

ÅRSRAPPORT 2019

Øresundsbro Konsortiet I/S

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på generalforsamlingen den 27. april 2020
Dirigent: Kristina Jæger

Øresundsbro Konsortiet I/S
Vester Søgade 10, 4.
1601 København V
CVR.: 24246787

Dato: 30. januar 2020
Ref: Årsrapport 2020 · BRO/SRI

Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiet I/S er en dansk-svensk virksomhed uden datterselskaber, 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 konsortialaftale, 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. Største delen 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 langsigtet og 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, en dynamisk Øresundsregion, hvor alle med bil har BroPas.

Vores forretningsidé er, at Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund.

Årsrapport 2019

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2019.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, samt supplerende danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

Indhold

Satsninger på gods- og fritidstrafik giver positiv effekt	4
Femårsoversigt	5
Øresundsbron kort	6
Året i tal	7
Gods- og fritidstrafikken stiger	9
Få ulykker på forbindelsen	11
Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse	11
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	12
Sammen bygger vi broer	13
Forventninger til 2020	13
Lavere renteomkostninger	14
Finansielle risici	16
Broen forventes tilbagebetalt i 2050	17
Risikostyring og kontrol	17
Selskabets ledelse	19
Bestyrelse	21
Ledelse	23
Resultat- og totalindkomstopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter til årsrapporten	29
Ledelsespåtegning	67
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	68
Finansiell ordbog	71

Satsninger på gods- og fritidstrafik giver positiv effekt

Øresundsbron har nu over 550.000 fritidskunder med BroPas – en stigning på 11 procent siden 2018. Med en fast forbindelse mellem Danmark og Sverige i næsten 20 år står det klart, at fritidstrafikken styrkes, for hvert år der går. Øresundsbron er i høj grad en vej til oplevelser og nye destinationer.

Fritidstrafikken blandt danske kunder, der helt tydeligt har fået fremgang i forbindelse med svækkelsen af den svenske krone, steg til et nyt rekordhøjt niveau i 2019, mens den svenske fritidstrafik fik tilbagegang af samme grund. Den svenske krone har svinget meget, og dette forår lå kursen på det laveste niveau siden 2009 i forhold til den danske krone.

I gennemsnit kørte 20.423 køretøjer over broen per dag i 2019, hvilket er en marginal nedgang på 0,7 procent sammenlignet med 2018. Indtægterne fra vejtrafikken steg med 2,9 procent, primært fordi de gennemsnitlige priser er højere for fritids- og godstrafik end for pendlingstrafikken. Vores resultat blev et overskud på 1.281 millioner DKK før værdiregulering, hvilket er en stigning på 76 millioner DKK sammenlignet med 2018.

Året begyndte med, at tillægget for modulvogntog, dvs. lastbiler over 20 meter, blev fjernet. Og i løbet af året er antallet af modulvogntog steget med 46 procent, hvilket betyder, at 91 sådanne lastbiler dagligt ruller over broen. Vi glæder os meget over denne udvikling. To modulvogntog rummer omtrent den samme mængde gods som tre almindelige lastbiler, og vores satsning på at lade alle lastbiler på over 9 meter køre til samme pris har dermed økonomisk drivkraft, når fragtvirksomheder satser på mere miljøvenlig transport. Vi har bemærket, at flere fragtkunder tager højde for de miljømæssige aspekter i deres virksomhed, og at der stilles højere miljøkrav fra slutkunden.

Vores betalingsanlæg er blevet smartere, siden den nye portal blev indviet i 2018, og flere kunder kører smidigere igennem, fordi nummerpladen kan knyttes til BroPas-aftalen. I løbet af året har vi bygget nogle af banerne ved betalingsanlægget om for at lette passagen for specialtransporter. Forud for sommersæsonen optimerede vi betalingsanlægget for at sikre en fortsat smidig passage og undgå kødannelse. Vi slog to trafikrekorder i juli og kunne med tilfredshed konstatere, at der stort set kun var ubetydelige ventetider.

Maleprojektet, der skal give fortsat beskyttelse til broens stålkonstruktion, skrider fortsat fremad. Sidste sommer blev den første af tre specialdesignede platforme fremstillet, og i efteråret blev den fascinerende platform monteret på broen. Nu er alt forberedt, så malerarbejdet – som forventes at pågå indtil 2032 – kan påbegyndes i foråret.

Vi går nu ind i et nyt årti, hvor et af vores mange indledende fokuspunkter er Øresundsbrons 20-årsjubilæum. Vi fejrer det med en række arrangementer, og vi vil sætte fokus på de mange broer, som broen bidrager til, at der bliver bygget sammen med omverdenen – alt fra pendlere og familier til erhvervsliv og samarbejdspartnere.

Peter Frederiksen
bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer
administrerende direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2019	2018	2017	2016	2015
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	20.423	20.557	20.631	20.284	19.308
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	609.000	552.000	497.000	446.000	411.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	214	205	201	196	195
Trafikvolumen på jernbane (mio. passagerer)*	12,2	11,0	11,6	11,5	12,2
Resultat					
Nettoomsætning	2.011	1.956	1.928	1.866	1.797
Resultat af primær drift	1.460	1.413	1.389	1.306	1.226
Nettofinansieringsomkostninger	-179	-208	-319	-287	-327
Årets resultat før værdireguleringer	1.281	1.205	1.070	1.020	899
Værdiregulering af finansielle poster, netto	-426	177	398	-211	235
Årets resultat	855	1.382	1.468	809	1.134
Balance					
Balancesum	16.836	16.554	16.912	17.341	17.256
Vej- og jernbaneanlæg	14.812	15.005	15.226	15.407	15.610
Øvrige anlægsaktiver	55	63	52	56	72
Investering i materielle anlægsaktiver	89	67	92	65	59
Egenkapital	2.641	1.787	1.519	51	-758
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	11.125	12.937	12.919	14.330	15.095
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ¹⁾	10.732	12.264	12.144	13.391	14.692
Finansielle nøgletal (beregninger – se side 35)					
Realrente før forandring af markedsværdi	0,8	0,9	1,4	1,7	1,7
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	88,2	86,3	86,3	85,0	83,5
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	76,6	72,2	72,2	70,0	68,2
Rentedækningsgrad	9,76	8,12	5,22	5,53	4,59
Afkastningsgrad	8,5	8,6	8,1	7,4	6,9
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	9,6	9,2	9,0	8,3	7,6
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	144	145	153	162	168
Heraf kvinder	76	74	77	80	87
Heraf mænd	68	71	76	82	81
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent ²⁾	25	25	13	25	38
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent ²⁾	35	42	42	42	42
Sygefravær i procent	3,7	4,5	4,5	5,1	6,0

*) Kilde Trafikverket. Tal for 2019 er en prognose.

- 1) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsværdi. Renter, som indgår i øvrige kortfristede aktiver, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.
- 2) Bestyrelsesmedlemmer nomineres af ejerselskaberne iflg. Konsortiaaftalen. Der foreligger ikke en underrepræsentation af køn i øverste ledelsesorgan eller øvrige ledelsesniveauer, hvorfor vi ikke har redegjort for politikken, jf. årsregnskabslovens § 99b.

Øresundsbron kort

Med indtægter fra en kommerciel virksomhed skal vi betale tilbage på de lån, som broen blev bygget for.

Konsortiets opgave er at eje og drive Øresundsbron. Broen er ikke skattefinansieret, men betales i stedet af dem, som bruger den. Samtidig bidrager broen til at stimulere væksten i regionen ved at integrere arbejds- og boligmarkeder over sundet, forkorte rejsetider og skabe tiltrækningskraft for etablering af virksomheder.

Det vigtigste er at sikre en fortsat langsigtet og forretningsmæssig sund virksomhed, baseret på øgede indtægter fra biltrafikken og understøttet af omkostningseffektiv markedsføring, drift, vedligehold og finansiering. Vi skal arbejde for en positiv udvikling af den samlede trafik over broen, både på motorvej og jernbane.

Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund. Derfor tilbyder vi attraktive aftaler, så det er enkelt og let at rejse over broen.

BroPas giver rabatter på turen. Pendlere, forretningsrejsende og fritidsrejsende har BroPas-aftaler skræddersyet til deres respektive segmenter. BroPas-kunderne får tips og tilbud til udflugtsmål og aktiviteter fra vores samarbejdspartnere på begge sider af sundet. Vores vision er en dynamisk Øresundsregion, hvor alle med bil har BroPas.

Året i tal

Fremgangen skyldes øgede indtægter og lavere renteomkostninger.

I 2019 steg indtægterne fra vejtrafikken på Øresundsbron til 1.472 mio. DKK. Det er en stigning på 42 mio. DKK sammenlignet med 2018.

Indtægterne fra jernbanen er indexregulerede og steg med 7 mio. DKK til 512 mio. DKK.

Driftsomkostningerne faldt med 6 mio. DKK til 259 mio. DKK.

Resultatet af primær drift blev forbedret med 47 mio. DKK til 1.460 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 29 mio. DKK til 179 mio. DKK.

Sammenlagt gav dette et positivt resultat for 2019 på 1.281 mio. DKK før værdiregulering*. Det er en stigning på 76 mio. DKK sammenlignet med 2018.

Værdireguleringen* består af en markedsværdieffekt på -459 mio. DKK og en valutakurseffekt på 33 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 855 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) faldt med 1.532 mio. DKK til 10.732 mio. DKK.

Det har ikke været nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets resultat overføres til overført resultat.

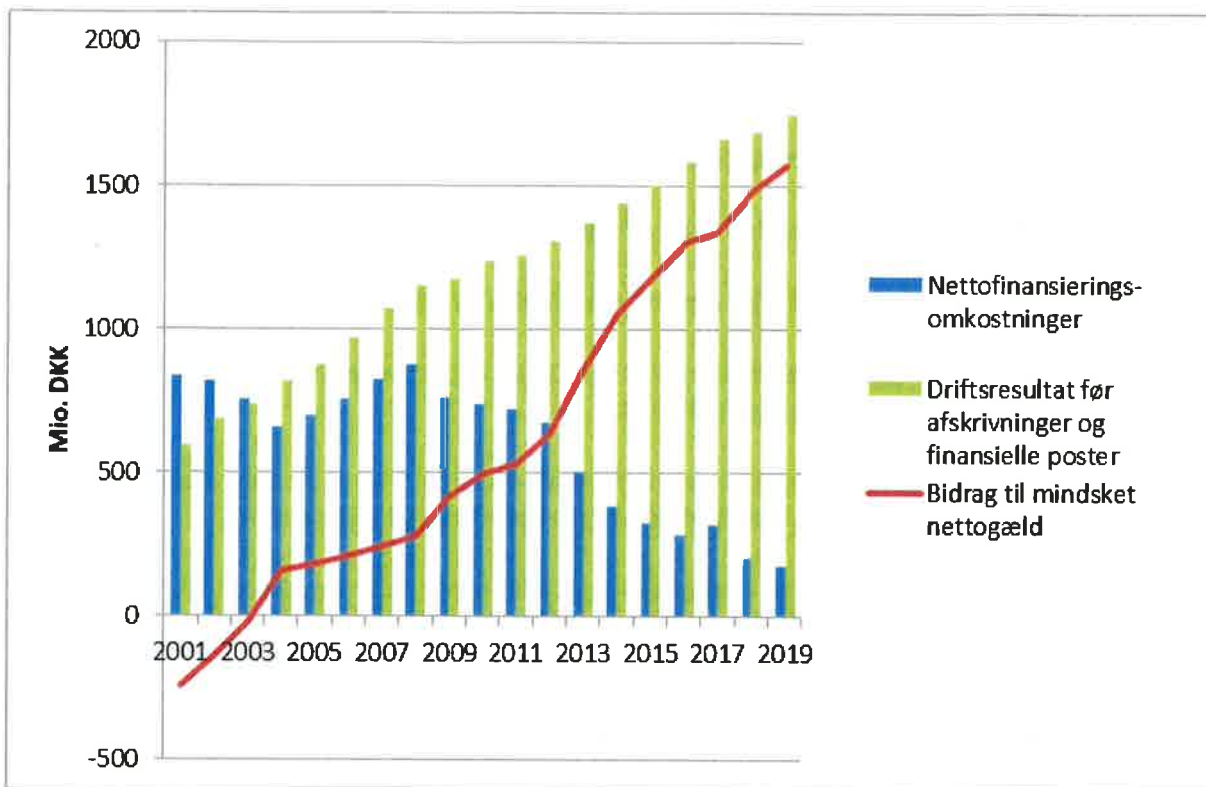
Økonomiske nøgletal 2015-2019

Beløb i DKK mio.	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsætning	2.011	1.956	1.928	1.866	1.797
Driftsresultat	1.460	1.413	1.389	1.306	1.226
Nettofinansieringsomkostninger	-179	-208	-319	-287	-327
Resultat før værdiregulering*	1.281	1.205	1.070	1.020	899
Værdiregulering, netto*	-426	177	398	-211	235
Årets resultat	855	1.382	1.468	809	1.134
Rentebærende nettogæld ekskl. værdiregulering 31/12	10.732	12.264	12.144	13.391	14.692
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	12.281	13.362	13.811	15.451	16.383

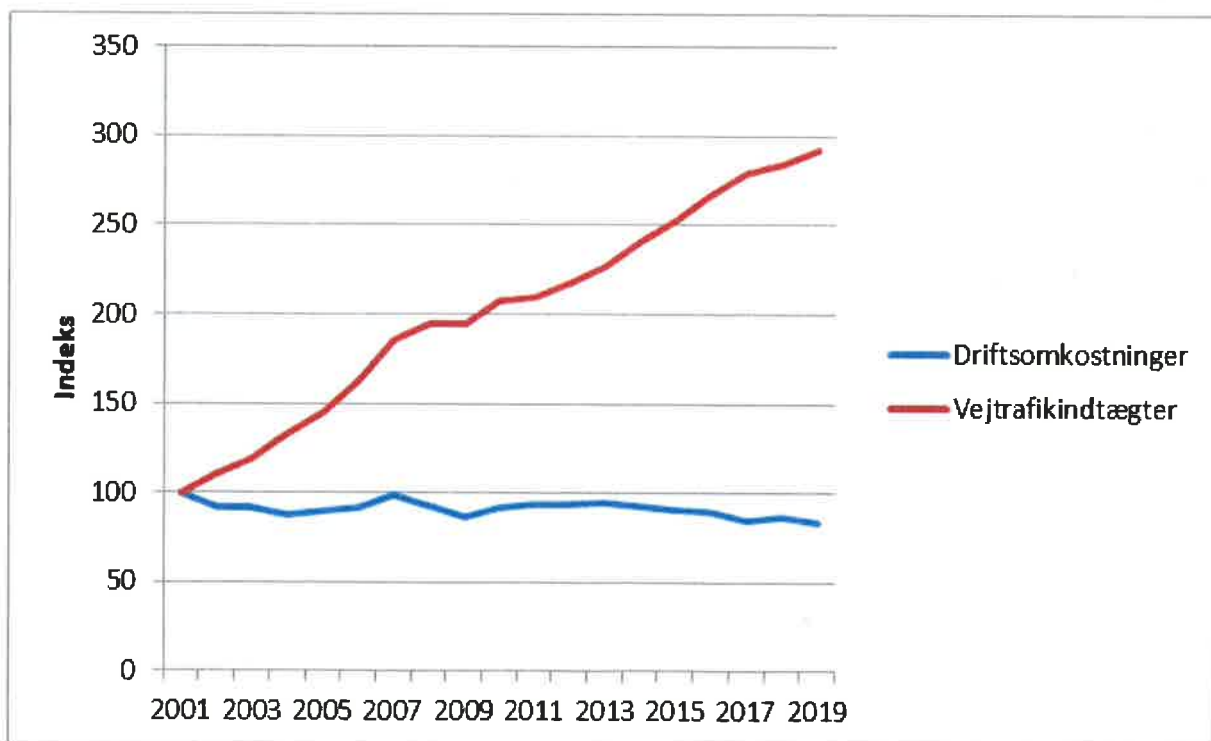
* Værdiregulering er en konsekvens af, at finansielle aktiver og passiver løbende fastsættes til dagsværdi. Værdireguleringer fremgår af regnskabet under finansielle poster. Den del af værdireguleringen, der kan tilskrives renteændringer, påvirker dog ikke virksomhedens evne til at tilbagebetale gælden da gælden indfries til kurs 100.

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 nettofinansieringsomkostninger 2001-2019



Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2019



Gods- og fritidstrafikken stiger

I løbet af 2019 kørte der gennemsnitligt 20.423 køretøjer over Øresundsbron per dag, hvilket er 0,7 procent færre end i 2018.

For Øresundsbron vokser fritidsmarkedet fortsat – i 2019 steg fritidstrafikken med 2,8 procent sammenlignet med 2018. Danske BroPas-kunder har rejst et rekordstort antal gange over broen, hvilket helt klart er en effekt af den svage svenske krone og det målrettede arbejde med fritidsmarkedet gennem fordelsklubben BroPas.

Trafikken af lastbiler over 9 meter steg med 2,8 procent; således har satsningen med at tilbyde den samme pris for alle lastvogne over 9 meter haft en tydelig effekt. Siden man i slutningen af året fjernede tillægget for modulvogntog – lange lastbiler over 20 meter – steg antallet af disse lastbiler med 46 procent til 91 lastbiler om dagen.

Antallet af BroPas-aftaler for pendlere er stigende, men rejseaktiviteten faldt med 3,4 procent i 2019 sammenlignet med 2018.

Øresundsbron har nu 84,5 procent af personbiltrafikken og 53,6 procent af trafikken med lastbiler over 9 meter, der passerer over Øresund. Markedsandelen for den samlede godstrafik, herunder vare- og lastbiler fra 6 meter, er 58 procent.

Ved hjælp af betalingsanlæggets smartere portal har vi siden 1. januar, 2019 kunnet klassificere køretøjerne bedre. Det betyder, at varevogne og lastbiler på 6-9 meter kan identificeres med henblik på at få et mere præcist billede af godstrafikkens udvikling på broen. I takt med e-handlens fremvækst er det vigtigt for konsortiet at følge med i udviklingen af små lastbiler og varevogne på under 9 meter.

I juli blev der slået to trafikrekorder på Øresundsbron – både med hensyn til antallet af biler per dag (32.100) og månedligt (857.500).

Vejtrafikudvikling 2019

	Trafik per dag 2019	Trafik per dag 2018	Udvikling antal	Udvikling procent	Markedsandel 2019*** procent	Markedsandel 2019** procent	Markedsandel 2018 procent	Udvikling Markedsandel pct.point
Kontant	3.438	3.522	-84	-2,4				
BroPas Fritid	6.713	6.536	177	2,8				
BroPas Pendlere	5.496	5.691	-195	-3,4				
BroPas Business	3.211	3.284	73	2,2				
Personbiler totalt*	18.858	19.033	-175	-0,9	83,9	84,5	84,3	0,2
Lastbiler	1.404	1.366	38	2,8	58,0	53,6	52,4	1,2
Busser	161	158	3	1,9	77,4	78,7	77,6	1,1
Total	20.423	20.557	-134	-0,7	81,0	81,2	81,0	0,2

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

** Gælder i perioden 1. oktober 2018 til 30. september 2019, hvilket er den seneste periode med aktuel data.

*** Godstrafik fra 6 m. Gælder i perioden 1. januar 2019 til 30. september 2019, hvilket er den seneste periode med aktuelt data.

Godstrafik (gennemsnit pr. døgn)	Trafik per dag 2019	Trafik per dag 2018	Udvikling antal	Udvikling procent (total)
- Lastbiler >20 m	91	62	29	46,0
- Lastbiler 9-20 m	1.313	1.304	9	0,7
Lastbiler	1.404	1.366	38	2,8
- Varebiler 6-9 m	237			
Godstrafik Total	1.641	1.366		

Få ulykker på forbindelsen

Sikkerheden på Øresundsbron er høj – og altid prioriteret. Men vejrrelaterede lukninger og ulykker kan aldrig helt undgås.

Der var i årets løb ingen arbejdsulykker med fravær (2018:1) og 7 uden fravær (2018:7).

Der var ingen ulykker på jernbanen (2018:0). Der var 9 mindre trafikuheld på motorvejen (2018:11). Der har indtil nu ikke været nogen dødsulykker på Øresundsbron.

Broen måtte lukke 8 gange i 2019 (2018:4) – 4 gange på grund af trafikulykker, men aldrig på grund af tekniske årsager. Forbindelsen blev lukket 4 gange på grund af vejr og vind i 2019, for eksempel på grund af kraftige vinde i december og nedfaldende is fra de skrå kabler i januar.

Sammenlagt har broen været lukket i 12 timer på grund af disse hændelser (2018:5).

Jernbaneanlægget er meget driftssikkert. Der har i årets løb været 14 tekniske fejl (2018:18), som har medført minimal påvirkning på togtrafikken.

I løbet af året foretog Øresundsbro Konsortiet en gennemgang af vindrestriktioner for jernbanen i samråd med de danske og svenske myndigheder efter en togulykke på Storebæltsbroen i januar 2019. Indtil videre lukkes jernbanen, hvis den gennemsnitlige vindhastighed er mere end 27 m/s, til forskel fra de tidligere 33 m/s. Rapporten fra den danske havarikommission om ulykken på Storebælt viste, at traileren ikke var korrekt fastlåst, hvilket, i kombination med en gennemsnitlig vindhastighed på omkring 20 m/s, var årsag til, at den blæste af godstoget og forårsagede en alvorlig kollision med et passagertog.

Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse

Vi vil kontinuerligt forbedre tilgængeligheden og sikkerheden på Øresundsforbindelsen med moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse. Med bæredygtige løsninger ønsker vi at skabe de bedste betingelser for den næste generation af broejere.

Øresundsforbindelsen er i god stand, og med velfungerende udbydere af vedligeholdelsestjenester forløber den teknisk vedligeholdelse som planlagt. Digitaliseringen giver os nye muligheder for at forbedre og udvikle metoder til vedligeholdelsesarbejdet. Indsatsen for at øge andelen af datastyret vedligeholdelse på forbindelsen fortsætter derfor gennem øget digitalisering. Det giver os bedre mulighed for at udføre vedligeholdelse på det rigtige tidspunkt og ikke baseret på faste intervaller. Målet er at undgå, at omkostningerne for vedligeholdelse øger, i takt med at forbindelsen bliver ældre.

Øresundsbron arbejder på en langsigtet plan for geninvestering i udstyr og komponenter, i takt med at den tekniske og økonomiske levetid udløber. Parallelt hermed kan nye krav og behov kræve investeringer i nye funktioner.

Fremstillingen og monteringen af den første platform til malerarbejdet på broen er den mest spændende investering i 2019. Maleplatformen er specielt designet til Øresundsbron for at sikre en omkostningseffektiv og sikker maleproces, samtidig med at hverken jernbane- eller motorvejstrafikken påvirkes. Malearbejdet udføres, så at stålkonstruktionen fortsat er beskyttet, og arbejdet vil påbegyndes i fuld skala foråret 2020. Arbejdet vil løbe over ti år og er den største

investering, siden forbindelsen blev bygget. Projektet er et tydeligt eksempel på en investering, der både vil tilgodese bevarelsen af broen og en rejse uden forstyrrende elementer for kunderne.

Sidste års investering i et solcelleanlæg har oversteget forventningerne og har produceret 280 MWh el, hvilket svarer til 19 elektrisk opvarmede boliger.

Flere og flere kunder har valgt at gå over til nummerpladeaflysning for en mere smidig passage gennem betalingsanlægget.

I løbet af året er nogle af banerne i betalingsanlægget blevet bygget om for at gøre det endnu nemmere for specialtransporter at passere.

Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

Miljø, mennesker og socialt ansvar er fokusområderne i vores CSR-arbejde.

Øresundsbron driver en virksomhed, som skaber værdi for både erhvervslivet og samfundet. Vi forpligter os dermed til at tage samfundsansvar (Corporate Social Responsibility) og bidrage 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 mulighed for udvikling, respekt for mangfoldighed, prioritering af ligestilling og fokus på helbred og trivsel.
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende resultat fører til en fuld tilbagebetaling af anlægningsomkostningerne.
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, som sørger for at de ansatte på anlægget og i administrationen ikke rammes af psykisk eller fysisk overbelastning.
- Beskytte det omkringliggende miljø, minimere miljøpåvirkningen fra vores aktiviteter, mål for CO2-reduktion på linje med Parisaftalen, og bidrage til den biologiske mangfoldighed på og omkring forbindelsen.

Øresundsbro Konsortiet har udarbejdet en CSR-rapport – Redegørelse for Samfundsansvar og Bæredygtig Udvikling – som udgives separat. For så vidt angår den danske, lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til Årsregnskabslovens §99a, henvises til denne rapport. Rapporten offentliggøres samtidig med årsrapporten.

Rapporten er tilgængelig på Øresundsbrons hjemmeside
www.oresundsbron.com/samfundsansvar

Tidligere rapporter kan findes her:
www.oresundsbron.com/da/info/document

Sammen bygger vi broer

Et nyt årti, et nyt jubilæum. Den 1. juli 2020 er det 20 år siden, at den faste forbindelse mellem Danmark og Sverige blev indviet. Mange broer er blevet bygget siden da. Og mange flere vil blive bygget – kulturelle, menneskelige og erhvervsmæssige. Øresundsbron skaber mulighed for brobygning sammen med mennesker og aktører i vores omverden.

Med udgangspunkt i temaet brobygning – en af konsortiets kerneværdier – træder vi ind i jubilæumsåret. Det gør vi ved at sætte fokus på forskellige typer af brobygninger mellem Danmark og Sverige. Vi vil blandt andet portrættere forskellige mennesker, der bygger broer, organisere et seminar ved brofæstet på Lernacken og markere fødselsdagen – både på broen og ved betalingsanlægget.

Tillsammans bygger vi broer – Sammen bygger vi broer

Forventninger til 2020

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2020, 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 2019 er vurderingen, at trafikken i 2020 vil ligge på samme niveau, som i 2019. Valutakursen på SEK vil påvirke både indtægter og udgifter. De korte renter forventes fortsat at være lave i 2020, hvilket også forventes at holde de lange renter nede i nærheden af de meget lave niveauer vi så i 2019.

For 2020 forventes et resultat før værdiregulering på et niveau lidt over resultatet for 2019. Forventningerne er baseret på en valutakurs på SEK på 0,69

Lavere 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 renteesponering.

Finansforvaltningens overordnede målsætning er at holde finansieringsomkostningerne på lavest mulige niveau i Øresundsbrons tilbagebetalingstid 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 tidshorizont. 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.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregele. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøtteregele, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse d. 19 september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 1. halvår 2020.

Øresundsbrons lånebehov varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån med forfald i det aktuelle år. Som følge af ovennævnte statsstøttesag besluttede selskabets bestyrelse i efteråret 2018 så vidt muligt at undgå statsgaranteret låntagning i perioden frem til, at EU Kommissionen offentliggør en ny afgørelse i sagen. Selskabets likviditetssituation muliggjorde et sådan fravalg af statsgaranteret låntagning i 2019. Af samme årsag besluttede bestyrelsen i foråret 2019 at suspendere den planlagte udbyttebetaling for regnskabsåret 2018 (selskabet udbetalte, som nævnt i Årsrapporten for 2018, sit første udbytte til ejerne i foråret 2018 for regnskabsåret 2017). Selskabet har således ikke optaget nye statsgaranterede lån i 2019. Lånerammen for 2020 er fastsat til DKK 2,0 mia., som forventes optaget efter EU-Kommissionens nye afgørelse, der forventes i 1. halvår 2020.

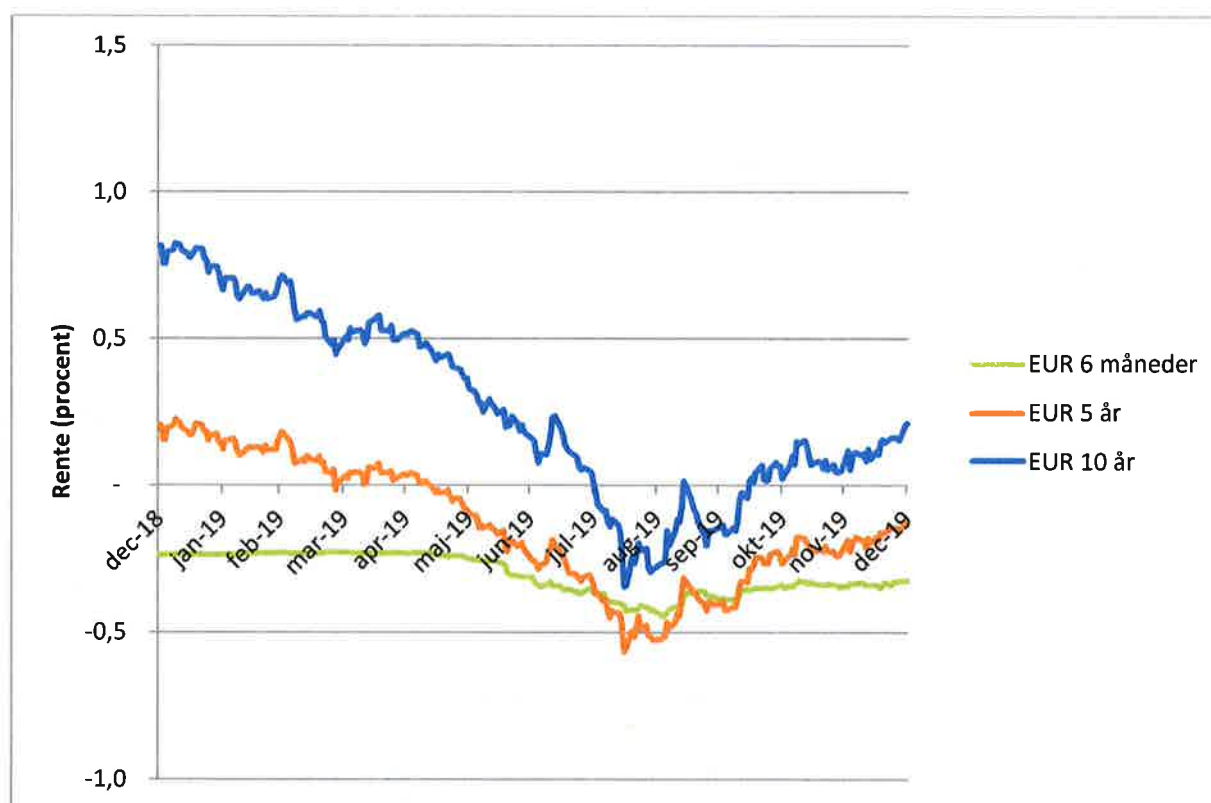
Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter også i 2019 været noget lavere end de faktiske renteudgifter året før og også lavere end budgettet for 2019 (godt 30 mio. DKK under renteudgifterne i 2018). Det skyldes primært at inflationen i Danmark har været lavere end i 2018. Endelig er de variable renter fortsat ekstremt lave, hvilket slår positivt igennem på selskabets variabelt forrentede gæld.

Finansielle nøgletal, ultimo 2019

	Mio DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning 2019	0	
Bruttogæld (dagsværdi)	13.735	
Nettogæld (dagsværdi)	12.190	
Nettofinansieringsomkostninger	179	1,56
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	459	4,00
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	-33	-0,29
Finansieringsomkostninger totalt	605	5,27
Realrente 2019 (før værdiregulering)		0,80
Realrente 1994–2019 (før værdiregulering)		1,70

Note: Realrenten før værdiregulering er nettofinansieringsomkostningerne før dagsværdi- og valutakursregulering i forhold til den rentebærende nettogæld opgjort til amortiseret kost, og korrigeret for årgennemsnitten for dansk forbrugerpris-inflation.

Renteudviklingen 2019



Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2019 en eksponering i SEK på knap 10 procent af nettogælden, og denne andel er mindsket marginalt i løbet af året.

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.

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2019 har været centralbankernes "kovending", de markant svækkede økonomiske nøgletal (specielt i Europa) og de store usikkerhedsfaktorer Brexit og handelskrigen.

Både den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) havde forventet at 2019 blev året, hvor man endelig kunne normalisere pengepolitikken, der siden finanskrisens udbrud i 2008 har været meget lempelig og præget af utraditionelle værktøjer. I USA havde man allerede i 2018 hævet renten adskillige gange og i Europa forventede man at skulle hæve renten for første gang siden finanskrisen.

2019 blev dog præget af en markant nedgang i industriproduktionen, ikke mindst i Europa og indenfor EU ikke mindst i Tyskland. Noget af nedgangen kan utvivlsomt tilskrives usikkerheden om verdenshandlen, hvor USA og Kina truede med og igangsætte stigende told- og afgiftssatser. Heldigvis for begge regioner klarede servicesektoren sig overraskende godt og forhindrede, at det bredte sig til en egentlig recession.

Også usikkerheden omkring den britiske tilknytning til EU påvirkede markederne, og vi skulle helt hen til medio december før der kom en (formentlig) endelig afklaring der betyder, at briterne udtræder ved udgangen af januar måned 2020, og herefter skal det fremtidige samarbejde mellem UK og EU forhandles.

Alt i alt betød det, at begge centralbanker sænkede renterne i løbet af 2019, og dette havde også indflydelse på de lange renter, der faldt markant frem til august måned, hvorefter stemningen er vendt. Negative renter er nu ikke mere forbeholdt styrenterente – de fleste statsobligationsrenter er nu også negative.

Som annonceret i Årsrapporten for 2017 besluttede ejerne i starten af 2018 den fremtidige udbyttepolitik for Konsortiet, hvor det primære fokus blev maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. I forlængelse af dette blev der som nævnt udbetalt et udbytte på knap 1,1 mia. DKK i 2018. Som nævnt ovenfor suspenderede generalforsamlingen den planlagte udbyttebetaling i 2019 på grund af den verserende statsstøttesag. Dette sænker alt andet lige selskabets nettogæld, hvorfor den samlede varighed på hele gældsporteføljen (inklusive realrentegælden) er forlænget fra 7,6 år til 8,2 år.

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 heller ikke i 2019 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 krediteksponeeringen ved swaps etc. til et absolut minimum, hvorfor Konsortiet ikke har vurderet det nødvendigt at ændre limits på dette område.

Broen forventes tilbagebetalt i 2050

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 2014 anvendt en realrente på 3 procent.

Som nævnt ovenfor besluttede ejerne i 1. halvår 2018 den nye udbyttepolitik, hvorefter det primære fokus bliver maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. Gælden i Konsortiet beregnes herefter at være tilbagebetalt i 2050.

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 tilbagebetalingstiden på 50 år fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent).

Som nævnt blev udbyttet for regnskabsåret 2018 suspenderet som følge af statsstøttesagen og det vides p.t. ikke, om den nye afgørelse fra EU-Kommissionen får indflydelse på selskabets fremtidige udbyttepolitik og dermed på tilbagebetalingstiden.

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 sikre tilbagebetalingen af de lån, der optaget for at anlægge Øresundsbron, inden for en rimelig tidshorisont.

Der findes dog en række risici, der kan påvirke opfyldelsen af disse mål. Nogle af disse kan styres/reduceres af Konsortiet, mens andre er udefrakommende begivenheder, som Konsortiet ikke har indflydelse på.

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af Konsortiets risici. Et af elementerne i risikostrategien er, at bestyrelsen en gang årligt forelægges en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af disse. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010 og er siden blevet opdateret hvert år, senest i 2019.

De største risici i forhold til Konsortiets overordnede mål er koblet til indtægterne fra vejtrafikken. Disse påvirkes af en lang række forhold, som Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturer, integrationen i Øresundsregionen samt investeringer i anden infrastruktur. Indtægterne fra vejtrafikken påvirkes desuden af Konsortiets 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. For så vidt angår den langsigtede trafikprognose arbejder Konsortiet med en fremskrivningsmodel, hvor trafikken prognosticeres ud fra forventninger til befolkningsudviklingen og makroøkonomiske data.

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalingstiden for gælden, herunder følsomheden i beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for selskabets økonomi.

Såfremt den kommende afgørelse fra EU-Kommissionen i statsstøttesagen ændrer på selskabets mulighed for at optage statsgaranteret låntagning, kan dette få indflydelse på tilbagebetalingstiden for gælden. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende; se side 16 og note 16.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringsomkostninger er også behæftet med nogen usikkerhed. Konsortiet arbejder proaktivt og systematisk på at reducere disse usikkerhedsfaktorer, og det vurderes ikke, at de kan udløse større negative effekter på tilbagebetalingstiden. Vurderingen understøttes af en ekstern analyse, der blev gennemført i 2008.

Den alvorligste risiko for broens tilgængelighed er en længerevarende lukning som følge af påsejling af broen, terrorhandlinger eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. En længerevarende afbrydelse af både vej- og togtrafikken vil for eksempel betyde, at cirka 20.000 mennesker dagligt får vanskeligheder ved at komme til og fra arbejde. Øresundsbro Konsortiets direkte økonomiske tab ved sådanne hændelser er dog forsikringsdækket, inklusive driftstab i op til to år.

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, der lever op til de krav som stilles af myndigheder og EU. Hvert fjerde år gennemføres større øvelser, der omfatter både vej og jernbane. En sådan øvelse gennemførtes i efteråret 2016, hvor scenariet var en ulykke i jernbanetunnelen.

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, arbejdsmiljø etc. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

Konsortiets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

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 SvenskDanska 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 ejerselskaberne, A/S Øresund og SvenskDanska Broförbindelsen SVEDAB AB, indgået en konsortiaftale. Konsortieaftalen regulerer blandt andet principperne for generalforsamling, valg til bestyrelsen, bestyrelsens størrelse og sammensætning samt formand.

Konsortiet er ikke direkte underlagt et corporate governance kodeks.

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.

Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2019 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

Konsortiets to ejerselskaber udpeger hver fire bestyrelsesmedlemmer. Ejerselskaberne 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 ordinære bestyrelsesmøder. Bestyrelsens næstformand er formand for revisionskomitéen. Konsortiet har ikke noget vederlagsudvalg.

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

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 kvartalsvis og godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen godkender også selskabets halvårsrapporter. Konsortiet følger de danske krav og offentliggør ikke komplette kvartalsrapporter, men offentliggør resultatet i en pressemeddelelse.

Revision

Konsortiets regnskaber og interne kontrol gennemgås af de revisorer, som er valgte revisorer i ejerselskaberne. Revisorerne aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen mindst én gang årligt. Rapporten 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 vederlag til ledende medarbejdere skal være konkurrencedygtige men ikke lønførende. Der er ingen særlige pensionsordninger eller forsikringer for ledende medarbejdere, og der er heller ikke nogen incitamentsbaseret aflønning af ledende medarbejdere i Konsortiet.

Bestyrelse

Peter Frederiksen

Bestyrelsesformand siden 26. april 2018 (tidligere næstformand for bestyrelsen), medlem af bestyrelsen siden 2017

Professionelt Bestyrelsesmedlem

Bestyrelsesformand for Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.

Bestyrelsesmedlem i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S og Uni-Tankers A/S.

f. 1963

Bo Lundgren

Næstformand for bestyrelsen siden 26. april 2018 (tidligere bestyrelsesformand), medlem af bestyrelsen siden 2016

Bestyrelsesformand for Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB og Sparbankstiftelsen Finn.

f. 1947

Kristina Ekengren

Medlem af bestyrelsen indtil 29. april 2019

Kommunikations- og hållbarhetschef Teracom AB

f. 1969

Lars Erik Fredriksson

Medlem af bestyrelsen siden 29. april 2019

Investment director, Näringsdepartementet

Bestyrelsesformand for OECD WPSOPP.

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

Bostadsomvandling AB SBO, Svevia AB og Vasallen AB.

f. 1964

Mikkel Hemmingsen

Medlem af bestyrelsen siden 2017

Adm. direktør for Sund & Bælt Holding A/S samt datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg.

Bestyrelsesformand for BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S og Sund & Bælt Partner A/S

Bestyrelsesmedlem i Femern A/S

f. 1970

Kerstin Hessius

Medlem af bestyrelsen siden 2012

Administrerende direktør i Tredje AP-fonden

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Handelsbanken AB, Hemsö Fastighets AB, Trenum AB, Vasakronan AB og Riksbankens Jubileumsfond (stiftelse).

f. 1958

Claus Jensen

Medlem af bestyrelsen siden 2014

Forbundsformand for Dansk Metal.

Formand for CO-industri, Industrianställda i Norden (IN) og Næstformand for eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union.

Bestyrelsesmedlem i Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH), A/S A-Pressen, Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Lindø port of ODENSE A/S, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S og A/S Øresund.

f. 1964

Jan Olson

Medlem af bestyrelsen indtil 29. april 2019

Administrerende direktør i Olserud Consulting AB

Bestyrelsesformand for Luftfartsverket (LFV), Märsta Förenade AB og

Arlandabanan Infrastructure AB.

f. 1950

Malin Sundvall

Medlem af bestyrelsen siden 29. april 2019

Chefsjurist LKAB

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og Arlandabanan Infrastructure AB.

f. 1973

Jørn Tolstrup Rohde

Medlem af bestyrelsen siden 2017

Bestyrelsesformand for 3C Groups A/S, Facit Bank A/S, Blue Ocean Robotics Holding A/S, og Alfred Pedersen & søn A/S

Næstformand for Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.

Bestyrelsesmedlem i Dinex A/S.

f. 1961

Ledelse

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

Kaj V. Holm
Viceadministrerende direktør og Finansdirektør
Finansdirektør i Sund & Bælt Holding
Bestyrelsesmedlem i Kommunekredit og Rønne Havn A/S
f. 1955

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 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
Indtægter					
4	Driftsindtægter	2.011,0	1.956,4	2.810,6	2.692,6
	Indtægter i alt	2.011,0	1.956,4	2.810,6	2.692,6
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	-159,1	-161,9	-222,4	-222,8
7	Personaleomkostninger	-100,1	-103,6	-140,0	-142,6
8	Øvrige driftsomkostninger	-1,5	-1,9	-2,0	-2,6
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-268,6	-251,9	-375,4	-346,7
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-21,5	-23,9	-30,0	-32,9
	Omkostninger i alt	-550,8	-543,2	-769,8	-747,6
	Resultat af primær drift	1.460,2	1.413,2	2.040,8	1.945,0
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	0,1	0,1	0,1	0,1
10	Finansielle omkostninger	-179,5	-208,6	-250,9	-287,1
10	Værdireguleringer, netto	-426,1	177,1	-595,4	243,8
	Finansielle poster, i alt	-605,5	-31,4	-846,2	-43,2
	Årets resultat	854,7	1.381,8	1.194,6	1.901,8
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
Resultatet foreslås:					
	Overføres til overført resultat	854,7	1.381,8	1.194,6	1.901,8
	I alt	854,7	1.381,8	1.194,6	1.901,8

Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	14.812,3	15.005,3	20.702,1	20.651,4
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	54,5	62,5	76,1	86,1
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.866,8	15.067,8	20.778,2	20.737,5
	Langfristede aktiver i alt	14.866,8	15.067,8	20.778,2	20.737,5
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	184,4	235,3	257,7	323,8
12,15	Derivater, aktiver	238,0	235,3	332,7	323,8
	Tilgodehavender i alt	422,4	470,6	590,4	647,6
13,15	Obligationer	1.545,3	1.014,3	2.159,8	1.395,9
13,15	Likvide beholdninger	1,4	1,4	1,9	2,0
	Kortfristede aktiver i alt	1.969,1	1.486,3	2.752,1	2.045,5
	Aktiver i alt	16.835,9	16.554,1	22.530,3	22.783,0

Note	Passiver	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	70,0	68,8
	Overført resultat	2.591,4	1.736,7	3.621,7	2.390,1
	Egenkapital i alt	2.641,4	1.786,7	3.691,7	2.458,9
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	8.085,4	11.368,1	11.300,4	15.645,7
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	8.085,4	11.368,1	11.300,4	15.645,7
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.040,1	1.569,1	4.248,9	2.159,6
13,15	Gæld til kreditinstitutter	1.036,3	299,3	1.448,3	411,9
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	130,5	156,2	182,4	215,0
12,15	Derivater, passiver	1.902,2	1.374,7	2.658,6	1.892,0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	6.109,1	3.399,3	8.538,2	4.678,4
	Gældsforpligtelser i alt	14.194,5	14.767,4	19.838,6	20.324,1
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	16.835,9	16.554,1	23.530,3	22.783,0
23	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
24	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				
25-26	Noter uden henvisning				

Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK				SEK				
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen- kapital i alt	
	Saldo pr. 1. jan. 2018	50,0	398,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5
	Overgangseffekt vedr. IFRS 15 og 9	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	I alt	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	Årets resultat	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
	Udbetalt udbytte	-	-	-1.070,2	-1.070,2	-	-	-1.415,0	-1.415,0
	Kursreg. primo	-	-	-	-	2,7	21,5	-	24,2
		-	1.381,8	-1.070,2	311,6	2,7	1.923,3	-1.415,0	511,0
14	Saldo pr. 31 dec. 2018	50,0	1.736,7	0,0	1.786,7	68,8	2.390,1	0,0	2.458,9
	Saldo pr. 1. januar 2019	50,0	1.736,7	0,0	1.786,7	68,8	2.390,1	0,0	2.458,9
	Årets resultat	-	854,7	0,0	854,7	-	1.194,6	0,0	1.194,7
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	854,7	0,0	854,7	-	1.194,6	0,0	1.194,7
	Kursreg. primo	-	-	-	-	1,2	37,0	-	38,1
		-	854,7	0,0	854,7	1,2	1.231,6	0,0	1.232,8
14	Saldo pr. 31. dec. 2019	50,0	2.591,4	0,0	2.641,4	70,0	3.621,7	0,0	3.691,7

Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018	
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
	Resultat før finansielle poster	1.460,2	1.413,2	2.040,8	1.945,0
Reguleringer					
8,9	Afskrivninger	290,1	275,8	405,4	379,6
21	Andre driftsposter, netto	1,4	1,9	2,0	2,6
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen					
		1.751,7	1.690,9	2.448,2	2.327,2
20	Ændring i driftskapital	52,1	-4,4	72,8	-6,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt					
		1.803,8	1.686,5	2.521,0	2.321,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
8,9	Køb af materielle anlægsaktiver	-89,1	-66,9	-124,6	-92,1
21	Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt					
		-89,1	-66,9	-124,6	-92,1
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
		1.714,7	1.619,6	2.396,4	2.229,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
	Lånoptagelse	0,0	3.368,8	0,0	4.636,4
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.739,0	-3.936,4	-2.430,5	-5.417,6
13	Træk på krediter	737,0	299,3	1.036,3	411,9
	Betalt udbytte til ejere	0,0	-1.070,2	0,0	-1.472,9
	Renteindtægter, modtaget	0,0	-0,6	0,0	-0,8
	Præmier, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
	Renteomkostninger, betalt	-180,7	-236,9	-252,6	-326,0
22	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.182,7	-1.576,0	-1.653,1	-2.169,0
Årets ændring i likvide beholdninger					
		532,0	43,6	743,3	60,1
	Likvide beholdninger, primo	1.015,7	978,2	1.397,9	1.293,3
	Kursregulering, netto	-1,0	-6,1	-1,4	-8,4
	Kursregulering SEK, primo	-	-	15,5	77,0
13	Likvide beholdninger, ultimo*	1.546,7	1.015,7	2.161,7	1.397,9

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

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

* Ultimo 2019 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 1.015 mio. (Ultimo 2018: 501 mio.).

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1.

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2019 er aflagt i overensstemmelse med konsortialaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Nye standarder

Konsortiet har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

IFRS 16 Leasing

IFRS 9 – en mindre ændring af klassifikation

IFRS 16 har fået en uvæsentlig effekt på balancen. Se videre note 6, leasing.
Effekten af ændring af klassifikation i IFRS 9 er uvæsentlig.

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for Konsortiet.

Øvrig regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2018*.

Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IFRS 9. Det betyder, at samtlige finansielle balancer – 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. IFRS 9.

Baggrunden for at vælge Fair Value Optionen er, at Konsortiet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning 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 u hensigtsmæssige 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 IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Alle regnskabstal oplyses supplerende i SEK

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, 71,55 per 31. december 2019 (72,66 per 31. december 2018). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

Vigtigste regnskabspraksis

Driftsindtægter

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

For BroPas betales en årsafgift, hvor kunden får en nedsat pris i 12 måneder. Ud over rabatten får kunden også en række tilbud fra partnere til Konsortiet. Indtægter fra årsafgifter indregnes derfor i den periode, hvor kunden har ret til den nedsatte pris. Betaling af årsafgift sker forud. Konsortiet hensætter en kontraktgæld (forudbetalt indtægt) i balancen for den resterende del af kundens aftaleperiode.

Indtægter måles eksklusiv 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 nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttneværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow 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 balancetidspunkterne indregnes som værdireguleringer i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi jf. anvendt regnskabspraksis.

Beholdning af obligationer holdes til udløb og indregnes til amortiseret kostpris.

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.

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

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, det vil sige med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

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

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. Sammensatte derivater fastsættes med en samlet dagsværdi, som består af summen af de delelementer af finansielle instrumenter, som det sammensatte derivat består af.

Ifølge IFRS 7 skal finansielle aktiver og forpligtigelser indregnet til dagsværdi henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelsehierarkiet 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. værdiansættelsehierarki 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.

Leasing

Leasingaftaler med en leasingperiode på mindst 12 måneder indregnes som et brugretsaktiv i balancen. Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som kortfristet gæld. De leasingkontrakter der findes med en leasingperiode på mindst 12 måneder vedrører 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.

Udskiftninger/forbedringer (der opfylder kravene på aktivering) 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 vejbelægnings afskrives over levetider på 10-25 år.
- Banetekniske installationer afskrives over 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 3-10 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 3-7 år.
- Administrative it-systemer 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 fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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. Likvide beholdninger indregnes til det modtagne nettoprovenu ved første indregning, og måles til dagsværdi.

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 likvider samt Konsortiets likvider 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 materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes under finansieringsaktiviteter som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Udnyttede 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 og væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter (afledte finansielle instrumenter og obligationslån) 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. Ved opgørelsen af dagsværdier hvori der indgår variable renter i værdiansættelsen, er beregningerne baseret på eksisterende rente reference indeks pr. 31. december 2019 uanset at disse forventes at blive ændret eller erstattet med nye reference indeks før udløbet af de underliggende finansielle instrumenter. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hægtet op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer.

Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen og note 16 til regnskabet.

Note 3.

Segmentoplysninger

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

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

Dato: 30. januar 2020
srl: Årsrapport 2020 - BRO/SRI

herunder med til at genere mere end 10 % af selskabets samlede nettoomsætning. For omsætning Banedanmark og Trafikverket henvises til note 24.

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.

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.

	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
Indtægter, vejanlæg	1.472,4	1.430,4	2.057,9	1.968,7
Indtægter, baneanlæg	511,7	504,9	715,1	694,9
Øvrige indtægter	26,9	21,1	37,6	29,0
	2.011,0	1.956,4	2.810,6	2.692,6

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 2019 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	530	25	0	117	672
PricewaterhouseCoopers, Danmark	251	230	0	84	565
	781	255	0	201	1.237

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	741	35	0	164	940
PricewaterhouseCoopers, Danmark	350	321	0	117	788
	1.091	356	0	281	1.728

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 456 TDKK/637 TSEK og består af erklæringer om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL indberetninger af del- og årsrapporter, lovmæssige forhold mv ved implementering af nye systemer samt anden generel regnskabsrådgivning.

Revisionshonorar 2018 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	550	7	0	73	630
PricewaterhouseCoopers, Danmark	214	220	0	26	460
	764	227	0	99	1.090

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	757	10	0	100	867
PricewaterhouseCoopers, Danmark	294	303	0	188	633
	1.051	161	0	288	1.500

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 326 TDKK/449 TSEK og består af erklæringer om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL indberetninger af del- og årsrapporter, lovmæssige forhold mv ved implementering af nye systemer samt anden generel regnskabsrådgivning.

Note 6.

Leasing

Leasingaftaler med en leasingperiode på mere end 12 måneder vedrører leasing af biler.

Den anvendte diskonteringsrente for 2019 er nul.

Ultimo 2019 er 1.390 TDKK indregnet i hhv. materielle anlægsaktiver og leverandørgæld og andre gældsforpligtelser.

Undtagelsen i IFRS 16 for kortfristede leasing aftaler er anvendt vedrørende leasing af kontorlejemål.

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 2,3 mio./SEK 3,3 mio. (DKK 2,8 mio./SEK 3,9 mio.). Indbetalinger til Alecta 2020 forventes på niveau med 2019.

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 2019* var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 142 % (Ultimo december 2018: 142 %). 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 tal

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	73.764	74.803	103.094	102.949
Pensionsbidrag	9.704	10.565	13.562	14.540
Udgifter til social sikring	13.649	14.796	19.076	20.363
Øvrige personaleomkostninger	3.030	3.499	4.235	4.816
	100.147	103.663	139.967	142.668

Personaleomkostninger for direktion og bestyrelse indgår ovenfor og specificeres i note 19.

Der har i 2019 gennemsnitligt været 142 ansatte (2018: 150).

Ved årets udgang var der 144 ansatte (2018: 145), som fordeler sig med 76 kvinder (2018: 74) og 68 mænd (2018: 71).

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 vejbelægnings afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 3-10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
Anskaffelsessummer						
Saldo per 1. januar 2018	17.894,7	2.146,5	20.041,2	23.660,8	2.838,2	26.499,0
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	965,6	116,0	1.081,6
Årets tilgang	61,2	-	61,2	84,2	-	84,2
Omklassificering	-29,6	-	-29,6	-39,2	-	-39,2
Årets afgang	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Saldo per 31. december 2018	17.898,0	2.146,5	20.044,5	24.632,5	2.954,2	27.586,7
Saldo per 1. januar 2019	17.898,0	2.146,5	20.044,5	24.632,5	2.954,2	27.586,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	382,2	45,8	428,0
Årets tilgang	76,6	-	76,6	107,0	-	107,0
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-75,8	-	-75,8	-106,0	-	-106,0
Saldo per 31. december 2019	17.898,8	2.146,5	20.045,3	25.015,7	3.000,0	28.015,7
Afskrivninger						
Afskrivninger per 1. januar 2018	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	233,6	26,7	260,3
Årets afskrivninger	228,4	23,5	251,9	314,3	32,4	346,7
Årets afgang	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Afskrivninger per 31. dec. 2018	4.521,6	517,6	5.039,2	6.223,0	712,3	6.935,3
Afskrivninger per 1. januar 2019	4.521,6	517,6	5.039,2	6.223,0	712,3	6.935,3
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	96,5	11,1	107,6
Årets afskrivninger	245,2	23,4	268,6	342,7	32,7	375,4
Årets afgang	-74,8	-	-74,8	-104,7	-	-104,7
Afskrivninger per 31. dec. 2019	4.692,0	541,0	5.233,0	6.557,5	756,1	7.313,6
Saldo per 31. december 2018	13.376,4	1.628,9	15.005,3	18.409,6	2.241,9	20.651,4
Saldo per 31. december 2019	13.206,9	1.605,5	14.812,3	18.458,2	2.243,9	20.702,1

I vej- og baneanlæg indgår kontorbygninger ved betalingsanlægget 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 3-7 år
- Administrative it-systemer 0-5 år

Beløb i TDKK/TSEK

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.
Anskaffessummer				
Saldo per 1. januar 2018	257.089	13.525	339.929	17.883
Kursregulering, primosaldo	-	-	13.896	731
Årets tilgang	5.666	-	7.798	-
Omklassificering	29.573	130	40.701	179
Årets afgang	-116.365	-	-160.150	-
Saldo per 31. december 2018	175.963	13.655	242.174	18.793
Saldo per 1. januar 2019	175.963	13.655	242.174	18.793
Kursregulering, primosaldo	-	-	3.757	292
Årets tilgang	12.514	-	17.490	-
Omklassificering	1.390	-	1.943	-
Årets afgang	-3.851	-	-5.382	-
Saldo per 31. december 2019	186.016	13.655	259.980	19.085
Afskrivninger				
Saldo per 1. januar 2018	211.085	7.603	279.102	10.053
Kursregulering, primosaldo	-	-	11.407	483
Årets afskrivninger	21.483	1.340	29.566	1.772
Omklassificeringer	-130	130	-179	179
Årets afgang	-114.459	-	-157.527	-
Saldo per 31. december 2018	117.979	9.073	162.371	12.487
Saldo per 1. januar 2019	117.979	9.073	162.371	12.487
Kursregulering, primosaldo	-	-	2.519	194
Årets afskrivninger	20.136	1.340	28.143	1.873
Omklassificeringer	-	-	-	-
Årets afgang	-3.310	-	-4.626	-
Saldo per 31. december 2019	134.805	10.413	188.406	14.554
Bogført værdi pr. 31. december 2018	57.984	4.582	79.803	6.306
Bogført værdi pr. 31. december 2019	51.211	3.242	71.574	4.531

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 TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	88	86	123	118
Finansielle indtægter i alt	88	86	123	118
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-221.198	-313.381	-309.151	-431.297
Renteindtægter/-udgifter derivater	55.347	108.141	77.354	148.831
Øvrige finansielle poster, netto	-13.667	-3.384	-19.102	-4.657
Finansielle omkostninger i alt	-179.518	-208.624	-250.899	-287.123
Nettofinansieringsomkostninger	-179.430	-208.538	-250.776	-287.005
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	1.273	2.531	1.780	3.483
- Lån	289.681	457.280	404.866	629.341
- Valuta- og renteswaps, terminer	-728.287	-290.265	-1.017.871	-399.484
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	505	0	694
- Øvrige	11.276	7.082	15.757	9.747
Værdireguleringer i alt	-426.057	177.133	-595.468	243.781
Finansielle poster, i alt	-605.487	-31.405	-846.244	-43.224
Dagsværdiregulering derivater, i alt	-672.940	-173.556	-940.860	-238.860

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2019 DKK 30 mio. lavere end i 2018. Det henføres primært til lavere renter samt effekten af den lave inflation på den del af nettogælden, der følger et inflationsindeks. Inflationstakten var i 2019 på niveau med 2018 med omkring 0,8 pct. i Danmark og 1,8 pct. i Sverige.

Note 11.

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 15 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2019. 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 TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Fra salg og tjenesteydelser	136.532	182.262	190.821	250.842
Tilknyttede virksomheder	2.397	2.288	3.350	3.149
Periodiserede renter fin. instrumenter	38.409	43.672	53.682	60.104
Forudbetalte omkostninger	2.131	7.052	2.978	9.705
Andre tilgodehavender	4.891	19	6.835	26
	184.360	235.293	257.666	323.826

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Mellemværende kortselskaber	19.806	27.331	27.681	37.615
Kreditvurderede erhvervs-kunder	67.002	109.053	93.644	150.087
Ej kreditvurderede erhvervs-kunder	49.781	45.837	69.576	63.084
Kreditvurderede privatkunder	206	248	288	341
Ej kreditvurderede privatkunder	-263	-207	-368	-285
	136.532	182.262	190.821	250.842

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Mellemværende kortselskaber	19.806	27.331	27.682	37.615
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	26.929	46.614	37.635	64.153
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	90.488	109.397	126.469	150.560
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-691	-1.080	-965	-1.486
	136.532	182.262	190.821	250.842

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

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Mindre end 1 måned	84.838	103.770	118.573	142.817
1-3 måneder	10.651	11.150	14.886	15.345
3-6 måneder	-5.001	-5.523	-6.990	-7.602
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	90.488	109.397	126.469	150.560

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

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Reservation per 1. januar	1.080	414	1.486	436
Konstaterede tab i året	-629	-558	-879	-768
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	-451	144	-630	198
Reservation for usikre tilgodehavender	691	1.080	966	1.486
Valutakursdifferenser	0	0	23	134
Reservation per 31. december	691	1.080	966	1.486

Note 12.

Derivater

Beløb i TDKK	2019	2019	2018	2018
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	164.293	-1.395.440	139.434	-883.773
Valutaswaps	45.203	-506.726	92.087	-490.802
Valutaterminer	28.563	0	3.732	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-79	0	-161
Derivater i alt	238.059	-1.902.245	235.253	-1.374.736

Beløb i TSEK	2019	2019	2018	2018
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	229.620	-1.950.301	191.899	-1.216.313
Valutaswaps	63.177	-708.212	126.737	-675.478
Valutaterminer	39.920	0	5.136	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-110	0	-222
Derivater i alt	332.717	-2.658.623	323.772	-1.892.013

	2019	2019	2018	2018
Beløb i DKK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	238	-1.902	235	-1.375
Vedhængende rente	122	0	100	0
Bruttoværdi total	360	-1.902	335	-1.375
Modregning netting	-167	167	-152	152
Sikkerhedsstillelse	-97	1.371	-111	933
Nettoværdi total	96	-364	72	-290

	2019	2019	2018	2018
Beløb i SEK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	333	-2.658	323	-1.892
Vedhængende rente	170	0	138	0
Bruttoværdi total	503	-2.658	461	-1.892
Modregning netting	-233	233	-209	209
Sikkerhedsstillelse	-136	1.916	-153	1.284
Nettoværdi total	134	-509	99	-399

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 TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Likvide beholdninger	1.378	1.451	1.926	1.997
Obligationer	1.545.308	1.014.263	2.159.760	1.395.903
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	1.546.686	1.015.714	2.161.686	1.397.900
Gæld til kreditinstitutter	-1.036.261	-299.298	-1.448.303	-411.916
Likvide beholdninger netto	510.425	716.416	713.383	985.984

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 minimumkapital.

Ejerne eller disses ejere 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.

Note 15.

Nettogæld

Nettogælden er DKK 10.703 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.487 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, som modsvarer forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiet 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.

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Obligationer	1.545	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	238	0
Finansielle aktiver	1.545	238	0
Obligationsslån og gæld	0	-11.126	0
Derivater, forpligtelser	0	-1.902	0
Finansielle forpligtelser	0	-13.028	0

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.
Alle finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi via resultatet.

Nettogæld pr. 31. december 2019 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	1.219,1	-727,8	18,2	0,9	510,4	713,4
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-222,0	0,0	-10.395,4	-508,8	-11.126,3	-15.550,3
Valuta- og renteswaps	-7.035,9	-3.466,6	8.300,8	509,7	-1.691,8	-2.364,6
Valutaterminer	-1.554,6	560,6	999,4	23,0	28,5	39,8
Periodiserede renter	-45,6	139,5	-5,0	0,0	88,8	124,2
	-7.639,0	-3.494,3	-1.082,1	24,9	-12.190,4	-17.037,5

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	0,5	0,4	0,0	0,0	0,9
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-436,2	-26,3	-46,3	-508,8
Valuta- og renteswaps	0,0	436,7	26,3	46,7	509,7
Valutaterminer	23,0	0,0	0,0	0,0	23,0
	23,5	0,9	0,0	0,4	24,9

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, Passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	209,5	-1.902,2	-1.692,7
Valutaterminer	28,6	0,0	28,6
Valutaoptioner	-0,1	0,0	-0,1
	238,0	-1.902,2	-1.664,2

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		-32,6	-32,6
Valuta- og renteswaps	38,4	83,0	121,4
	38,4	50,4	88,8

Nettogæld pr. 31. december 2018 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	Nettogæld omregnet til SEK					
	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	764,7	-40,5	-12,1	4,4	716,4	986,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-227,4	0,0	-12.048,1	-661,8	-12.937,3	-17.805,2
Valuta- og renteswaps	-8.496,1	-3.202,3	9.891,9	663,4	-1.143,1	-1.573,2
Valutaterminer	-911,4	0,0	900,2	14,8	3,6	4,9
Periodiserede renter	-40,2	107,2	-5,0	0,0	62,0	85,3
	-8.910,4	-3.135,6	-1.273,2	20,7	-13.298,5	-18.302,1

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	4,0	0,4	0,0	0,0	4,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-409,4	-37,2	-215,2	-661,8
Valuta- og renteswaps	0,0	410,1	37,4	215,8	663,3
Valutaterminer	14,8	0,0	0,0	0,0	14,8
	18,8	1,1	0,2	0,6	20,7

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	231,5	-1.374,6	-1.143,1
Valutaterminer	3,7	0,0	3,7
Valutaoptioner	0,0	-0,2	-0,2
	235,3	-1.374,7	-1.139,4

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		38,5	38,5
Valuta- og renteswaps	43,7	-56,8	-13,0
	43,7	-18,3	25,5

Note 16.

Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer fastlagt af selskabets bestyrelse samt retningslinjer fra garantterne, der indestår for selskabet med en ubegrænset og solidarisk garanti. Garantterne 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 desuden 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 2019 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Øresundsbro Konsortiet er tildelt den højeste opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's, hvilket 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 garantterne, 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 1,1 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.

EU-retten annullerede EU-Kommissionens oprindelige statsstøttegodkendelse i 2018, og Konsortiet afventer EU-Kommissionens nye afgørelse og har som konsekvens heraf ikke efterfølgende optaget lån med statsgaranti.

Lånebehovet i 2019 blev dækket via træk på eksisterende garanterede kreditter samt ugaranterede kreditfaciliteter.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse samt årets udbyttebetaling. I 2020 forventes lånebehovet at udgøre DKK 3,7 mia.,

foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse. Der er ikke indregnet udbytteudlodning i det forventede lånebehov.

Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. På statusdagen udgør likviditetsreserven samt ledige trækingsretter DKK 1,2 mia., hvilket næsten dækker et års likviditetsforbrug.

Konsortiet er forberedt på at optage lån uden statsgaranti, såfremt der mod forventning ikke kommer en afgørelse i statsstøttesagen i 2020.

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

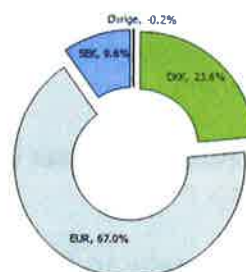
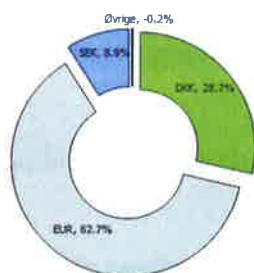
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som er fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

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. 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-3.494	DKK	-3.135
EUR	-7.639	EUR	-8.911
SEK	-1.082	SEK	-1.273
Øvrige	25	Øvrige	21
I alt	-12.190	I alt	-13.298



Garanterne har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

Konsortiet kan som følge af Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik 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-fordeling 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 62,7 procent, SEK 8,9 procent og DKK 28,7 procent af nettogælden, mens minus 0,2 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af de øvrige valutaer er sammensat med DKK 24 mio. i NOK og DKK 1 mio. i GBP, og henføres primært til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Eksponeringen overfor EUR og SEK har været relativt konstant i perioden, og valutakursresultatet afspejler den underliggende udvikling i de to valutakryds.

SEK-eksponeringen var fortsat undervægtet i 2019 i forhold til sigtepunktet for benchmark, hvilket skal ses i lyset af en relativt svag svensk kronkurs. SEK blev svækket yderligere i 2019, og faldt 1,5 procent mod DKK. Svækkelsen af SEK overfor DKK har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 35 mio.

Den danske krone er marginalt svækket mod EUR henover året, og der har været en urealiseret valutakurstab på DKK 2 mio.

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

Samlet set fik Konsortiet i 2019 en urealiseret valutakursgevinst på DKK 33 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 100 mio. i 2019 (DKK 143 mio. i 2018), 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 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 indgik i styringen af renterisici ved indgangen til 2019:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 6,0 år (udsvingsbånd 5,0-7,0 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 kort tidshorizont, hvilket typisk indebærer højere risici end fastforrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende rentekomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlaget for risikoopførelsen.

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

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld afgrænser i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fastforrentede gæld) og valutafordelingen 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 med det formål at opnå en lavere total risiko ved at sammensætte gældsporteføljen, 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 indtægtstabet derfor er blevet opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. 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.

Derudover 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 sigter på at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskabet etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og den nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen.

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 på driftsindtægterne, og er tilpasset til den forventede gældsafvikling 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 porteføljevalget består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

For 2020 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld fastholdt uændret med 6,0 år og et udsvingsbånd 5,0-7,0 år.

De lange renter tog et større dyk i 2019, særligt frem til august måned, hvorefter de bundede ud og begyndte at stige lidt igen. Konsortiet er primært eksponeret overfor renter i DKK og EUR, og her faldt renterne på de lange løbetider med 0,6-0,7 procentpoint henover året. Renteutviklingen har i 2019 givet et kurstab under dagsværdireguleringsposten på DKK 459 mio.

Effekten fra dagsværdireguleringen påvirker imidlertid ikke selskabets økonomi og prognose for tilbagebetalingstiden, og styringen af renterisici har primært 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. 2019

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	635	896	0	0	0	0	1.531	1.545
Obligationslån og gæld	-4.220	-715	-429	-2.213	-861	-2.020	-10.458	-11.158
Valuta- og renteswaps	-1.055	715	429	2.213	406	-3.450	-742	-1.571
Valutaterminter	0	0	0	0	0	0	0	28
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-1.035	0	0	0	0	0	-1.035	-1.035
Nettogæld	-5.675	896	0	0	-455	-5.470	-10.703	-12.190

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	0	0	-1.018	-1.018	-1.498
Realrenteswaps	0	0	0	0	-448	-1.711	-2.159	-2.619
Realrenteinstrumenter ialt	0	0	0	0	-448	-2.729	-3.177	-4.117

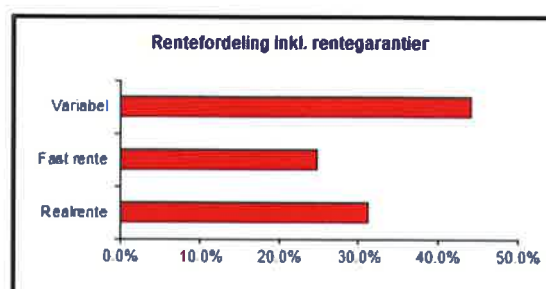
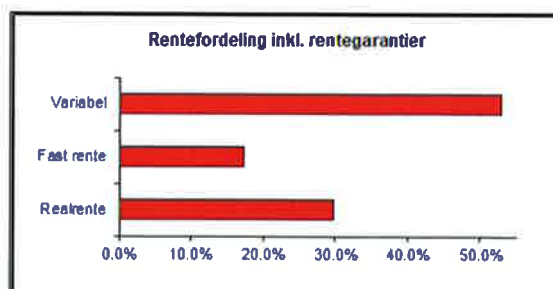
Rentebindingstid > 5 år	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-458	-1.820	-2.189	-1.003
Heraf realrenteinstrumenter	-1.018	-513	-695	-503

Den nominelle rentebinding er primært eksponeret mod fast rente i det 10 til 20-årige rentepunkt, og realrentegælden er overvejende eksponeret mod lange løbetider fra omkring 10 til 25 år.

Rentefordeling 2019 og 2018

Rentefordeling 2019	Procent
Variabel rente	52,9
Fast rente	17,3
Real rente	29,8
I alt	100,0

Rentefordeling 2018	Procent
Variabel rente	44,3
Fast rente	24,6
Real rente	31,1
I alt	100,0



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2019

Rentevaluta	Procentandel
DKK	34,3
EUR	59,9
SEK	5,8
I alt	100,0

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2018

Rentevaluta	Procentandel
DKK	29,0
EUR	64,8
SEK	6,2
I alt	100,0

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 34,3 procent over for DKK-renter, 59,9 procent i EUR og 5,8 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 68,0 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 32,0 procent følger det svenske KPI-indeks.

Følsomheden overfor en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint i forhold til finansieringsomkostningerne kan opgøres til hhv. DKK 40 mio. og DKK 35 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke indgår optioner i afdækningen af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse fra solgt "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 60 mio.) ikke effektiv.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2019			2018		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	6,0	4,8	8.073	5,4	4,7	8.685
Realrente gæld	12,7	5,2	4.117	11,6	5,3	4.613
Nettogæld	8,2	10,0	12.190	7,6	10,0	13.298

¹⁾ Basispoint 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 diskonterings-effekten, 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 8,2 år ultimo 2019, sammensat af 6,0 år på den nominelle gæld og 12,7 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 10,0 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på DKK 1.090 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 920 mio. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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 blevet opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Konsortiet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed, eller disponeret 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-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

Konsortiet har indgået sikkerhedsstillelsaftaler (såkaldte CSA-aftaler) med samtlige finansielle modparter, som der er indgået derivatkontrakter med. 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 som minimum have en rating på Aa3/AA-.

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

Krediteksponeringen fra derivat transaktioner er primært koncentreret på A-rating kategorien, og betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes at være intakt, og overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.545	0	0	0	1
AA	0	126	46	55	3
A	0	259	34	34	4
BBB	0	25	15	8	2
I alt	1.545	410	95	97	10

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018

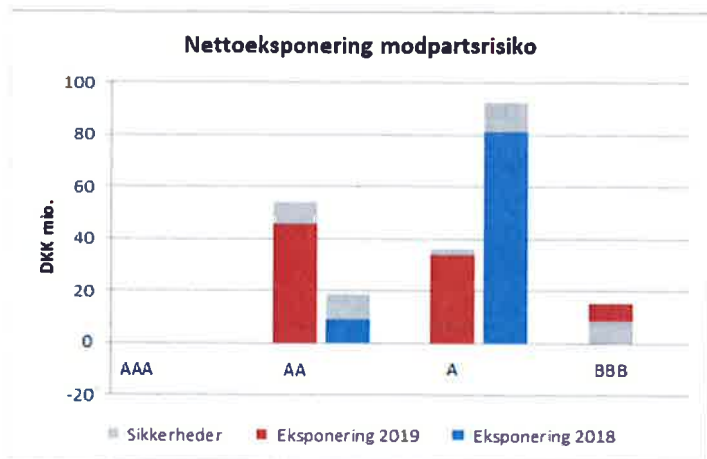
Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.014	0	0	0	1
AA	0	94	9	18	3
A	0	265	81	93	4
BBB	0	28	0	0	2
I alt	1.014	387	90	111	10

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. Nettoeksposeringen er anført som tillægsplysning, og udgør et bedre mål for Konsortiets faktiske kreditrisiko, og krediteksponeringen er endvidere afgrænset af det forhold at markedsværdien på derivatkontrakterne overvejende er i modparternes favør.

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 10 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 9 modparter henføres til derivattransaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksposeringen udgør DKK 95 mio., som primært er koncentreret mod AA og A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 97 mio.

Fordeling af modpartseksposering på rating kategorier 2019 og 2018



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab i fald selskabet får vanskeligheder ved at indfri sine 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 normalt at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, så der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav om sikkerhedsstillelse som følge 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
Hovedstole							
Gæld	-2.914	-1.154	-1.073	-2.213	-1.083	-2.020	-10.457
Derivater forpligtelser	-4.293	-1.358	-1.239	-2.277	-849	-1.123	-11.139
Derivater tilgodehavende	4.056	1.179	1.098	2.239	859	1.002	10.433
Aktiver	635	896	0	0	0	0	1.531
Hovedstole i alt	-2.516	-437	-1.214	-2.251	-1.073	-2.141	-9.632
Rentebetalinger							
Gæld	-226	-82	-73	-67	-57	-393	-898
Derivater forpligtelser	-120	-111	-120	-123	-118	-758	-1.350
Derivater tilgodehavende	164	55	44	38	20	457	778
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-182	-138	-149	-152	-155	-694	-1.470

Gæld, derivatforpligtelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommande forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlaget for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivning. Afdrag, hovedstole og rentebetalinger 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.

Rentabilitetsberegningen er fortsat baseret på en langsigtet realrenteforudsætning på 3,0 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, dog tages der hensyn til den faktiske finansiering i beregningen.

Finansieringsomkostningerne indregnes med de faktiske rentevilkår på den fastforrentede nominelle og reale andel af gældsporteføljen, mens den variable gæld og refinansieringen forrentes med den forudsatte realrente. Der anvendes et indsving på 3 år fra det aktuelle niveau for realrenten til den forudsatte, dvs. at realrenten stiger lineært til 3,0 procent i 2023.

Konsortiet har revideret den langsigtede trafikprognose, og der forventes nu en trafikvækst på 1,6 procent frem til 2035. Sammenholdt med forrige år er trafikvæksten nedjusteret baseret på den faktiske trafikudvikling og den konjunkturmæssige risiko i de nærmeste år. Den mellemlistede fremskrivning af trafikvæksten frem til 2025 er nedjusteret fra 2,1 procent til 0,8 procent, mens den langsigtede trafikvækst fra 2025 til 2035 er fastholdt på 2,1 procent.

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.

Ved generalforsamlingen den 26. april 2017 vedtog ejerne en udbyttepolitik, som indebærer at Konsortiets gæld forventes at være tilbagebetalt i 2050. Tilbagebetalingstiden fastholdes på trods af nedjusteringen af trafikindtægterne, og konsekvensen bliver derfor lidt lavere udbytteudlodning til ejerselskaberne SVEDAB A/S og A/S Øresund.

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.

I praksis vil hele forbindelsen, inklusive landanlæggene, dog fortsat være tilbagebetalt inden 2050.

Note 18.**Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser**

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Leverandørgæld	52.300	57.875	73.096	79.652
Virksomhedsdeltagere	974	1.213	1.362	1.669
Anden gæld	61.889	55.806	86.498	76.804
Periodiserede renter fin. instrumenter	-50.424	-18.282	-70.474	-25.161
Depositum	12.971	13.356	18.128	18.382
Forudbetalt årsafgift	50.600	44.000	70.720	60.556
Forudbetalte flerturskort	1.675	1.620	2.341	2.230
Øvrige periodeafgrænsningsposter	501	591	700	813
	130.486	156.179	182.371	214.945

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 1,3 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 2020.

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 aflønning 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 TDKK/TSEK

For 2019	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.554/SEK 2.171	DKK 616/SEK 861	0	DKK 2.170/SEK 3.032
Kaj V. Holm	DKK 1.713/SEK 2.394	DKK 171/SEK 239	0	DKK 1.884/SEK 2.633
Registreret direktion	DKK 3.267/SEK 4.565	DKK 787/SEK 1.100	0	DKK 4.054/SEK 5.665
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 4.007/SEK 5.600	DKK 1.089/SEK 1.522	0	DKK 5.096/SEK 7.122
Ledelse, i alt	DKK 7.274/SEK 10.165	DKK 1.876/SEK 2.622	0	DKK 9.150/SEK 12.787
For 2018				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.568/SEK 2.157	DKK 824/SEK 1.134	0	DKK 2.392/SEK 3.291
Kaj V. Holm	DKK 1.672/SEK 2.301	DKK 167/SEK 230	0	DKK 1.839/SEK 2.531
Registreret direktion	DKK 3.240/SEK 4.458	DKK 991/SEK 1.364	0	DKK 4.231/SEK 5.822
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 3.997/SEK 5.502	DKK 1.062/SEK 1.461	0	DKK 5.059/SEK 6.963
Ledelse i alt	DKK 7.237/SEK 9.960	DKK 2.053/SEK 2.825	0	DKK 9.290/SEK 12.785

Vederlag til bestyrelsen

2019		2018	
Peter Frederiksen, formand	0	Peter Frederiksen, formand (fra 26/4)	0
Bo Lundgren, næstformand	267	Bo Lundgren, næstformand (fra 26/4)	267
Kristina Ekengren (til 29/4)	0	Kristina Ekengren (fra 26/4)	0
Lars-Erik Fredriksson (fra 29/4)	0	Lars-Erik Fredriksson (til 26/4)	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	134
Jan Olson (til 29/4)	45	Jan Olson	134
Malin Sundvall (fra 29/4)	89		
Jørn Tolstrup Rohde	134	Jørn Tolstrup Rohde	134
I alt, TDKK	803	I alt, TDKK	803

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

	Mænd	Kvinder	I alt
Bestyrelse	6	2	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	4	2	6

Note 20.

Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	45.671	-14.508	63.831	-19.967
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	6.450	10.159	9.015	13.982
	52.121	-4.349	72.846	-5.985

Note 21.

Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Bogført værdi	0	0	0	0
Gevinst/tab ved salg	0	0	0	0
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	0	0	0	0

Note 22.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet – afstemning af forskydning i rentebærende nettogæld

Forskydning i nettogælden er afstemt med pengestrømme og bevægelser uden likviditetseffekt jf. IAS7.

	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Nettogæld 2018	-1.569	-11.368	235	-1.375	-14.077
Pengestrømme	1.536	213	-101	270	1.919
Betalt rente - tilbageført	-17	-214	107	-55	-179
Amortisering	0	29	0	-7	22
Inflationsopskrivning	0	-25	-7	-3	-35
Valutakursregulering	42	138	-73	-87	20
Dagsværdiregulering	9	101	-85	-484	-460
Overflytning primo/ultimo	-3.041	3.041	162	-162	0
Nettogæld 2019	-3.040	-8.085	238	-1.903	-12.790

	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Nettogæld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.302	-14.788
Pengestrømme	2.974	-3.130	-236	1.197	805
Betalt rente - tilbageført	-104	-211	177	-104	-242
Amortisering	1	27	-17	11	22
Inflationsopskrivning	0	-36	-7	-2	-45
Valutakursregulering	-45	264	-50	-151	18
Dagsværdiregulering	91	151	-133	44	153
Overflytning primo/ultimo	-1.570	1.570	68	-68	0
Nettogæld 2018	-1.569	-11.368	235	-1.375	-14.077

Note 23.

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets kontraktmæssige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2043 til et samlet nettobeløb af DKK 250,4 mio. / SEK 350,0 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 94,4 mio./ SEK 131,9 mio.

Konsortiet skal derudover 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 1.371 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på to finansielle modparter i deres favør.

Note 24.

Nærtstående parter

Nærtstående parter	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat		100% ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Ingen garantiprov.
Selskaber og institutioner ejet af denne:				
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 % ejerskab af A/S Øresund Delvist fælles bestyrelsesmedl. Fælles finansdirektør	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Øresund	København	50 % ejerskab af Øresundsbro Konsortiet Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
BroBizz A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Femern A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Femern Landanlæg	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Banedanmark	København	Ejes af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforb.	Regeringsaftale
Den svenske stat				
		100 % ejerskab af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Garanti for selskabets gæld	Beslut i Riksdagen Ingen garantiprov.
Selskaber og institutioner ejet af denne:				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Malmø	50 % ejerskab Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Drift og vedligehold af jernbane på Lernacken	Markedsværdi
Trafikverket	Borlänge	Indgår i den svenske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforb. Leje af fiberoptik-kapacitet	Regeringsaftale
Infranord AB	Solna	Ejet af den svenske stat	Vedligehold jernbane	Markedsværdi

Beløb i TDKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2019	Beløb 2018	Balance pr. 31. dec 2019	Balance pr. 31. dec 2018
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	1.460	1.414	4	0
SVEDAB	Vedligehold	474	1.227	364	191
Virksomhedsdeltagere i alt		1.934	2.641	368	191

Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.164	761	50	88
A/S Storebælt	Rådgivning	4.873	5.288	927	879
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	4.459	4.296	1.377	1.327
BroBizz A/S	Rådgivning	133	161	42	43
Femern A/S	Rådgivning	505	562	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	948	840	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforb.	252.823	252.572	0	26.310
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforb.	252.823	252.280	21.563	21.293
Trafikverket	Leje af fiberoptik	245	241	0	25
Tilknyttede virksomheder i alt		517.973	517.001	23.959	49.965

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2019	Beløb 2018	Balance pr. 31. dec. 2019	Balance pr. 31. dec. 2018
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
SVEDAB	Lønskat i Sverige	1.339	1.404	-1.339	-1.404
Virksomhedsdeltagere i alt		1.339	1.404	-1.339	-1.404

Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	5.767	5.706	-3	-49
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	5.887	6.733	0	0
Femern A/S	Rådgivning	7	0	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	7.391	6.910	-1.907	-1.747
Tilknyttede virksomheder i alt		19.052	19.349	-1.910	-1.796

Note 25.**Hændelser efter regnskabsårets udgang**

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

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

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 30. januar 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 27. april 2020.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 2019 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2019.

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 30. januar 2020

DIREKTION




Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør



Kaj V. Holm
Vice administrerende direktør

BESTYRELSE



Peter Frederiksen
Formand



Lars Erik Fredriksson



Kerstin Hessius



Jørn Tolstrup Rohde



Bo Lundgren
Næstformand



Mikkel Hemmingsen



Claus Jensen



Malin Sundvall

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Øresundsbro Konsortiet I/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Øresundsbro Konsortiet I/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og i Sverige, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Valg

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i Danmark blev første gang valgt som revisor for Øresundsbro Konsortiet I/S den 27. april 2016 og PricewaterhouseCoopers AB i Sverige blev første gang valgt som revisor den 27. januar 1992. Auktoriseret revisor Carl Fogelberg udfører revisionen på vegne af PricewaterhouseCoopers AB.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PricewaterhouseCoopers AB er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på henholdsvis 4 år og 28 år frem til og med regnskabsåret 2019, hvilket er 24 år siden Øresundsbro Konsortiets obligationer blev optaget til handel på en reguleret markedsplads.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<i>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</i> Øresundsbro Konsortiet har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Øresundsforbindelsen. Øresundsbro Konsortiet følger en række	Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.

regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt konsortiets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, konsortiet må anvende.

Øresundsbro Konsortiet anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre betydelige beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.

Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdi er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme at Øresundsbro Konsortiet bruger alternative værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.

Vi fokuserede på værdiansættelsen af lån og afledte finansielle instrumenter, idet ledelsen foretager væsentlige skøn som følge af begrænsede observerbare data som grundlag for værdiansættelsen.

Se note 12, 15 og 16.

Vi kontrollerede på stikprøvebasis lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.

For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra ekstern part.

Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

Hellerup, 30. januar 2020



Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 33 77 12 31)



Martin Enderberg Lassen
Statsautoriseret revisor
mne40044



Carl Vogelberg
Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers AB
(org.nr. 556029-6740)

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.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Kristina Jæger

Dirigent

Serienummer: PID:9208-2002-2-495259127294

IP: 83.94.xxx.xxx

2020-05-04 12:15:01Z

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>