samt de væsentligste finansielle risici.

### **Låntagning**

Øresundsbro Konsortiet er tildelt den højest opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's, hvilket kan henføres til den ubegrænsede og solidariske garanti fra den danske og svenske stat. Det betyder, at selskabet opnår lånevilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med staternes.

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garantierne, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal Konsortiets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, der jf. IFRS7 kræver særlig omtale.

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

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige lånemarkeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,7 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske lånemarked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 4,2 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2015 blev dækket af en enkelt obligationsudstedelse under EMTN låneprogrammet med en samlet hovedstol på 1,0 mia. i svenske kroner og udløb i 2021, og blev samtidig omlagt til variabel rente i danske kroner med et spænd på omkring minus 0,34 procent i forhold til 6 måneders CIBOR. Låneprovenuet udgjorde DKK 0,8 mia.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse, og i 2016 forventes lånebehovet at udgøre DKK 1,6 mia., foruden eventuelle



ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse.

Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapital-markedet midlertidigt er ufavorable. På statusdagen var der ikke opbygget nogen likviditetsreserve.

### Finansielle risikoeksponeringer

Konsortiet er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af broen, og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med finansielle instrumenter, heriblandt derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt de fra driften afledte kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

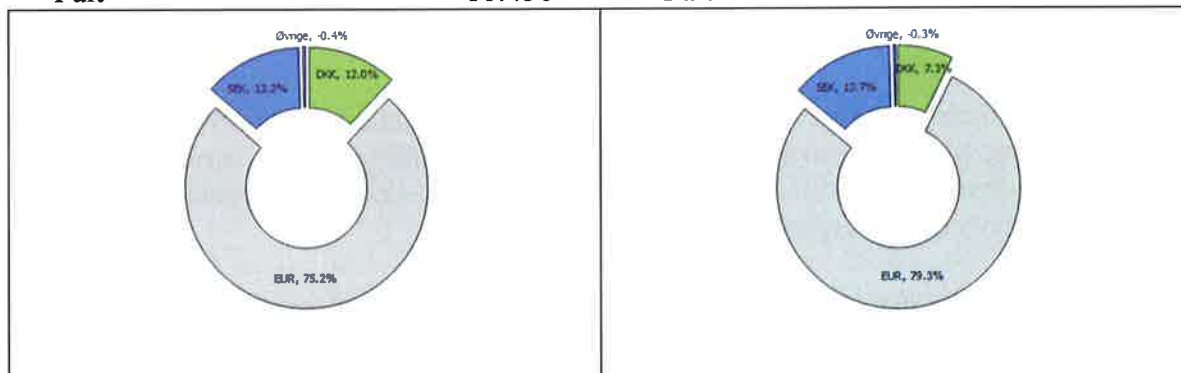
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

### Valutarisici

Konsortiets valutarisici relaterer sig primært til den del af låneporteføljen, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutakursrisikoen.

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2015 og 2014

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-1.980	DKK	-1.306
EUR	-12.375	EUR	-14.109
SEK	-2.168	SEK	-2.438
Øvrige	73	Øvrige	62
I alt	-16.450	I alt	-17.791



Garanterne har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR.

Selskabets valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

Konsortiet kan som følge af fastkurspolitikken til EUR (med et udsvingsbånd på +/- 2,25 procent i ERM2 aftalen) frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen mellem de to valutaer.

SEK kan maksimalt udgøre 25 procent af nettogælden, mens øvrige valutaer maksimalt må udgøre 0,1 procent af nettogælden opgjort på baggrund af pengestrømmene.

Sigtepunktet for nettogældens SEK vægt er 15 procent, og modsvarer den økonomiske eksponering, som kan fastlægges ud fra selskabets forventede indtægter og udgifter i SEK samt principperne for takstfastsættelsen for passage af broen. Det skal bemærkes, at taksten som udgangspunkt fastsættes i DKK og derefter omregnes til SEK, og indtægterne fra jernbanen afregnes i DKK.

Aktuelt vægter EUR 75,2 procent, SEK 13,2 procent og DKK 12,0 procent af nettogælden, mens 0,4 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat med DKK 46 mio. i NOK, DKK 16 mio. i GBP, DKK 10 mio. kr. i JPY og DKK 1 mio. i USD, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

SEK eksponeringen har igennem 2015 været svagt undervægtet i forhold til sigtepunktet for benchmark. Styrkelsen af SEK overfor DKK har givet et urealiseret valutakurstab på DKK 58 mio. Svenske kroner blev i 2015 styrket med 3,4 procent, trods fortsat lav inflation og Riksbankens iværksættelse af kvantitative obligationsopkøb og nedsættelse af reporenten.

EUR andelen blev reduceret med 4,1 procent i 2015 og henføres blandt andet til at lånoptagelsen, som blev hjemtaget i SEK, og efterfølgende blev omlagt til DKK. DKK blev i 2015 svækket 0,3 pct. overfor EUR, i takt med at Nationalbankens forsvar af centralpariteten fik effekt. Bevægelsen i DKK/EUR har givet et urealiseret valutakurstab på DKK 23 mio.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik, at repræsentere nogen større finansiell risiko.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 323 mio. i 2015 (DKK 251 mio. i 2014), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

### **Rente- og inflationsrisici**

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

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

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

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheder for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver iagttages, og her tilstræbes at opnå en lavere risiko ved at sammensætte gældsfordelingen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder har været negativ, og hvor indtægtstab er blevet opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

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

Omvendt kan fast forrentet nominel gæld virke som afdækning mod stagflation med lav vækst og høj inflation, som ikke uden videre kan overvælttes på taksterne for passage af broen. Desuden indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

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

Med baggrund i den overordnede målsætning for finansforvaltningen, der fastlægger at sikre lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har

selskabet etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og indebærer, at selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og en varighed på 3,5 år på den nominelle gæld.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og den nominelle varighed.

Varigheden på realrentegælden er ikke rammebelagt, men har en lang løbetid, hvilket tilgodeser hensynet til afdækning af inflationsrisikoen fra driftsindtægterne, og i øvrigt har haft sammenfald med de typiske investorpræferencer. Løbetiden på realrentegælden er tilpasset den forventede gældsafviklingsperiode for Konsortiet.

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

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

Sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld var 3,5 år i 2015, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 3,2 til 3,9 år henover året, og langt overvejende været overvægtet i forhold til benchmark. Den eksisterende renteafdækning er forlænget som led i den løbende styring af gældsporteføljen.

Realrentegældsandelen blev i april måned reduceret med omkring 4,0 procent med det formål at tilpasse realrenteeksponeringen til udviklingen i den faktiske afdragsprofil på gælden. Der var her tale om en mindre justering indenfor rammerne af sigtepunktet for realrentegældandelen.

For 2016 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld uændret 3,5 år.

Der har været ganske store udsving i markedsrenterne i det forgangne år, men set over året som helhed er renterne steget med omkring 0,2-0,3 procent point på de lange løbetider. I forlængelse af ECB's kvantitative opkøbsprogram fandt de europæiske renter et nyt lavpunkt i 1. kvartal 2015, men herefter begyndte renterne at stige, om end med betydelige udsving som følge af usikkerheden om vækstbilledet - ikke mindst under indtryk af udviklingen i Kina. Den stedfundne rente- og inflationsudvikling har givet en kursgevinst på DKK 318 mio. fra dagsværdireguleringer.

Effekten fra dagsværdireguleringen påvirker imidlertid ikke selskabets økonomi og prognose for tilbagebetalingstiden, og styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

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

Konsortiet anvender afledte finansielle instrumenter i finansforvaltningen med henblik på at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominal gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2015

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	485	0	0	0	0	0	485	486
Obligationslån og gæld	-4.593	-406	-2.070	-1.308	-3.263	-2.199	-13.839	-15.156
Valuta- og renteswaps	-195	-459	1.261	786	1.861	-4.035	-781	-1.392
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-388	0	0	0	0	0	-388	-388
<b>Nettogæld</b>	<b>-4.691</b>	<b>-865</b>	<b>-809</b>	<b>-522</b>	<b>-1.402</b>	<b>-6.234</b>	<b>-14.523</b>	<b>-16.450</b>

#### Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	0	-656	-1.080	-1.736	-2.227
Realrenteswaps	0	0	0	-522	0	-2.915	-3.437	-4.121
<b>Realrenteinstrumenter ialt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-522</b>	<b>-656</b>	<b>-3.995</b>	<b>-5.173</b>	<b>-6.348</b>

Rentebindingstid > 5 år	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
-------------------------	---------	----------	----------	---------

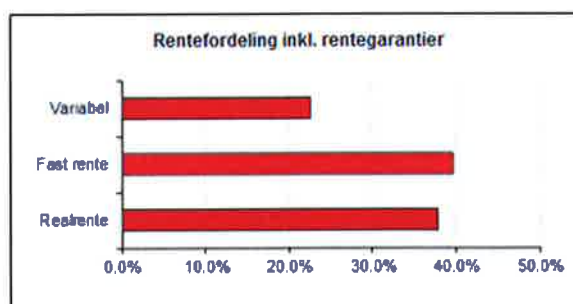
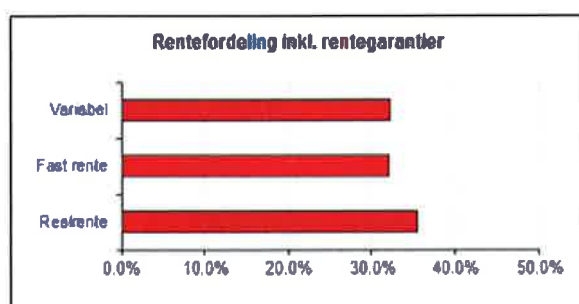
Nettogæld	-2.612	-2.946	-676	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.239	-1.080	-676	0

Den nominelle rentebinding er jævnt fordelt på løbetiderne fra 1-5 år, mens den lange rentebinding primært er eksponeret mod det 10-årige rentepunkt. Realrentegælden er overvejende eksponeret mod lange løbetider fra omkring 10 til 20 år.

#### Rentefordeling 2015 og 2014

Rentefordeling 2015	Procent
Variabel rente	32,3
Fast rente	32,1
Real rente	35,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

Rentefordeling 2014	Procent
Variabel rente	22,5
Fast rente	39,6
Real rente	37,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>



*Rentebinding fordelt på rentevaluta 2015*

Rentevaluta	Procentandel
DKK	33,0
EUR	54,1
SEK	12,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

*Rentebinding fordelt på rentevaluta 2014*

Rentevaluta	Procentandel
DKK	24,8
EUR	61,4
SEK	13,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 54,1 procent over for EUR renter, 33,0 procent i DKK og 12,9 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 66,4 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 33,6 procent følger det svenske KPI indeks.

Finansomkostningernes følsomhed overfor en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til hhv. DKK 35 mio. og DKK 50 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke er indeholdt afdækning af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse for inflationsopskrivningen ikke effektiv fra en solgt "floor" (hovedstol EUR 60 mio.).

*Varighed og kursfølsomhed på nettogælden*

	2015			2014		
	Varighed	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi	Varighed	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi
Nominel gæld	3,6	3,7	10.102	3,8	3,9	10.143
Realrente gæld	9,5	6,1	6.348	11,1	8,5	7.648
Nettogæld	5,9	9,8	16.450	6,9	12,4	17.791

<sup>1)</sup> Basis point value (BPV) er kursfølsomheden, når rentekurven parallelforskydes med 1bp

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 5,9 år ultimo 2015, sammensat af 3,6 år på den nominelle gæld og 9,5 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 9,8 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

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

## **Kreditrisici**

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgodehavender fra derivattransaktioner samt kundetilgodehavender. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehavender.

Kreditrammerne for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid for at sikre spredning og begrænse krediteksponeringen på individuelle modparter.

Konsortiet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed eller afdisponeret likviditeten med køb af tyske statsobligationer. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Konsortiets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA rammeaftale, og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer for hver enkelt modpart. 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.

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, hvorved en rating på Baa2/BBB kan accepteres, såfremt modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA.

Konsortiets har sikkerhedsstillelsaftaler (CSA-aftaler) med samtlige finansielle modparter, som der er indgået derivatkontrakter med, og siden 2005 har selskabet kun indgået derivatkontrakter, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet, når der opstår et tilgodehavende i den ene parts favør. 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 sikkerhedsstillelse for modparter med en dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

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

Med henblik på at gøre sikkerhedsstillelsaftalerne markedskonforme har Konsortiet genforhandlet aftalerne med en række derivatmodparter. De nye aftaler indeholder en symmetrisk tærskelværdi på nul for at begrænse likviditetspræmien i derivattransaktionerne. Hidtil har Konsortiet anvendt en rating-afhængig tærskelværdi, som i praksis gav anledning til en

likviditetspræmie, idet Konsortiet i kraft af sin høje kreditværdighed først skulle stille sikkerhed, når modpartseksponeringen oversteg EUR 65 mio., mens tærskelværdien for derivatmodparterne var betydelig lavere.

Konsortiet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivattransaktioner.

Krediteksponeringen fra derivat transaktioner er nogenlunde ligeligt fordelt på AA- og A-rating kategorien., og selskabet har kun i begrænset omfang foretaget placering af overskudslikviditet, og her udelukkende i AA-rating kategorien. Betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes at være intakt, og overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

*Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2015*

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	486	0	0	0	1
AA	0	263	177	177	4
A	0	596	191	187	5
BBB	0	145	0	31	2
<b>I alt</b>	<b>486</b>	<b>1.004</b>	<b>368</b>	<b>395</b>	<b>12</b>

*Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2014*

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	447	0	0	0	1
AA	0	102	0	0	3
A	0	1.166	387	452	8
BBB	0	0	0	31	1
<b>I alt</b>	<b>447</b>	<b>1.268</b>	<b>387</b>	<b>483</b>	<b>13</b>

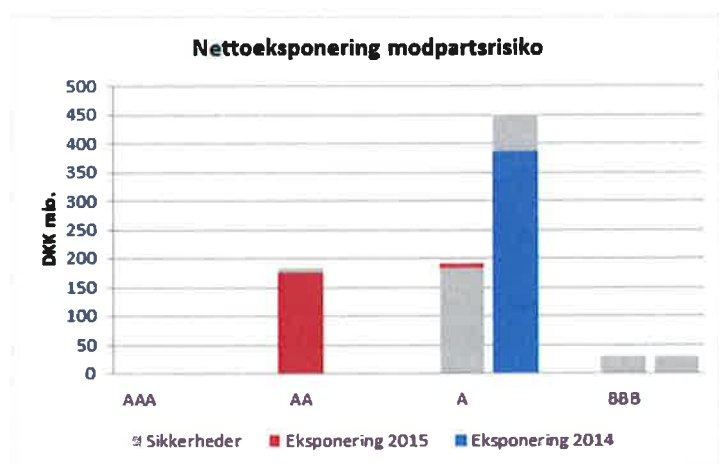
Ifølge IFRS regnskabsstandarden skal kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for den enkelte modpart), selvom sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning, og udgør et bedre mål for Konsortiets faktiske kreditrisiko, og krediteksponeringen er endvidere afgrænset af det forhold at markedsværdien på derivat kontrakterne overvejende er i modparternes favør.

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 12 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 11 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksponeringen udgør DKK 368 mio., som er nogenlunde ligeligt fordelt på AA- og A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 395 mio.



## Fordeling af modpartseksposering på rating kategorier 2015 og 2014



### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab i fald selskabet får vanskeligheder ved at indfri finansielle forpligtelser, både fra lån og derivater.

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditets-forbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav om sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på selskabets derivattransaktioner.

### Forfaldstidspunkter på hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-1.754	-1.218	-2.963	-1.714	-3.262	-2.928	<b>-13.839</b>
Derivater forpligtelser	-2.345	-1.324	-3.413	-1.901	-2.576	-1.897	<b>-13.456</b>
Derivater tilgodehavende	2.159	1.241	3.097	1.913	2.616	1.649	<b>12.675</b>
Aktiver	485	0	0	0	0	0	<b>485</b>
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-1.455</b>	<b>-1.301</b>	<b>-3.279</b>	<b>-1.702</b>	<b>-3.222</b>	<b>-3.176</b>	<b>-14.135</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-358	-334	-335	-235	-251	-666	<b>-2.179</b>
Derivater forpligtelser	-275	-239	-221	-205	-166	-685	<b>-1.791</b>
Derivater tilgodehavende	304	286	286	178	157	279	<b>1.490</b>
Aktiver	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-329</b>	<b>-287</b>	<b>-270</b>	<b>-262</b>	<b>-260</b>	<b>-1.072</b>	<b>-2.480</b>

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, og implicitte forwardrenter og inflation er grundlag for variable rentebetalinger og inflationsopskrivning. Afdrag, hovedstole og rentebetalingerne opgøres for den aktuelle nettogæld, og heri indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften jf. IFRS 7.

## Note 17. Rentabilitet

Øresundsbro Konsortiets gæld tilbagebetales med indtægter fra vej- og banetrafikken.

Den langsigtede rentabilitetsberegning er baseret på en forudsat realrente på 3,0 procent og blev senest i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet for 2014 nedsat fra 3,5 procent. Det er Konsortiets vurdering, at der anvendes et konservativt skøn for realrenten ved vurderingen af den langsigtede økonomi. Det skyldes ikke mindst, at de nuværende markedsrenter er betydeligt lavere end det forudsatte. Realrenteforudsætningen indgår til forrentning af refinansieringen af Konsortiets gældsportefølje samt den variable gæld, mens den faste rentebinding fremskrives med de aktuelle rentevilkår. Ved forrentningen af den variable gæld lægges det til grund, at der vil være et indsving på 3 år fra det nugældende niveau for markedsrenterne op til realrenteforudsætningen.

Konsortiet har forud for regnskabsaflæggelsen revideret den langsigtede trafikprognose frem til 2030. Dette giver anledning til en vis nedskrivning af den forventede trafikvækst i perioden 2016-2030, således at den årlige trafikvækst nu forventes at være 2,8 procent p.a. mod tidligere 3,3 procent. Det er især en lavere pendlingstrafik, der forårsager nedskrivningen. Samtidig er der som følge af den aktuelt lave inflation sket en nedjustering af de forventede prisreguleringer, navnlig i de kommende år, mens taksterne forudsættes opskrevet med 2 procent fra 2018. Trafikprognoser over så lang en tidshorison som gældafviklingsperioden strækker sig, vil naturligvis være behæftet med usikkerhed, men skønnes at være et konservativt bud på trafikudviklingen.

Det er Konsortiets forventning, at gælden vil være tilbagebetalt omkring 34 år efter åbningen af den faste forbindelse. Det er en forlængelse af tilbagebetalingstiden på et enkelt år i forhold til forrige års prognose og primært en konsekvens af revideringen af den langsigtede trafikprognose

Øresundsforbindelsens landanlæg er bygget og finansieret af henholdsvis A/S Øresund (Danmark) og SVEDAB AB (Sverige), der samtidig er ejere af Øresundsbro Konsortiet, hver med en ejerandel på 50 procent. Indtægterne skabes næsten udelukkende i Øresundsbro Konsortiet, og udlodning af udbytte fra Konsortiet til ejerne skal sikre tilbagebetalingen af de respektive landanlæg.

I beregningen af tilbagebetalingstiden for Konsortiets gæld er der indregnet udbyttebetalinger til moderselskaberne efter de principielle retningslinjer herom i Konsortiaftalen mellem de to ejere.

Ifølge prognosen vil Konsortiets egenkapital være reetableret i 2016/2017, og i forlængelse heraf kan udbyttebetalingerne til moderselskaberne påbegyndes.

Ændringer i beregningsforudsætningerne vil påvirke rentabiliteten i såvel Øresundsbro Konsortiet som hos ejerne. For en nærmere gennemgang af tilbagebetalingstiderne for landanlæggene henvises til de respektive ejeres årsberetninger.

## Note 18. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Leverandørgæld	49.088	74.586	60.438	94.942
Virksomhedsdeltagere	1.279	1.339	1.575	1.704
Anden gæld	60.928	41.260	75.016	52.520
Periodiserede renter fin. instrumenter	124.733	124.475	153.574	158.446
Depositum	15.596	16.135	19.202	20.538
Forudbetalte flerturskort	1.607	1.646	1.979	2.095
Øvrige periodeafgrænsningsposter	676	744	832	947
	<b>253.907</b>	<b>260.185</b>	<b>312.616</b>	<b>331.193</b>

## Note 19. Bestyrelsens og direktionens aflønning

### Principper

Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelseshonorar i alt DKK 1,2 mio. hvoraf DKK 0,267 mio. tilgår hhv. bestyrelsesformand og næstformand, og den resterende del fordeles lige mellem bestyrelsens øvrige medlemmer. Aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion udgøres af en fast løn. Den øvrige direktion består af fem personer, der sammen med den administrerende direktør udgør Konsortiets øverste ledelse.

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2016.

Der er ingen bonusordning eller incitamentsprogram for bestyrelse, administrerende direktør eller den øvrige direktion. Den administrerende direktør og den øvrige direktion omfattes af samme pensionsordning som øvrige ansatte. Der er ingen pensionsordning for bestyrelsens medlemmer.

### Fratrædelsesgodtgørelse

For den administrerende direktør og den øverste ledelse er der i tilfælde af opsigelse fra selskabets side, indgået aftale om en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn eksklusiv pension, heri modregnes eventuel løn eller anden indkomst som oppebæres i perioden.

### Fastlæggelses- og beslutningsproces

Der er ikke etableret en separat komite til fastlæggelse af lønning af den administrerende direktør og øvrige direktion. Aflønning af den administrerende direktør er besluttet af bestyrelsen. Aflønning af den øvrige direktion er fastlagt af den administrerende direktør efter samråd med bestyrelsens formand og næstformand.

**Gage mv.**

Beløb i 1.000 DKK/SEK

<b>2015</b>	<b>Fast løn</b>	<b>Pensioner</b>	<b>Øvrigt</b>	<b>I alt</b>
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.622/SEK 1.997	DKK 712/SEK 876	0	DKK 2.334/SEK 2.873
Kaj V. Holm	DKK 1.638/SEK 2.017	DKK 164/SEK 202	0	DKK 1.802/SEK 2.219
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 4.303/SEK 5.298	DKK 902/SEK 1.111	0	DKK 5.205/SEK 6.409
<b>2014</b>	<b>Fast løn</b>	<b>Pensioner</b>	<b>Øvrigt</b>	<b>I alt</b>
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.506/SEK 1.917	DKK 706/SEK 899	0	DKK 2.212/SEK 2.816
Kaj V. Holm	DKK 1.551/SEK 1.974	DKK 155/SEK 197	0	DKK 1.706/SEK 2.171
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 3.885/SEK 4.946	DKK 897/SEK 1.141	0	DKK 4.782/SEK 6.087

<b>Vederlag til bestyrelsen</b>	<b>2015</b>	<b>Vederlag til bestyrelsen</b>	<b>2014</b>
Henning Kruse Petersen, formand	267	Henning Kruse Petersen, formand (fra 24/4)	267
Lena Erixon, næstformand	267	Lena Erixon, næstformand (fra 24/4)	267
Claus Jensen	133	Claus Jensen (fra 26/8)	44
		Jørgen Elikofer (til 26/8)	89
Kerstin Hessius	133	Kerstin Hessius	133
Carsten Koch	133	Carsten Koch	133
Pernille Sams	133	Pernille Sams	133
Lars-Erik Fredriksson (fra 21/5)	0		
Jan Olson	133	Jan Olson	133
Hans Brändström (til 21/5)	0	Hans Brändström	0
<b>I alt, DKK</b>	<b>1.199</b>	<b>I alt, DKK</b>	<b>1.199</b>

**Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion**

	<b>Mænd</b>	<b>Kvinder</b>	<b>I alt</b>
Bestyrelse	5	3	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	4	2	6

**Note 20. Ændring i driftskapital**

<b>Beløb i 1.000 DKK/SEK</b>	<b>DKK 2015</b>	<b>DKK 2014</b>	<b>SEK 2015</b>	<b>SEK 2014</b>
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-19.932	38.125	-24.541	48.530
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-6.176	14.406	-7.604	18.338
	<b>-26.108</b>	<b>52.531</b>	<b>-32.145</b>	<b>66.868</b>

**Note 21. Salg af materielle anlægsaktiver**

<b>Beløb i 1.000 DKK/SEK</b>	<b>DKK 2015</b>	<b>DKK 2014</b>	<b>SEK 2015</b>	<b>SEK 2014</b>
Bogført værdi	17.915	76	22.057	97
Gevinst/tab ved salg	-17.915	471	-22.057	599
<b>Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver</b>	<b>0</b>	<b>547</b>	<b>0</b>	<b>696</b>

## Note 22. Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2021 til et samlet nettobeløb af DKK 150,2 mio. / SEK 185,0 mio.

Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 106,6 mio./ SEK 131,3 mio.

Konsortiet har derudover indgået en række mindre operationelle leasingkontrakter af mindre væsentlig betydning, ligesom Konsortiet skal betale 70 t.SEK årligt til Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 554 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner med tre forskellige finansielle modparter i deres favør.

## Note 23. Nærtstående parter

Nærtstående parter	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Pris-Fastsættelse
Den danske stat		100 % ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Ingen garanti-provision
<b>Selskaber og institutioner ejet af denne:</b>				
Sund & Bælt Holding A/S*	København	100 % ejerskab af A/S Øresund Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer Fælles finansdirektør	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg rådgivning	Markedsværdi
A/S Øresund**	København	50 % ejerskab af Øresundsbro Konsortiet Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
BroBizz A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Femern A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Femern Landanlæg	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbane-forbindelsen	Regerings-aftale

<b>Den svenske stat</b>		100 % ejerskab af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Ingen garanti-provision
-------------------------	--	---	-----------------------------	---

**Selskaber og institutioner ejet af denne:**

Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB <sup>*/**</sup>	Malmö	50 % ejerskab Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Drift og vedligehold af jernbane på Lernacken	Markedsværdi
Trafikverket	Borlänge	Indgår i den svenske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen Leje af fiber-optikkapacitet.	Regeringsaftale
Infranord	Solna	Indgår i den svenske stat	Vedligehold jernbane	Markedsværdi

\* Den største koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i

\*\* Den mindste koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i

Beløb i 1.000 DKK		Beløb	Beløb	Balance pr.	Balance pr.
Indtægter	Beskrivelse	2015	2014	31.12 2015	31.12 2014
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Rådgivning	2.247	2.196	13	54
Svedab	Vedligehold	261	267	81	80
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>2.508</b>	<b>2.463</b>	<b>94</b>	<b>134</b>
<b>Tilknyttede virksomheder</b>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	491	2.299	0	429
A/S Storebælt	Rådgivning	6.052	6.025	196	322
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.854	2.654	1.053	811
BroBizz A/S	Rådgivning	412	2.436	36	429
Femern A/S	Rådgivning	1.100	6.113	1	1.306
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	200	100	0	0
Banedanmark	Benyttelse af				
“	jernbaneforbindelse	247.071	244.877	0	0
Trafikverket	Benyttelse af				
”	jernbaneforbindelse	247.071	244.877	25.875	0
”	Leje af fiberoptik	403	433	0	0
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>505.654</b>	<b>509.814</b>	<b>27.161</b>	<b>3.296</b>

<b>Omkostninger</b>	<b>Beskrivelse</b>	<b>Beløb 2015</b>	<b>Beløb 2014</b>	<b>Balance pr. 31.12.2015</b>	<b>Balance pr. 31.12.2014</b>
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønskat i Sverige	1.360	1.477	-1.360	-1.420
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>1.360</b>	<b>1.477</b>	<b>-1.360</b>	<b>-1.420</b>
<b>Tilknyttede virksomheder</b>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.435	311	-194	0
"	Husleje	5.986	6.444	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	1.525	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	4.801	6.267	-268	-1.073
Femern A/S	Rådgivning	13	260	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Vedligehold	9.966	10.296	-568	-899
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>22.201</b>	<b>25.103</b>	<b>-1.030</b>	<b>-1.972</b>

#### **Note 24. Hændelser efter regnskabsårets udgang**

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

#### **Note 25. Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 28. januar 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2016.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2015 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2015 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2015.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i Konsortiets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som Konsortiet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. januar 2016

---

### Direktion

  
**Caroline Ullman-Hammer**  
Administrerende direktør

  
**Kaj V. Holm**  
Viceadministrerende direktør

---

### Bestyrelse

  
**Henning Kruse Petersen**  
Formand

  
**Lars Erik Fredriksson**

  
**Claus Jensen**

  
**Jan Olson**

  
**Lena Erixon**  
Næstformand

  
**Kerstin Hessius**

  
**Carsten Koch**

  
**Pernille Sams**



## **Den uafhængige revisors påtegning**

### **Til ejerne af Øresundsbro Konsortiet**

#### **Påtegning på årsrapporten**

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Vi har ydermere revideret ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske og svenske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

#### ***Ledelsens ansvar for årsrapporten***

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Ledelsen har endvidere ansvaret for, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse efter danske og svenske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

#### ***Revisors ansvar***

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

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for konsortiets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt en ledelsesberetning, som giver en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af konsortiets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2015 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med konsortieaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske og svenske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

### *Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet*

*(svarende til oplysninger i henhold til den svenske Aktiebolagslagen 9 kap. § 35)*

Uden, at det har påvirket vores konklusion, henviser vi til note 17, hvoraf det fremgår, at Øresundsbro Konsortiets egenkapital er negativ, men at egenkapitalen forventes reetableret 2016/2017. Opmærksomheden henledes endvidere på, at Øresundsbro Konsortiets fortsatte drift garanteres ved den danske og den svenske stats garanti for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser, jf. note 16 og beretningen side 11.

København, den 28. januar 2016

**Mats Åkerlund**  
Auktoriseret revisor  
PricewaterhouseCoopers AB  
(org.nr. 556029-6740)

**Thomas Hjortkær Petersen**  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte (CVR-nr 33 96 35 56)  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

## Finansiell ordbog

### *Swaps*

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

### *Denomineret*

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

### *Cap/floor struktur*

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

### *Collar struktur*

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

### *Cap-afdækninger*

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

### *Dagsværdiregulering*

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

### *AAA- eller AA-rating*

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

### *Realrente*

Den nominelle rente minus inflationen.

