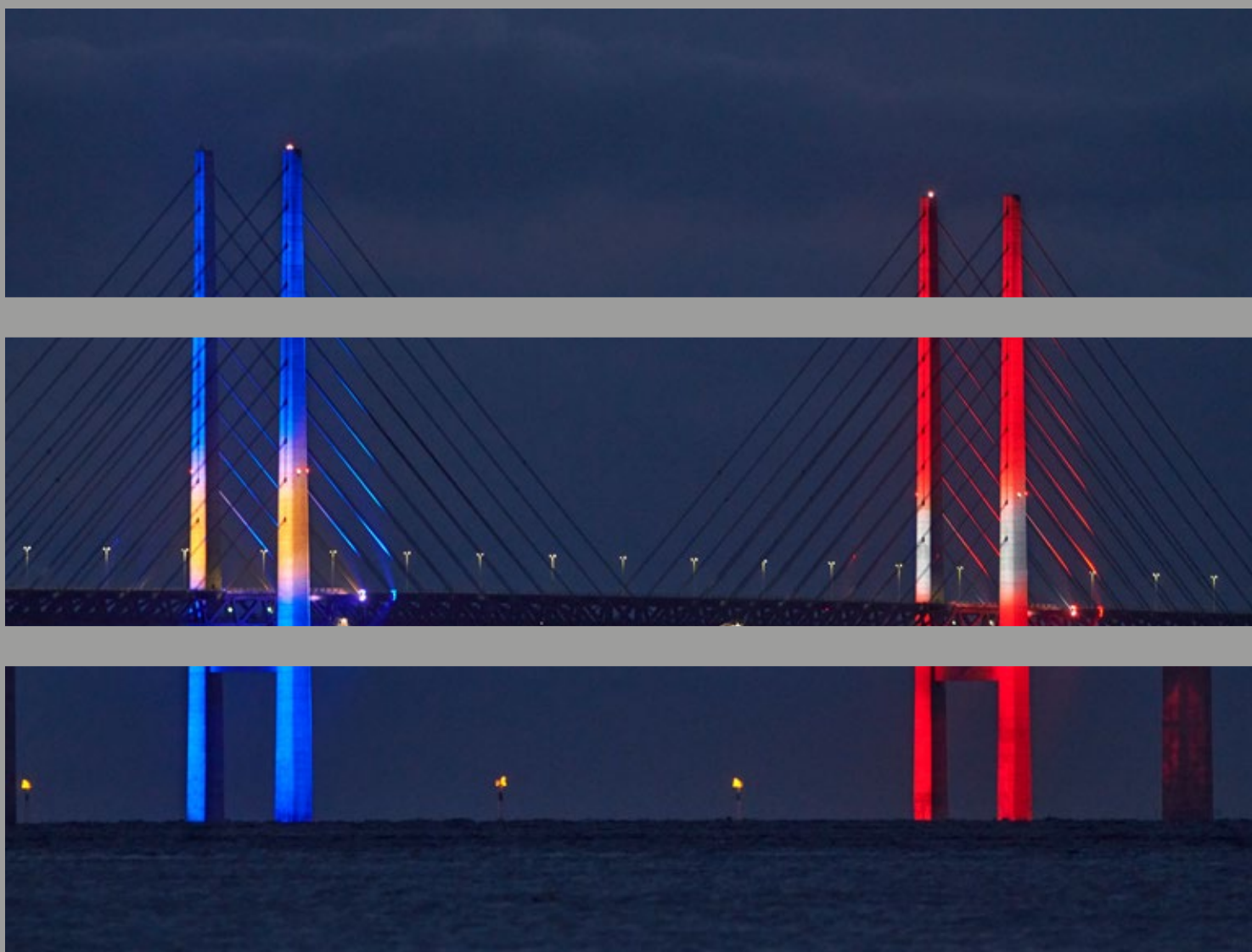


ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2020



Øresundsbro Konsortiet

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

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

Vores opgave

Vores opgave er at eje og drive Øresundsbron. Låne 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 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 forretningside er, at Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund.

Årsrapport 2020

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2020.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med konsortieaftalen, 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

Et begivenhedsrigt jubilæumsår på Øresundsbron	5	Risikostyring og kontrol	20
Femårsoversigt	6	Selskabets ledelse	22
Øresundsbron kort	7	Bestyrelse	24
Året i tal	9	Ledelse	25
Et hårdt år for vejtrafikken, men stabil godstrafik	11	Resultat- og totalindkomstopgørelse	26
Høj tilgængelighed - få ulykker	12	Balance	28
Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse	13	Egenkapitalopgørelse	30
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	14	Pengestrømsopgørelse	31
Sammen bygger vi broer	15	Noter til årsrapporten	32
Forventninger til 2021	15	Ledelsespåtegning	74
Lavere renteomkostninger	16	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	75
Finansielle risici	18	Finansielt ordbog	79
Forbindelsen forventes tilbagebetalt senest i 2050	19		





Et begivenhedsrigt jubilæumsår på Øresundsbron

Vejtrafikken i årets første ti uger var på linje med det foregående år. Men så kom coronapandemien og påvirkede Øresundsbrons trafik og indtægter resten af året. 20 års fast forbindelse mellem Danmark og Sverige blev fejret i tilpasset form i 2020, selvom trafikmængden i kølvandet på coronakrisen faldt tilbage til niveauet i 2004.

Skærpede indrejseregler, øget hjemmearbejde og manglende fritidsrejser satte sine spor på trafikken over sundet. Med cirka 4,6 millioner overfarter over broen var der et fald i den samlede trafik på 38,6 procent i forhold til 2019. Personbiltrafikken faldt med 41,7 procent – heraf fritidstrafikken med 44 procent, kontanttrafikken med 51,8 procent og erhvervstrafikken med 48,5 procent. Pendlertrafikken klarede sig lidt bedre med et fald på 26,8 procent.

Samtidig rullede godstrafikken over broen på næsten samme niveau som sidste år, hvilket indikerer, at vigtigt gods til begge sider af sundet fortsat blev transporteret nogenlunde normalt. Antallet af varevogne steg med 3,8 procent, antallet af lastbiler med 1,4 procent, og godstrafikken faldt samlet set med kun 0,6 procent.

Vejtrafikindtægterne faldt med 487 millioner DKK til 985 millioner DKK. Resultatet blev et overskud på 801 millioner DKK før værdiregulering, hvilket er et fald på 480 millioner DKK i forhold til 2019. Jernbaneindtægterne er indekseret og blev derfor ikke påvirket af coronakrisen.

Trods nedgang i trafikken har Øresundsbron omtrent samme antal kontraktkunder som i 2019. Konsortiet har omkring 600.000 BroPass-kunder, hvoraf BroPass Pendler og BroPass Business stiger marginalt, mens antallet af BroPass Fritid-kunder har en meget svag tilbagegang.

Lige før sommeren fik Konsortiet den næsthøjeste rating hos Standard & Poor's på AA+ uden en statsgaranti, hvilket anses for meget tilfredsstillende. For første gang i virksomhedens historie blev der i efteråret optaget en række lån uden statsgaranti.

Konsortiet blev registreret som en af de ti EETS-udstillere i Europa, hvilket betyder, at virksomheden er opdelt i to virksomhedsområder fra 18. januar 2021. Mens Øresundsbron fortsætter med at drive den faste forbindelse over sundet, bliver ØresundPAY betalingsformidler. På den måde øger vi vores kunders mulighed for nemt at bruge betalingsveje i Skandinavien.

Med en døgnåben forbindelse er det umuligt at vedligeholde anlægget uden at påvirke trafikken, men da trafikken blev mere sparsom, benyttede Konsortiet lejligheden til med kort varsel at flytte en del større vedligeholdelsesprojekter til et tidligere tidspunkt for at forbedre og modernisere forbindelsen. I forsommeren fik hele broen ny asfalt, og der blev installeret et nyt autoværn på Peberholm.

Malerprojektets første malesæson fulgte planen og var ikke præget af forsinkelser på grund af pandemien. Det er også positivt, at vedligeholdelsesarbejdet er blevet yderligere effektiviseret og digitaliseret. I sensommeren blev Øresundsbrons pyloner, søjler og den øvrige beton for første gang inspiceret ved hjælp af droner. Med billeder fra droner, kunstig intelligens og manuelle ekspertudtalelser foretages en ny bedømmelse af betonen.

Og 20-årsjubilæet blev fejret på trods af omstændighederne – på en værdig måde for at fremhæve 20 års menneskelig brobygning i regionen. Gennem temaet "Sammen bygger vi broer" og coronasikrede aktiviteter blev broens 20-årsfødselsdag markeret med blandt andet brobyggerportrætter, en live minikoncert med Lukas Graham på toppen af broen og et jubilæumsseminar, der rettede blikket mod fremtiden.

Vi går ind i 2021 med stor optimisme. Vaccinationerne er allerede kommet i gang. Trafikken vil komme op at køre igen, og der findes mange brobyggere. Sammen vil vi reparere det, der er blevet beskadiget i regionen, og bygge flere broer inden for erhvervslivet, turismen, arbejdsmarkedet og den kulturelle verden. Sammen bygger vi broer.

Bo Lundgren
Formand

Linus Eriksson
Administrerende Direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2020	2019	2018	2017	2016
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	12.537	20.423	20.557	20.631	20.284
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	606.000	609.000	552.000	497.000	446.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	221	214	205	201	196
Trafikvolumen på jernbane (mio. passagerer)*	4,6	12,2	12,0	11,6	11,5
Resultat					
Nettoomsætning	1.522	2.011	1.956	1.928	1.866
Resultat af primær drift	923	1.460	1.413	1.389	1.306
Nettofinansieringsomkostninger	-122	-179	-208	-319	-287
Årets resultat før værdireguleringer	801	1.281	1.205	1.070	1.020
Værdiregulering af finansielle poster, netto	-355	-426	177	398	-211
Årets resultat	446	855	1.382	1.468	809
Balance					
Balancesum	17.321	16.836	16.554	16.912	17.341
Vej- og jernbaneanlæg	14.606	14.812	15.005	15.226	15.407
Øvrige anlægsaktiver	57	55	63	52	56
Investering i materielle anlægsaktiver	146	89	67	92	65
Egenkapital	3.087	2.641	1.787	1.519	51
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.190	11.125	12.937	12.919	14.330
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ¹⁾	9.720	10.732	12.264	12.144	13.391
Finansielle nøgletal (beregninger – se side 38)					
Realrente før forandring af markedsværdi	0,8	0,8	0,9	1,4	1,7
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	83,5	88,2	86,3	86,3	85,0
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	60,6	76,6	72,2	72,2	70,0
Rentedækningsgrad	10,42	9,76	8,12	5,22	5,53
Afkastningsgrad	5,2	8,5	8,6	8,1	7,4
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	6,1	9,6	9,2	9,0	8,3
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	133	144	145	153	162
Heraf kvinder	71	76	74	77	80
Heraf mænd	62	68	71	76	82
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent ²⁾	25	25	25	13	25
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent ²⁾	28	35	42	42	42
Sygefravær i procent	4,6	3,7	4,5	4,5	5,1

*) Kilde Trafikverket. Tal for 2020 er en prognose.

- 1) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsessværdi. 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

Et kraftigt fald i vejindtægterne under coronapandemien bidrog til en forringelse af resultatet i 2020. Men gennem stabile jernbaneindtægter og reducerede drifts- og finansieringsomkostninger blev faldet lidt mindre.

Vejindtægterne faldt til 985 mio. DKK i 2020. Det er et fald på 487 mio. DKK i forhold til 2019.

Jernbaneindtægterne er indeksregulerede og steg med 3 mio. DKK til 515 mio. DKK.

Driftsomkostningerne faldt med 10 mio. DKK til 249 mio. DKK.

Driftsresultatet faldt med 537 mio. DKK til 923 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 57 mio. DKK til 122 mio. DKK.

Alt i alt gav det et positivt resultat for 2020 på 801 mio. DKK før værdiregulering*. Det er et fald på 480 mio. DKK i forhold til 2019.

Værdireguleringen* består af en markedsværdieffekt på 317 mio. DKK og en valutakurseffekt på 38 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 446 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (eksklusive værdiregulering) faldt med 1.012 mio. DKK til 9.720 mio. DKK.

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

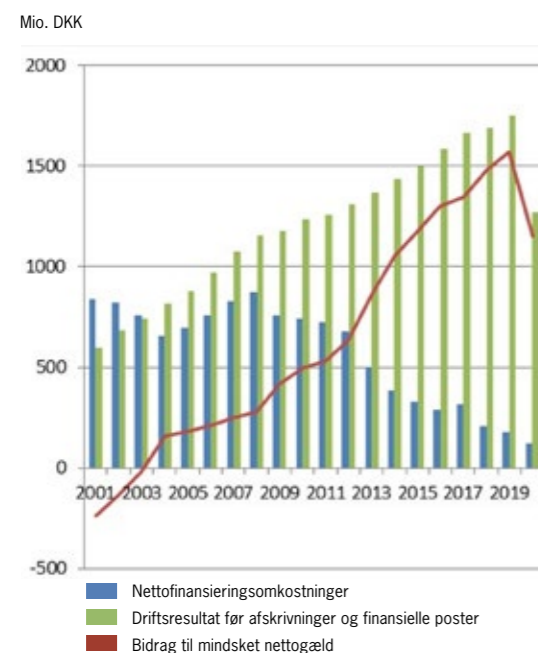
Økonomiske nøgletal 2016–2020

(Beløb i DKK mio.)	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsætning	1.522	2.011	1.956	1.928	1.866
Driftsresultat	923	1.460	1.413	1.389	1.306
Nettofinansieringsomkostninger	-122	-179	-208	-319	-287
Resultat før værdiregulering*	801	1.281	1.205	1.070	1.020
Værdiregulering, netto*	-355	-426	177	398	-211
Årets resultat	446	855	1.382	1.468	809
Rentebærende nettogæld ekskl. værdiregulering 31/12	9.720	10.732	12.264	12.144	13.391
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	11.659	12.281	13.362	13.811	15.451

* 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.

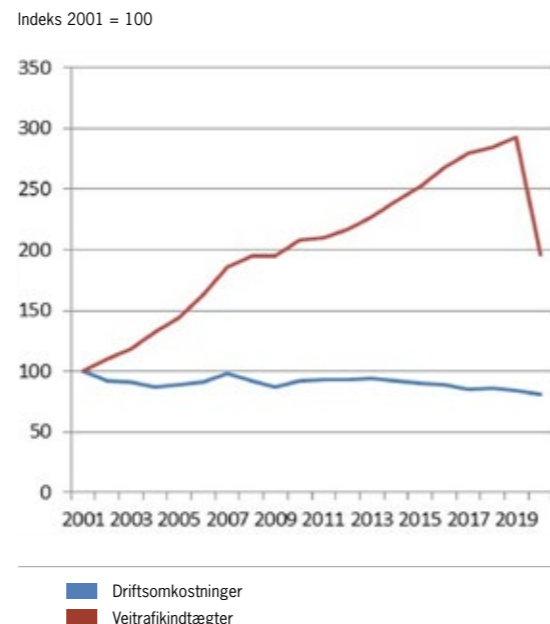
Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, som viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansierings-

Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger 2001-2020



omkostningerne og indtægter fra vejtrafikken i forhold til driftsomkostningerne.

Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2020



Et hårdt år for vejtrafikken, men stabil godstrafik

I 2020 kørte der i gennemsnit 12.537 køretøjer over Øresundsbron i døgnet, hvilket er 38,6 procent færre end i 2019.

Vejtrafikken på Øresundsbron er blevet påvirket af coronakrisen – blandt andet gennem skærpede indrejseregler, øget hjemmearbejde og udeblevne fritidsrejser. Siden marts har Danmark som følge af pandemien haft grænsekontrol – den var først 100 procent og derefter baseret på stikprøver. Sverige indførte et indrejseforbud den 22. december for at begrænse smittespredningen.

Personbils- og bustrafikken blev påvirket af restriktionerne. I løbet af året faldt BroPass Fritid-kundernes rejser med 44 procent i forhold til 2019. Den danske fritidstrafik har været stærkere og mere stabil i løbet af året, idet mange svenske fritidskunder ikke havde en gyldig grund til indrejse på grund af Danmarks strammere indrejserestriktioner. Bustrafikken faldt med 65,6 procent i forhold til 2019.

I marts og april faldt den samlede trafik mest – omkring 60-70 procent i forhold til samme periode sidste år. Fra midten af maj begyndte trafikken langsomt at stige igen, og opsvinget fortsatte i sensommeren, hvor de skærpede indrejseregler delvist blev lempet. Men som følge af øget smittespredning og nye restriktioner faldt trafikken igen i efteråret.

Mange mennesker har arbejdet hjemmefra, og nogle arbejdspladser er blevet delvist lukket, hvilket påvirker pendlertrafikken, som faldt med 26,8 procent. Flere digitale møder kombineret med restriktioner har også bidraget til et fald på 48,5 procent i erhvervstrafikken sammenlignet med det foregående år. Kontanttrafikken faldt med 51,8 procent. Samlet faldt personbiltrafikken med 41,7 procent, hvilket betyder, at der i gennemsnit passerede 10.851 personbiler i døgnet.

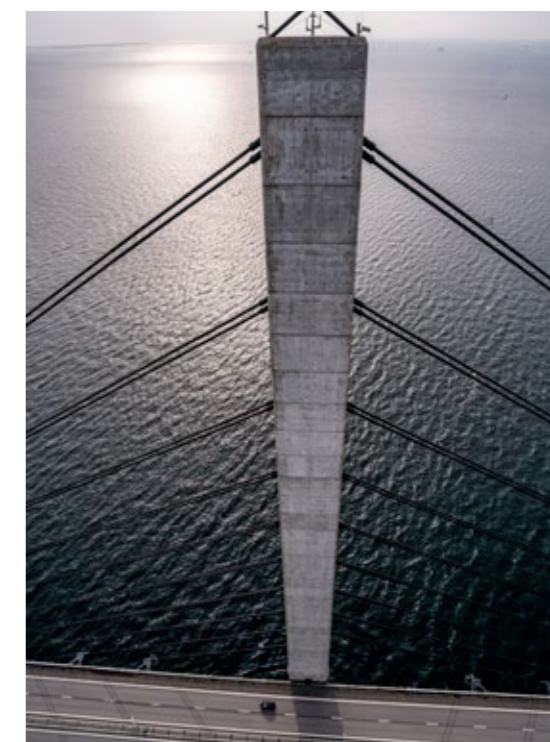
Godstrafikken forblev meget stabil under hele pandemien med et marginalt fald på 0,6 procent – varevognstrafikken steg med 3,8 procent, og trafikken med lastbiler over 9 meter faldt med 1,4 procent. Hverken godstransporter eller pendlere har været underlagt indrejserestriktioner i løbet af året, men

som for de øvrige kunder har indrejsereglerne til tider bidraget til køer ved grænsekontrollen og forlænget rejsetid.

Satsningen på at tilbyde den samme pris for alle lastbiler over 9 meter har haft en fortsat tydelig effekt. Pristillægget for modulvogn tog – lange lastbiler over 20 meter – blev fjernet i begyndelsen af 2019, og året før steg trafikken med disse lastbiler med 46,8 procent. I 2020 steg antallet af modulvogn tog med 31,8 sammenlignet med 2019, fra 91 til 120 lastbiler i døgnet.

I løbet af året rejste 4,6 millioner togpassagerer på Øresundsbron, ifølge en foreløbig beregning af Øresundsbron. Det kan sammenlignes med 12,2 millioner togpassagerer i 2019.

Øresundsbron havde 85,3 procent af personbiltrafikken og 58,7 procent af godstrafikken over Øresund i slutningen af september 2020.



Vejtrafikudvikling 2020

	Trafik per dag 2020	Trafik per dag 2019	Udvikling trafik (%)	Udvikling trafik (antal)
Personbiler*	10.851	18.620	-41,7 %	-7.770
BroPas Fritid	3.759	6.713	-44,0 %	-2.953
BroPas Business	1.409	2.974	-48,5 %	-1.565
BroPas Pendler	4.025	5.496	-26,8 %	-1.472
Kontant	1.658	3.438	-51,8 %	-1.779
Godstrafik**	1.631	1.641	-0,6 %	-11
Lastbiler > 9 m.	1.384	1.404	-1,4 %	-20
Varebiler 6-9 m.	246	237	3,8 %	9
Busser	55	161	-65,6 %	-106
Totalt	12.537	20.423	-38,6 %	-7.886

* Personbiler er inklusive personbiler med anhænger samt varebiler og motorcykler.

** Godstrafik inkluderer alle godstransporter fra 6 meter, da betalingsanlægget siden 2019 har muliggjort en mere omfattende kategorisering af køretøjer.

Markedsandele indenfor Øresundstrafikken i 2020

	Markedsandel i procent 2020*
Personbiler	85,3
Godstrafik > 6 m.	58,7
Busser	85,3
Totalt	81,2

* Gælder i perioden 1. oktober 2019 til 30. september 2020, hvilket er den seneste periode med aktuelt data.

Høj tilgængelighed - få ulykker

Øresundsbrons trafikikkerhed og tilgængelighed er meget høj – og er altid en prioritet. Men vejrrelaterede lukninger og ulykker kan aldrig helt undgås.

I løbet af året var der ingen arbejdsulykker, der resulterede i fravær (2019: 0) og 11 uden fravær (2019: 7).

Ingen uheld på jernbanen (2019: 0). På motorvejen var der 5 mindre trafikulykker (2019: 9). Der har indtil nu ikke været nogen dødsulykker på broen.

Broen blev lukket 6 gange i 2020 (2019: 8) – 2 gange på grund af trafikulykker og 2 gange af tekniske årsager. Forbindelsen blev lukket 2 gange i forbindelse med kraftig vind i 2020. I alt var broen lukket 10 timer i forbindelse med disse hændelser (2019: 12).

Jernbaneanlægget er meget driftssikkert. I løbet af året har der været 10 tekniske fejl (2019: 14), der har påvirket togtrafikken i meget lille omfang.

Øresundsbron er en samfundsvigtig infrastruktur, og under pandemien har Konsortiets fokus været at beskytte virksomheden mod pandemien, så broen har kunnet forblive åben og sikker med et højt service-niveau. Der har desuden været fokus på at forenkle vores kunders passage, så de kan passere grænse-kontrollen så smidigt som muligt. Et arbejde, der har fundet sted i tæt dialog med politiet i både Danmark og Sverige.



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 vedligeholdelses-arbejdet. 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 gen-investering 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.

Malingen af broens stål-gitterkonstruktion begyndte i april, og yderligere to maleplatforme var fuldt operationelle i 2020. I løbet af året blev der malet 720 meter af stålkonstruktionen på sydsiden, hvilket svarer til ca. fem procent af stål-gitterkonstruktionens overfladeareal. Med tre specialbyggede platforme vil malehastigheden stige markant i 2021 med maling af yderligere 1800 meter. Malerarbejdet udføres for fortsat at yde beskyttelse til stålkonstruktionen.

Solcelleanlægget ved betalingsanlægget producerede 285 MWh elektricitet, hvilket tegner sig for ca. 5 procent af anlæggets forbrug. Der er planlagt en udvidelse af solcellerne i 2021.

Tre elbiler blev leaset i løbet af året og erstattede virksomhedens fossildrevne biler. Antallet af fossildrevne biler er faldet fra syv til fire. Derudover er der 13 firmabiler, hvoraf to er elbiler. Politikken er en gradvis overgang til elbiler og hybridbiler.

Med kort varsel blev flere større vedligeholdelsesprojekter udført tidligere, i forbindelse med at trafikken var mere sparsom under coronapandemien. Dermed blev kunderne mindre påvirket, i forhold til hvis projekterne var blevet gennemført ved normal trafik. Autoværnet ved Peberholm blev udskiftet, og hele broen fik ny asfalt.

Øresundsbrons pyloner, søjler og anden beton blev rutinemæssigt inspiceret og for første gang ved hjælp af droner. Med billeder fra droner, kunstig intelligens og manuelle ekspertudtalelser blev Øresundsbrons beton analyseret.

I slutningen af november blev jernbanen tilpasset det fremtidige ERTMS-signalsystem – en europæisk standard, der med et fælles system forenkler togtrafikken mellem landene. Øresundsbron er en af de første strækninger i Sverige, hvor installationen af ERTMS er påbegyndt.

Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

Miljø, mennesker og social ansvarlighed er i fokus for vores CSR-arbejde

Øresundsbron driver en virksomhed, der skaber værdi for både virksomheden og det omgivende samfund. Vi påtager os derfor samfundsansvar (Corporate Social Responsibility) og bidrager til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed ved at:

- Styrke integration og samhandel i Øresundsregionen.
- Sikre en tilgængelig, effektiv og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige.
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med muligheder for udvikling, respekt for forskellighed, prioritering af ligestilling og et fokus på sundhed og velvære.
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende resultat fører til fuld tilbagebetaling af anlægsomkostninger.
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, for at sikre at ingen medarbejdere på anlægget eller i administrationen rammes af psykisk eller fysisk overbelastning.
- Beskytte miljøet, minimere de miljømæssige konsekvenser af vores aktiviteter og bidrage til den biologiske mangfoldighed i og omkring forbindelsen. Målet er, at drift og vedligeholdelse af forbindelsen skal være klimaneutral i 2030.

Øresundsbro Konsortiet har etableret en CSR-rapport – Samfundsansvar og bæredygtig udvikling – som er offentliggjort særskilt. Med hensyn til den danske lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a, henvises der til denne rapport.

Rapporten udgives på samme tid som årsregnskabet.

Rapporten findes på Øresundsbrons hjemmeside www.oresundsbron.com/samfundsansvar

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



Sammen bygger vi broer

Øresundsbron fejrede 20-årsjubilæum den 1. juli 2020. Med udgangspunkt i et tema om brobygning – en af Konsortiets værdier – blev jubilæumsåret og regionens brobyggere fejret på flere måder. Konsortiet lancerede en jubilæumsfilm om alle, der benytter mulighederne ved en fast forbindelse, portrætterede over 20 mennesker, der bygger broer på forskellige måder i regionen, og arrangerede et live seminar ved brofæstet.

Fødselsdagen blev markeret i betalingsstationen den 1. juli, blandt andet med en live minikoncert på toppen af broen med det danske popband Lukas Graham.

Tillsammans bygger vi broar – Sammen bygger vi broer

Forventninger til 2021

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2021, og dermed Konsortiets forventninger til årets økonomiske resultat er forbundet med meget stor usikkerhed p.g.a. Corona-situationen.

Trafikken på Øresundsbron forventes gradvist at blive normaliseret i løbet af 2021, i takt med at vaccinerne rulles ud og restriktionerne langsomt kan lempes. Der forventes således også en gradvist normalisering af det økonomiske resultat tilbage mod niveauerne fra før Corona-pandemien.

De korte renter forventes fortsat at være lave i 2021, hvilket også forventes at holde de lange

renter nede i nærheden af de meget lave niveauer vi så i 2020. Samlet set forventes tilbagebetalingstiden for broen dog ikke at blive forlænget.

For 2021 forventes et resultat før værdiregulering på et niveau over resultatet for 2020, men under det oprindelig budget for 2020, som et udtryk for, at trafikken kun gradvist forventes at blive normaliseret. Forventningerne er baseret på en valutakurs på 0,715 på SEK, og vurderingen er et resultat før værdiregulering på 800-900 millioner DKK.



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 renteeksponering.

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

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, er normalt 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 tidligere 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 statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere 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 indledte herefter en "formel undersøgelsesprocedure", hvor man forventede en afgørelse i 2020. Dette blev dog ikke tilfældet – bl.a. p.g.a. Corona-pandemien – og det er pt uvist, hvornår en ny afgørelse foreligger.

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. Af samme årsag besluttede bestyrelsen i foråret 2020, at suspendere den planlagte udbyttebetaling for regnskabsåret 2019, ligesom det var tilfældet året før (selskabet udbetalte, som nævnt i Årsrapporten for 2018, sit første udbytte til ejerne i foråret 2018 for regnskabsåret 2017).

Som ovenfor nævnt nåede EU-Kommissionen ikke frem til en ny afgørelse i statsstøttesagen i 2020, som selskabet havde forventet. Med relativt store refinansieringer i slutningen af året, besluttede bestyrelsen således i foråret 2020 at igangsætte en række initiativer, der muliggjorde optagelse af ugaranteret låntagning, i fald EU-Kommissionens afgørelse ikke kom i tide. Det drejede sig primært om etablering af en ny rating uden statsgaranti (selskabet har i forvejen den højeste opnåelige rating hos Standard & Poor's på AAA med ovennævnte solidariske garanti fra den danske og den svenske stat), samt en betydelig ændring af selskabets låneprogram (MTN-program), således at ugaranteret låntagning fremover blev en option under dette program.

Selskabet fik herefter sidst på foråret den næsthøjeste opnåelige rating hos Standard & Poor's på AA+ uden statsgaranti, hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende. Samtidig blev der indhentet de nødvendige godkendelser hos selskabets ejere (de relevante ministerier i Danmark og Sverige). Selskabet kunne herefter i oktober måned for første gang i selskabets historie optage en række lån uden statsgaranti. Der blev i alt optaget lån på SEK 5,2 mia. med løbetider på 5, 6 og 7 år, arrangeret af et lånekonsortium bestående af Danske Bank, Nordea, SEB og Swedbank. Merrenten i forhold til den sædvanlige garanterede låntagning, vurderes at ligge i niveauet 0,25 pct.

Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter også i 2020 været noget lavere end de faktiske renteudgifter året før og også lavere end budgettet for 2020 (ca. 60 mio. DKK under renteudgifterne i 2019). Det skyldes primært

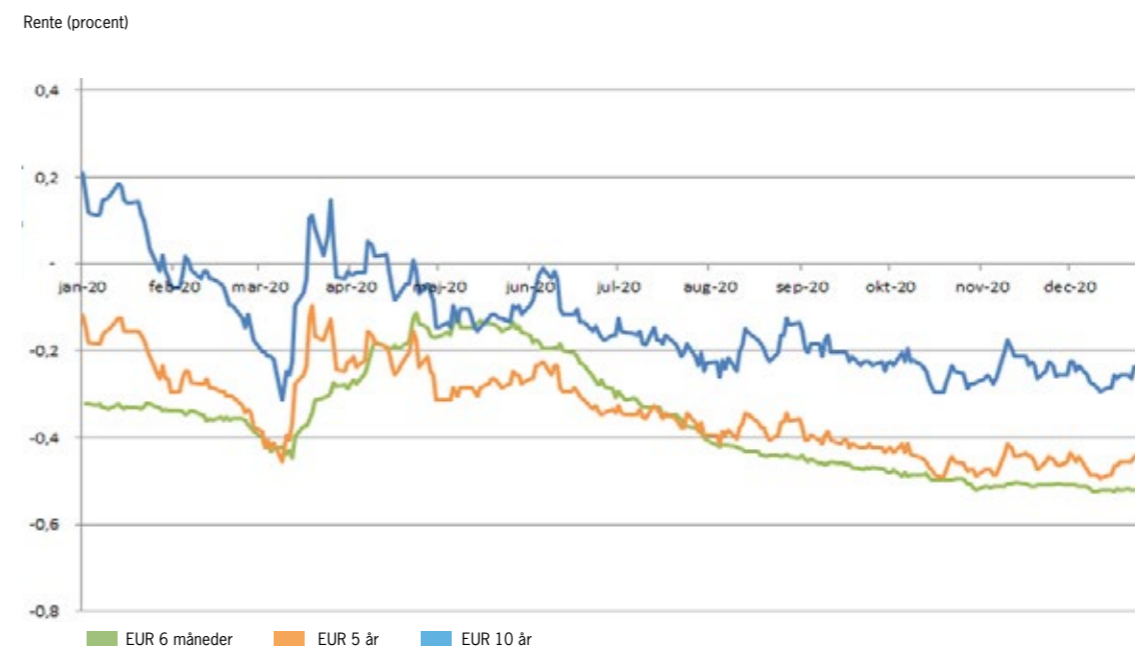
at inflationen i Danmark og Sverige har været lavere end i 2019. Endelig er de variable renter fortsat ekstremt lave, hvilket slår positivt igennem på selskabets variabelt forrentede gæld, der har været stigende i løbet af året.

Finansielle nøgletal, 2020

	Mio. DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning i 2020	3.721	
Bruttolåntagning (markedsværdi)	13.159	
Nettogæld (markedsværdi)	11.520	
Nettofinansieringsomkostninger	122	1,19
Værdiregulering, markedsværdieffekt, netto	317	3,10
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	38	0,37
Finansieringsomkostninger totalt	477	4,67
Realrente 2020 (før værdiregulering)		0,80
Realrente 1994-2020 (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 årsgennemsnitten for dansk forbrugerpris-inflation

Renteudviklingen 2020



Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2020 en eksponering i SEK på knap 9 procent af nettogælden og denne andel er øget op mod benchmark 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.

Det altoverskyggende tema i 2020 har – også på finansmarkederne – været udbredelsen af den såkaldte coronavirus, der antages at være startet i Kina i slutningen af 2019 og som initialt blev opfattet som primært et kinesisk (i værste fald et asiatisk) problem. Verden blev klogere i februar/marts, hvor virussen udviklede sig til en egentlig pandemi.

Reaktionen i de fleste lande var en mere eller mindre total nedlukning af samfundene i løbet af marts måned. Dette førte umiddelbart til betydelige fald i industriproduktionen og dermed også væksten i samfundet. Senere skulle det så blive serviceerhvervene, der stod for størstedelen af nedgangen – ikke mindst turisme- og underholdningsindustrien.

Reaktionen fra politikere og centralbanker var prompte og af betydelig størrelse. De fleste lande indførte massive hjælpepakker, for at holde industri og serviceerhverv flydende, indtil restriktionerne kunne lempes igen. Samtidig reagerede centralbankerne med hele arsenalet fra værktøjskassen – i USA bl.a. med markante rentenedsættelser, mens det i Europa primært drejede sig om lånefaciliteter og obligationsopkøbs programmer (idet renten i forvejen var negativ og yderligere nedsættelser vurderedes at have begrænset effekt). Centralbankerne understøttede dermed de finanspolitiske lempelser, idet man via obligationsprogrammerne

kunne opsuge det massive statsobligationsudbud, der var en naturlig følge af hjælpepakkerne.

Sidst på foråret kunne man så gradvist lempe restriktionerne og hen over sommeren så smittespredningen ud til at være under kontrol (bl.a. også hjulpet af det milde vejr, der begrænsede nødvendigheden af at være tæt på hinanden inden-dørs) og væksten i økonomierne så langsomt ud til at vende tilbage. Optimismen bredte sig og de fleste økonomer konkluderede, at økonomierne var inde i et såkaldt V-formet forløb, hvor en kraftig nedgang i væksten, blev afløst af et tilsvarende hurtigt opsving i økonomierne.

Optimismen skulle vise sig at være kortvarig og i løbet af efteråret kom så den af de fleste sundhedseksperter ventede 2. bølge af smittespredningen, dels som reaktion på de lempede restriktioner, dels som følge af det koldere vejr. Smittestigningen eskalerede i årets sidste kvartal og forestående begivenheder som jul og nytår nødvendiggjorde nye voldsomme restriktioner. Samtidig kom så de positive nyheder fra medicinalindustrien – at man havde været i stand til at udvikle og teste nye vacciner på rekordtid, hvorfor udrulning af disse så småt kunne starte i slutningen af året.

Det (eller de) første kvartal af 2021 vil således fortsat blive præget af pandemien, hvorefter de industrialiserede lande forventes at have vaccineret en så stor andel af befolkningen, at pandemien kan forventes at være under kontrol. Herefter imødeses en kraftig stigning i den økonomiske vækst og tilbagevenden til mere normale forhold. Centralbankerne forventes dog at holde krudtet tørt i en ganske lang periode, hvorfor både de korte og lange renter forventes at forblive omkring de nuværende historisk lave niveauer.

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 foreslog bestyrelsen at der ikke blev udbetalt planlagte

udbyttebetalinger i 2019 og 2020 på grund af den verserende statsstøttesag. Dette sænker alt andet lige selskabets nettogæld, hvorfor den samlede varighed på hele gældsporteføljen (inklusive realrentegælden) er forlænget yderligere fra 8,2 år til 8,5 år. Dette på trods af, at den variable andel af gælden fortsat er ganske høj, idet selskabet har været forhindret i at justere på den rentemæssige fordeling af gælden via derivater p.g.a. den verserende statsstøttesag.

Princippet 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 kredit rating, 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 2020 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 krediteksponeringen ved swaps etc. til et absolut minimum, hvorfor Konsortiet ikke har vurderet det nødvendigt at ændre limits på dette område.



Forbindelsen 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 blev maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. Gælden i Konsortiet beregnedes 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 højst 50 år fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent). Den seneste beregning af tilbagebetalingstiden giver et resultat, der viser gælds-frihed i 2048.

Som nævnt blev udbyttet for regnskabsårene 2018 og 2019 afbrudt 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 2020.

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. Corona-pandemien i 2020 er et godt eksempel på et sådan eksogent chok, som Konsortiet kun i ringe grad har kunne påvirke. Indrejse-restriktioner m.m. vurderes at have kostet selskabet indtægter i omegnen af en halv milliard danske kroner. Som nævnt ovenfor er selskabets økonomi dog robust og tilbagebetalingstiden vurderes ikke af blive forlænget i den anledning.

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 18 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, terrorhandling 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 indtrængning i it- eller andre tekniske systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder, arbejdsmiljø etc. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.



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 konsortial-aftale. 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, men begge ejerselskaberne følger henholdsvis dansk og svensk 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 med-



arbejdere 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 2020 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 finansiel 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

Bo Lundgren

Bestyrelsesformand siden 27. april 2020 (tidligere næstformand for bestyrelsen), medlem af bestyrelsen siden 2016
Bestyrelsesformand for Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB og Sparbanksstiftelsen Finn f. 1947

Peter Frederiksen

Næstformand for bestyrelsen siden 27. april 2020 (tidligere bestyrelsesformand), medlem af bestyrelsen siden 2017
Bestyrelsesformand for Sund & Bælt Holding A/S.
Bestyrelsesmedlem i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S og Uni-Tankers A/S.
f. 1963

Lars Erik Fredriksson

Medlem af bestyrelsen siden 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, Svevia AB og Vasallen AB
f. 1964

Ulrika Hallengren

Medlem af bestyrelsen siden 27. april 2020
Administrerende direktør i Wihlborgs Fastigheter AB
Bestyrelsesformand for Fastighets AB ML4 og Wihlborgs A/S
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Börssällskapet, Ideon Open AB, Ideon AB, Medeon AB, Sydsvenska industri- och handelskammaren samt datterselskaber til Wihlborgs Fastigheter AB
f. 1970

Mikkel Hemmingsen

Medlem af bestyrelsen siden 2017
Adm. direktør for Sund & Bælt Holding A/S
Bestyrelsesformand for A/S Storebælt, A/S Femern Landanlæg, Femern A/S, BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S, Sund & Bælt Partner A/S og A/S Øresund
f. 1970

Kerstin Hessius

Medlem af bestyrelsen indtil 27. april 2020
Administrerende direktør i Tredje AP-fonden
Bestyrelsesmedlem i Handelsbanken AB, Hemsö Fastighets AB, Trenum AB, Vasakronan AB og Riksbankens Jubileumsfond (stiftelse) f. 1958

Claus Jensen

Medlem af bestyrelsen siden 2014
Formandsformand 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, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Lindø port of ODENSE A/S, Vestjysk Bank og Sund & Bælt Holding A/S
f. 1964

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
Bestyrelsesmedlem i Dinex A/S, Marius Pedersen A/S, 3C Retail A/S og Løgismose A/S
f. 1961

Malin Sundvall

Medlem af bestyrelsen siden 2019
Chefjurist, LKAB
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og Arlandabanan Infrastructure AB
f. 1973

Ledelse



Linus Eriksson

Administrerende direktør siden 1. november 2020
Bestyrelsesformand for Help for children Malmö
Bestyrelsesmedlem i Anton i Skåne AB, Anton Utbildning AB og Samtrafiken i Sverige AB
f. 1974

Caroline Ullman-Hammer

Administrerende direktør til 30. september 2020
Bestyrelsesmedlem i Kooperativa Förbundet, Stena Fastigheter AB og Hammer Print Management 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

Salgs- og markedsdirektør
f. 1973

Göran Olofsson

Leverancedirektør
f. 1966

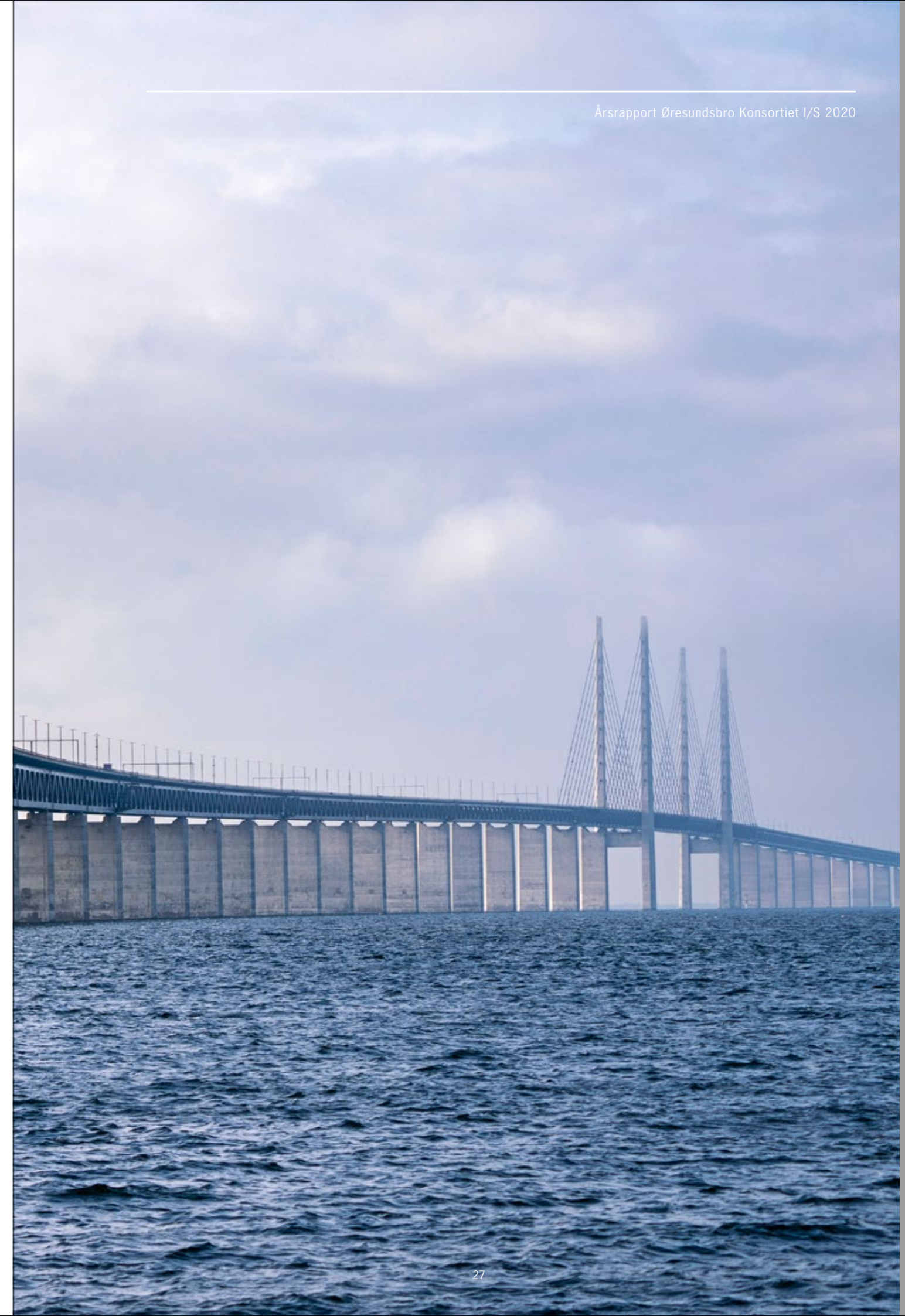
Bodil Rosengren

Økonomidirektør
f. 1965

Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note	DKK 2020	DKK 2019	SEK 2020	SEK 2019	
Indtægter					
4	Driftsindtægter	1.522,2	2.011,0	2.057,9	2.810,6
	Indtægter i alt	1.522,2	2.011,0	2.057,9	2.810,6
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	-153,2	-159,1	-207,1	-222,4
7	Personaleomkostninger	-96,0	-100,1	-129,8	-140,0
8,9	Øvrige driftsomkostninger	-2,0	-1,5	-2,6	-2,0
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-331,5	-268,6	-448,1	-375,4
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-16,7	-21,5	-22,6	-30,0
	Omkostninger i alt	-599,4	-550,8	-810,2	-769,8
	Resultat af primær drift	922,8	1.460,2	1.247,7	2.040,8
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	0,1	0,1	0,1	0,1
10	Finansielle omkostninger	-122,0	-179,5	-165,0	-250,9
10	Værdireguleringer, netto	-355,4	-426,1	-480,4	-595,4
	Finansielle poster, i alt	-477,3	-605,5	-645,3	-846,2
	Årets resultat	445,6	854,7	602,4	1.194,6
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
Resultatet foreslås:					
	overføres til overført resultat	445,6	854,7	602,4	1.194,6
	I alt	445,6	854,7	602,4	1.194,6



Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2020	DKK 2019	SEK 2020	SEK 2019
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	14.605,9	14.812,3	19.745,7	20.702,1
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	56,7	54,5	76,7	76,1
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.662,6	14.866,8	19.822,4	20.778,2
	Langfristede aktiver i alt	14.662,6	14.866,8	19.822,4	20.778,2
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	152,0	184,4	205,4	257,7
12,15	Derivater, aktiver	489,8	238,0	662,2	332,7
	Tilgodehavender i alt	641,8	422,4	867,6	590,4
13,15	Obligationer	1.840,5	1.545,3	2.488,2	2.159,8
13,15	Likvide beholdninger	176,4	1,4	238,5	1,9
	Kortfristede aktiver i alt	2.658,7	1.969,1	3.594,3	2.752,1
	Aktiver i alt	17.321,3	16.835,9	23.416,7	22.530,3

Note	Passiver	DKK 2020	DKK 2019	SEK 2020	SEK 2019
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	67,6	70,0
	Overført resultat	3.037,0	2.591,4	4.105,6	3.621,7
	Egenkapital i alt	3.087,0	2.641,4	4.173,2	3.691,7
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	11.033,1	8.085,4	14.915,8	11.300,4
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.033,1	8.085,4	14.915,8	11.300,4
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.157,1	3.040,1	1.564,2	4.248,9
13,15	Gæld til kreditinstitutter	0,0	1.036,3	0,0	1.448,3
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	69,9	130,5	94,5	182,4
12,15	Derivater, passiver	1.974,2	1.902,2	2.669,0	2.658,6
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.201,2	6.109,1	4.327,7	8.538,2
	Gældsforpligtelser i alt	14.234,3	14.194,5	19.243,5	19.838,6
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	17.321,3	16.835,9	23.416,7	23.530,3

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	Egenkapital i alt	Konsortie-kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo per 1. januar 2019	50,0	1.736,7	1.786,7	68,8	2.390,1	2.458,9
Årets resultat	-	854,7	854,7	-	1.194,6	1.194,6
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	854,7	854,7	-	1.194,6	1.194,6
Kursregulering primo	-	-	-	1,2	37,0	38,2
	-	854,7	854,7	1,2	1.231,6	1.232,8
14 Saldo per 31. dec. 2019	50,0	2.591,4	2.641,4	70,0	3.621,7	3.691,7
Saldo per 1. januar 2020	50,0	2.591,4	2.641,4	70,0	3.621,7	3.691,7
Årets resultat	-	445,6	445,6	-	602,4	602,4
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	445,6	445,6	-	602,4	602,4
Kursregulering primo	-	-	-	-2,4	-118,5	-120,9
	-	445,6	445,6	-2,4	483,9	481,5
14 Saldo per 31. dec. 2020	50,0	3.037,0	3.087,0	67,6	4.105,6	4.173,2



Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2020	DKK 2019	SEK 2020	SEK 2019
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
Resultat før finansielle poster	922,9	1.460,2	1.247,7	2.040,8
Reguleringer				
8,9 Afskrivninger	348,2	290,1	470,7	405,4
Andre driftsposter, netto	1,9	1,4	2,5	2,0
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen	1.272,9	1.751,7	1.721,0	2.448,2
20 Ændring i driftskapital	21,1	52,1	28,5	72,8
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	1.294,0	1.803,8	1.749,4	2.521,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9 Køb af materielle anlægsaktiver	-146,0	-89,1	-197,4	-124,6
21 Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-146,0	-89,1	-197,4	-124,6
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.148,1	1.714,7	1.552,0	2.396,4
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Lånoptagelse	3.721,5	0,0	5.031,1	0,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-3.155,0	-1.739,0	-4.265,2	-2.430,5
13 Nedbringelse/træk på krediter	-1.036,3	737,0	-1.401,0	1.036,3
Betalt udbytte til ejere	0,0	0,0	0,0	0,0
Renteindtægter, modtaget	0,0	-0,6	0,0	-0,8
Præmier, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
Renteomkostninger, betalt	-171,9	-180,7	-232,4	-252,6
22 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-641,7	-1.182,7	-867,6	-1.653,1
Årets ændring i likvide beholdninger	506,4	532,0	684,4	60,1
Likvide beholdninger, primo	1.546,7	1.015,7	2.161,7	1.397,9
Kursregulering, netto	-36,2	-1,0	-48,9	-1,4
Kursregulering SEK, primo	-	-	-70,6	15,5
13 Likvide beholdninger, ultimo*	2.016,9	1.546,7	2.726,6	2.161,7

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

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

* Ultimo 2020 havde Konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 2.000 mio. (Ultimo 2019: 1.015 mio.).

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2020 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, 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 2020 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 – ændring vedr brug af referencerenter
- IFRS 3 – definition af virksomhed i forbindelse med erhvervelse
- IAS 1 og IAS 8 – definition af væsentlighed

Effekten af ændring vedr brug af referencerenter i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 er uvæsentlig for Konsortiet. Der er ingen effekt for Konsortiet af ændringerne i IFRS 3, IAS 1 og IAS 8.

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 2019.

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 porteføljetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og det indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Optionen anvendes, og det er begrundelsen for valget.

Fair Value optionen er efter Konsortiets opfattelse det eneste af de under IFRS-reglerne tilladte målingsprincipper, der reflekterer denne anskuelse, idet de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater, eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi vil indregningen i regnskabet opnå samme resultat i behandlingen af lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles også til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i 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, 73,97 per 31. december 2020 (71,55 per 31. december 2019).

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 nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttneværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler et risikjusteret 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 inflationswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationswaps, 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" inflationswaps 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 værdiansætteshierarkiet indeholder aktiver og forpligtigelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser, dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtigelser med anvendelse af kvoterede mar-

kedspriser som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisingformler, 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 prisingformler for hele balancen, og derfor optræder samtlige aktiver og forpligtigelser i niveau 2, jf. værdiansætteshierarki 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 lønom-

kostninger, 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 drifts-omkostninger.

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumlevetid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over levetider på 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 revideres årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Afskrivningsmetode og levetid revideres årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. Ved ændring i afskrivningsperioden eller scrapværdien indregnes virk-

ningen for afskrivninger fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning for forventede tab i de kommende 12 måneder iflg IFRS 9.

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 nettovenu 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. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

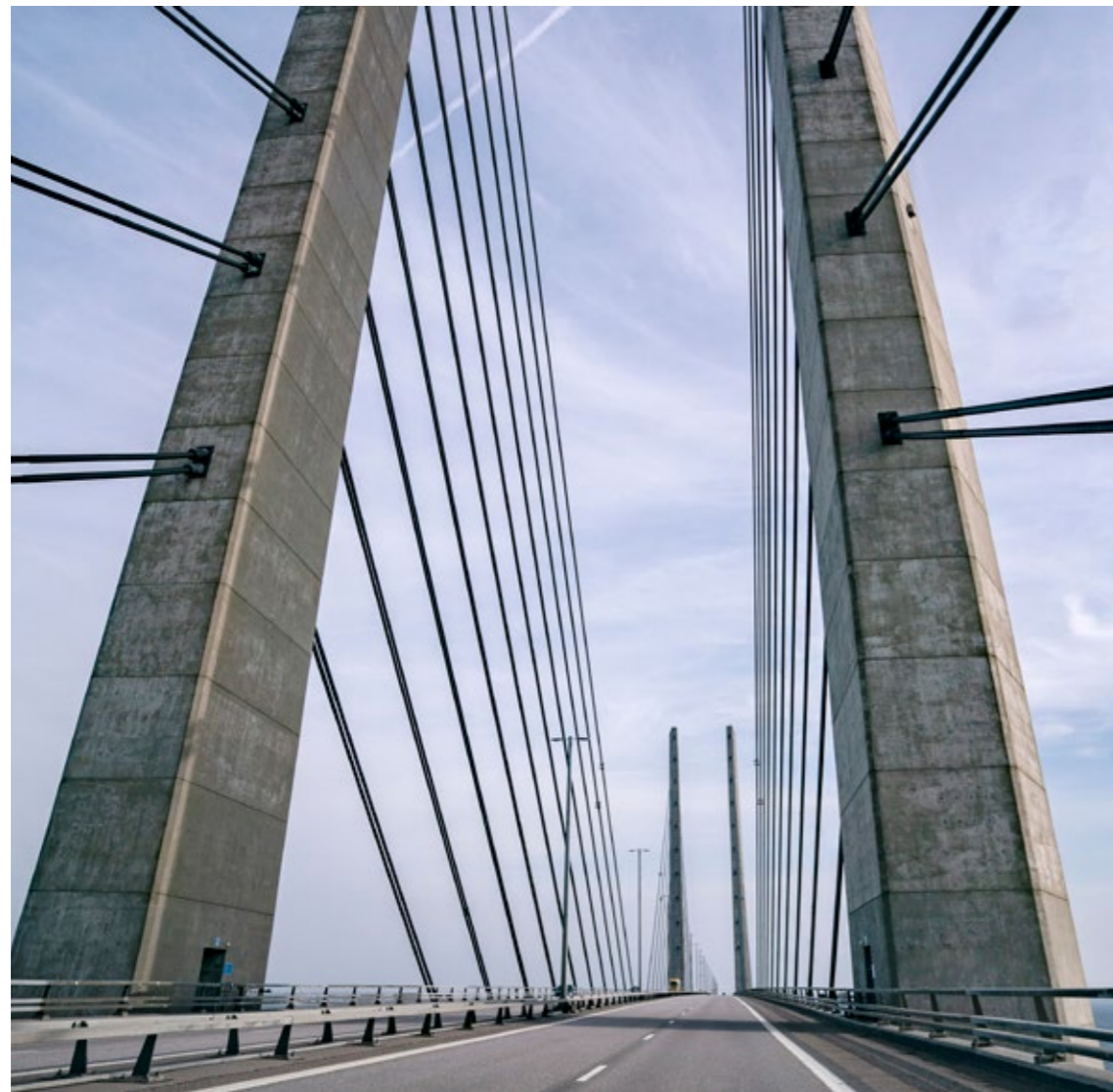
Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

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



Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn 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 baneforbindingen 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, finansiel 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
 - Renteutvikling
 - 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 2020 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 hængt 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 passage-afgifter, der betales ved passage af anlægget, samt omsætning fra salg af forudbetalte ture, mens omsætningen fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark og Trafikverket. Henholdsvis Banedanmark og Trafikverket er herunder med til at genere mere end 10 % af selskabets samlede nettoomsætning. 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 passage-afgifter, 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 2020	DKK 2019	SEK 2020	SEK 2019
Indtægter, vejanlæg	984,5	1.472,4	1.330,9	2.057,9
Indtægter, baneanlæg	515,1	511,7	696,4	715,1
Øvrige indtægter	22,6	26,9	30,5	37,6
	1.522,2	2.011,0	2.057,9	2.810,6



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 2020 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	231	0	0	13	244
Deloitte, Danmark	150	115	11	3	279
PricewaterhouseCoopers, Sverige	250	49	0	483	782
PricewaterhouseCoopers, Danmark	0	230	0	16	246
	631	394	11	515	1.551

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	312	0	0	18	330
Deloitte, Danmark	203	155	15	4	377
PricewaterhouseCoopers, Sverige	338	66	0	653	1.057
PricewaterhouseCoopers, Danmark	0	311	0	22	333
	853	532	15	697	2.097

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige, Deloitte Danmark, PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 920 TDKK/1.244 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 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.

Note 6
Leasing

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

Den anvendte diskonteringsrente for 2020 er nul.

Ultimo 2020 er 2.098 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 2,2 mio./SEK 3,0 mio. (DKK 2,3 mio./SEK 3,3 mio.). Indbetalinger til Alecta 2021 forventes på niveau med 2020.

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 2020* var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 144 % (Ultimo december 2019: 148 %). 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	2020	2019	2020	2019
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	70.782	73.764	95.690	103.094
Pensionsbidrag	9.590	9.704	12.965	13.562
Udgifter til social sikring	13.649	13.649	18.452	19.076
Øvrige personaleomkostninger	1.965	3.030	2.656	4.235
	95.986	100.147	129.763	139.967

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

Der har i 2020 gennemsnitligt været 135 ansatte (2019: 142).

Ved årets udgang var der 133 ansatte (2019: 144), som fordeler sig med 71 kvinder (2019: 76) og 62 mænd (2019: 68).

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 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
Saldo per 1. januar 2020	17.898,8	2.146,5	20.045,3	25.015,7	3.000,0	28.015,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-818,2	-98,1	-916,3
Årets tilgang	126,2	-	126,2	170,6	-	170,6
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-141,1	-	-141,1	-190,7	-	-190,7
Saldo per 31. december 2020	17.884,0	2.146,5	20.030,6	24.177,4	2.901,9	27.079,3
Afskrivninger						
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
Afskrivninger per 1. januar 2020	4.692,0	541,0	5.233,0	6.557,5	756,1	7.313,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-214,4	-24,7	-239,1
Årets afskrivninger	308,1	23,4	331,5	416,4	31,7	448,1
Årets afgang	-139,9	-	-139,9	-189,1	-	-189,1
Afskrivninger per 31. dec. 2020	4.860,1	564,4	5.424,6	6.570,4	763,1	7.333,6
Saldo per 31. december 2019	13.206,9	1.605,5	14.812,3	18.458,2	2.243,9	20.702,1
Saldo per 31. december 2020	13.023,8	1.582,1	14.605,9	17.607,0	2.138,8	19.745,8

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.
Anskaffelsessummer				
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
Saldo per 1. januar 2020	186.016	13.655	259.980	19.085
Kursregulering, primosaldo	-	-	-8.505	-625
Årets tilgang	19.758	-	26.711	-
Årets afgang	-9.047	-	-12.231	-
Saldo per 31. december 2020	196.727	13.655	265.955	18.460
Afskrivninger				
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
Saldo per 1. januar 2020	134.805	10.413	188.406	14.554
Kursregulering, primosaldo	-	-	-6.163	-477
Årets afskrivninger	15.369	1.340	20.777	1.812
Årets afgang	-8.310	-	-11.234	-
Saldo per 31. december 2020	141.864	11.753	191.786	15.889
Bogført værdi pr. 31. december 2019	51.211	3.242	71.574	4.531
Bogført værdi pr. 31. december 2020	54.863	1.902	74.169	2.571

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.

inflationsoptælling 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.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede kuponrenter, både nominelle og reale,

Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	71	88	96	123
Finansielle indtægter i alt	71	88	96	123
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-182.851	-221.198	-247.196	-309.151
Renteindtægter/-udgifter derivater	82.866	55.347	112.026	77.354
Øvrige finansielle poster, netto	-22.034	-13.667	-29.788	-19.102
Finansielle omkostninger i alt	-122.019	-179.518	-164.958	-250.899
Nettofinansieringsomkostninger	-121.948	-179.430	-164.862	-250.776
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	-8.104	1.273	-10.956	1.780
- Lån	-343.729	289.681	-464.687	404.866
- Valuta- og renteswaps, terminer	4.062	-728.287	5.491	-1.017.871
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	0	0	0
- Øvrige	-7.634	11.276	-10.320	15.757
Værdireguleringer i alt	-355.405	-426.057	-480.472	-595.468
Finansielle poster, i alt	-477.353	-605.487	-645.334	-846.244
Dagsværdiregulering derivater, i alt	86.928	-672.940	117.517	-940.860

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2020 DKK 57 mio. lavere end i 2019. Det skyldes primært gennemslaget af lavere markedsrenter i takt med afløbet i gældsporteføljen samt effekten af den

lave inflation på den del af nettogælden, der følger et inflationsindeks. Inflationstakten var i 2020 lav med 0,4 pct. i Danmark og 0,6 pct. i Sverige.

**Note 11
Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 8 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2020. 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	2020	2019	2020	2019
Fra salg og tjenesteydelser	109.957	136.532	148.651	190.821
Tilknyttede virksomheder	1.571	2.397	2.124	3.350
Periodiserede renter fin. instrumenter	33.395	38.409	45.147	53.682
Forudbetalte omkostninger	2.496	2.131	3.375	2.978
Andre tilgodehavender	4.535	4.891	6.130	6.835
	151.954	184.360	205.427	257.666

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Mellemværende kortselskaber	8.685	19.806	11.741	27.681
Kreditvurderede erhvervs-kunder	59.366	67.002	80.257	93.644
Ej kreditvurderede erhvervs-kunder	43.106	49.781	58.275	69.576
Kreditvurderede privatkunder	100	206	136	288
Ej kreditvurderede privatkunder	-1.300	-263	-1.758	-368
	109.957	136.532	148.651	190.821

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

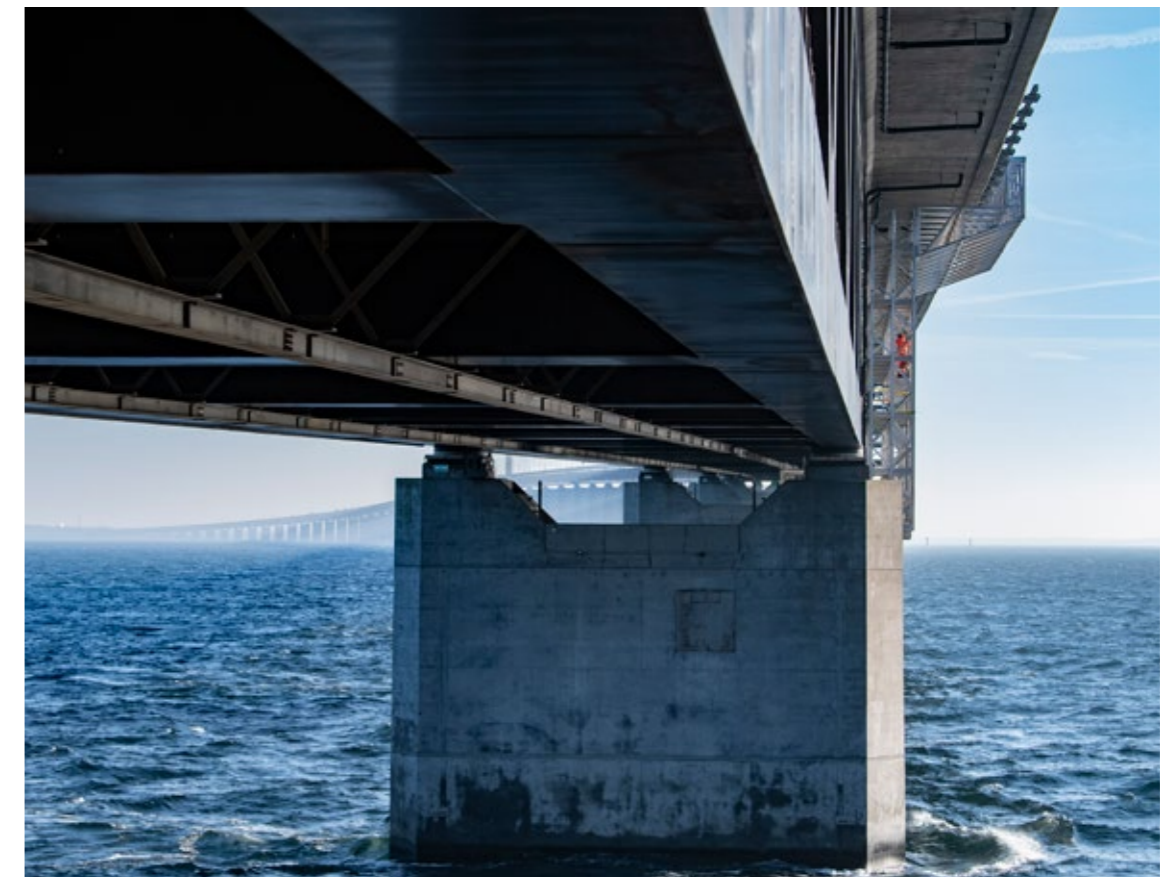
Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Mellemværende kortselskaber	8.685	19.806	11.741	27.682
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	40.747	26.929	55.086	37.635
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	61.175	90.488	82.702	126.469
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-650	-691	-878	-965
	109.957	136.532	148.650	190.821

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

Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Mindre end 1 måned	38.359	84.838	51.857	118.573
1-3 måneder	29.276	10.651	39.578	14.886
3-6 måneder	-6.460	-5.001	-8.733	-6.990
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	61.175	90.488	82.702	126.469

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	2020	2019	2020	2019
Reservation per 1. januar	691	1.080	966	1.486
Konstaterede tab i året	-939	-629	-1.269	-879
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	248	-451	337	-630
Reservation for usikre tilgodehavender	650	691	878	966
Valutakursdifferenser	0	0	-34	23
Reservation per 31. december	650	691	878	966



**Note 12
Derivater**

Beløb i TDKK	2020	2020	2019	2019
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	165.339	-1.694.553	164.293	-1.395.440
Valutaswaps	324.495	-278.410	45.203	-506.726
Valutaterminer	0	-1.277	28.563	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	-79
Derivater i alt	489.834	-1.974.240	238.059	-1.902.245

Beløb i TSEK	2020	2020	2019	2019
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	223.522	-2.290.866	229.620	-1.950.301
Valutaswaps	438.684	-376.382	63.177	-708.212
Valutaterminer	0	-1.726	39.920	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	-110
Derivater i alt	662.206	-2.668.974	332.717	-2.658.623

Beløb i DKK mio.	2020	2020	2019	2019
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	490	-1.974	238	-1.902
Vedhængende rente	163	0	122	0
Bruttoværdi total	653	-1.974	360	-1.902
Modregning netting	-170	170	-167	167
Sikkerhedsstillelse	-312	1.532	-97	1.371
Nettoværdi total	171	-272	96	-364

Beløb i SEK mio.	2020	2020	2019	2019
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	662	-2.669	333	-2.658
Vedhængende rente	220	0	170	0
Bruttoværdi total	882	-2.669	503	-2.658
Modregning netting	-230	230	-233	233
Sikkerhedsstillelse	-422	2.071	-136	1.916
Nettoværdi total	230	-368	134	-509

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	2020	2019	2020	2019
Likvide beholdninger	176.376	1.378	238.443	1.926
Obligationer	1.840.517	1.545.308	2.488.194	2.159.760
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	2.016.893	1.546.686	2.726.637	2.161.686
Gæld til kreditinstitutter	0	-1.036.261	0	-1.448.303
Likvide beholdninger netto	2.016.893	510.425	2.726.637	713.383

**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 9.760 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.760 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, som modsvarer forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

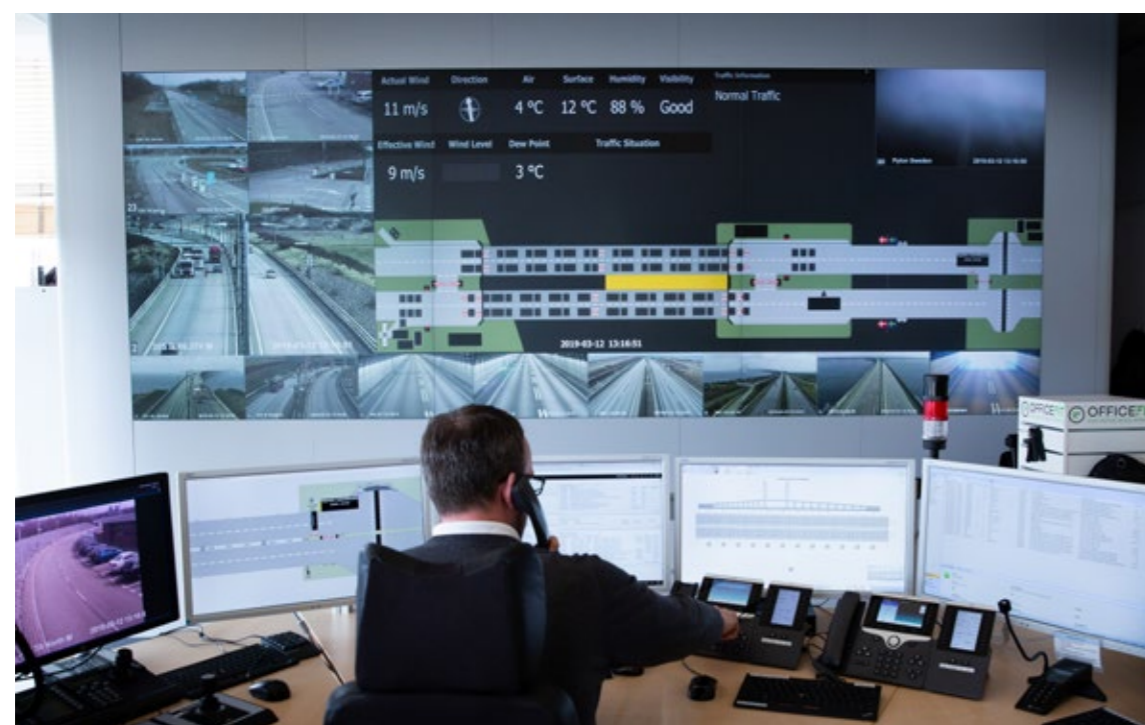
solidariske garanti fra den danske eller svenske stat, og derudover fik Konsortiet tildelt en AA+ rating for ugaranteret låntagning, også fra Standard & Poor's. Indregningen af dagsværdier har ikke været påvirket af forhold angående selskabets kreditværdighed.

Konsortiet har opretholdt den højeste opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's på baggrund af den

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Obligationer	1.841	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	490	0
Finansielle aktiver	1.841	490	0
Obligationsslån og gæld	0	-12.190	0
Derivater, forpligtelser	0	-1.974	0
Finansielle forpligtelser	0	-14.164	0

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



Nettogæld per 31. december 2020 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	1.934,5	71,1	1,9	9,4	2.016,9	2.726,7
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-218,0	0,0	-11.493,3	-478,9	-12.190,2	-16.480,0
Valuta- og renteswaps	-8.891,0	-3.079,9	10.008,8	478,9	-1.483,2	-2.005,1
Valutaterminer	829,4	-782,5	-48,1	0,0	-1,2	-1,6
Periodiserede renter	-31,4	172,6	-3,1	0,0	138,1	186,7
	-6.376,5	-3.618,7	-1.533,8	9,4	-11.519,6	-15.573,3

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.):	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	9,2	0,2	0,0	0,0	9,4
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-411,4	-17,7	-49,8	-478,9
Valuta- og renteswaps	0,0	411,4	17,7	49,8	478,9
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	9,2	0,2	0,0	0,0	9,4

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	489,8	-1.972,9	-1.483,1
Valutaterminer	0,0	-1,3	-1,3
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	489,8	-1.974,2	-1.484,4

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		-24,8	-24,8
Valuta- og renteswaps	33,4	129,5	162,9
	33,4	104,7	138,1

Nettogæld per 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
Obligationslån 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
Obligationslån 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

Note 16 Finansiel 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 Riksgældskontoret 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 2020 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, og derudover fået tildelt en AA+ rating for ugaranteret låntagning. 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 1,6 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 endnu en ny afgørelse fra EU-Kommissionen, og som konsekvens heraf har Konsortiet i 4. kvartal optaget ugaranteret låntagning for SEK 5,2 mia. under EMTM låneprogrammet til brug for refinansiering.

Obligationsudstedelsernes løbetid fordeler sig med SEK 2,0 mia. i 2025, SEK 1,7 mia. i 2026 og SEK 1,5 mia. i 2027, og provenuet (DKK 3,7 mia.) blev omlagt til variabel 6 måneders EURIBOR med et spænd på omkring 20bp. Merrenten på den ugaranterede låntagning vurderes at være omkring 25bp.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse samt årets udbyttebetaling. I 2021 forventes lånebehovet at udgøre DKK 1,1 mia., foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse. Der er ikke indregnet udbytteudlodning i det forventede lånebehov.

Konsortiet holder en likviditetsreserve på minimum 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 1,7 mia., hvilket næsten dækker et års likviditetsforbrug.

Finansielle risikoeksponeringer

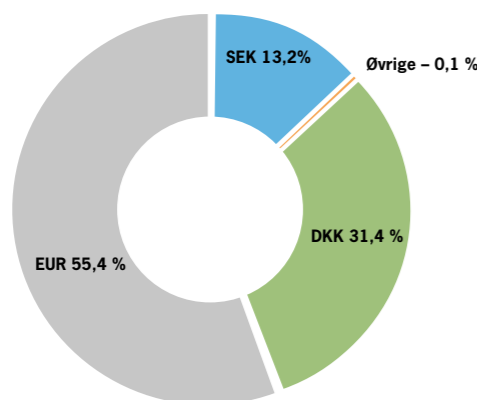
Konsortiet er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af broen, og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med finansielle instrumenter, 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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2020 og 2019

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-3.619	DKK	-3.494
EUR	-6.376	EUR	-7.639
SEK	-1.534	SEK	-1.082
Øvrige	9	Øvrige	25
I alt	-11.520	I alt	-12.190



Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risiko-rammer 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.

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

Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

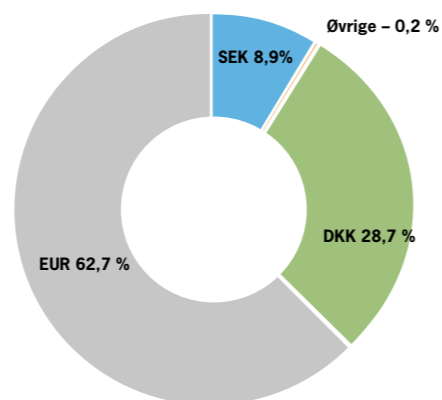
Konsortiet kan som følge af Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik til EUR (med et udsvingsbånd på +/- 2,25 procent i ERM2 aftalen) frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen mellem de to valutaer.

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 takstfastsæt-

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2020 og 2019

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-3.619	DKK	-3.494
EUR	-6.376	EUR	-7.639
SEK	-1.534	SEK	-1.082
Øvrige	9	Øvrige	25
I alt	-11.520	I alt	-12.190



telsen 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 55,4 procent, SEK 13,2 procent og DKK 31,4 procent af nettogælden, mens minus 0,1 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af de øvrige valutaer er sammensat med DKK 9 mio. i NOK, og henføres primært til afdækning af betalinger fra driften.

Eksponeringen overfor EUR er reduceret med DKK 1,3 mia. indenfor for året og SEK er øget med DKK

0,5 mia. Valutakursresultatet afspejler den underliggende udvikling i de to valutakryds.

SEK-eksponeringen var trods øgning fortsat undervægtet i 2020 i forhold til sigtepunktet for benchmark, hvilket skal ses i lyset af en relativt svag svensk kronkurs. SEK blev styrket med 3,4 procent i 2020, og det har givet et urealiseret valutakurstab på DKK 62 mio.

Den danske krone blev styrket mod EUR hen over året, og har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 24 mio.

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

Samlet set fik Konsortiet i 2020 et urealiseret valutakurstab på DKK 38 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 197 mio. i 2020 (DKK 100 mio. i 2019), 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 2020:

- 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 tidshorisont, hvilket typisk inde-

bærer højere risici end fastforrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlaget for risikoopgørelsen.

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 valutafor fordelingen 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 udnyttes med det formål at opnå en lavere total risiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang det er muligt. Denne sammenhæng var bl.a. tydelig under finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder var negativ, og indtægtstab derfor blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger. Under Corona-pandemien har indtægtstab fra vejtrafikken dog markant oversteget effekten fra de lavere finansieringsomkostninger, og det skyldes, at indtægtstab her overvejende var påvirket af rejserestriktioner, og knap så meget den almindelige vækstnedgang i samfundsøkonomien.

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 begrunder 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 kostsigtede renteutvikling.

For 2021 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 endnu et dyk i 2020 som konsekvens af Corona-pandemien. Konsortiet er primært eksponeret overfor renter i DKK og EUR, og her faldt renterne på de lange løbetider med 0,3-0,6 procentpoint hen over året. Renteutviklingen har i 2020 givet et kurstab under dagsværdireguleringsposten på DKK 317 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.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2020

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	446	1.376	0	0	0	0	1.822	1.841
Obligationslån og gæld	-2.040	-443	-2.283	-888	-2.293	-3.646	-11.593	-12.215
Valuta- og renteswaps	-3.761	443	2.283	441	2.665	-2.236	-165	-1.320
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	176	0	0	0	0	0	176	176
Nettogæld	-5.179	1.376	0	-447	372	-5.882	-9.760	-11.520

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	0	0	-1.056	-1.056	-1.488
Realrenteswaps	0	0	0	-446	0	-1.721	-2.167	-2.711
Realrenteinstrumenter ialt	0	0	0	-446	0	-2.777	-3.223	-4.199

Rentebindingstid > 5år

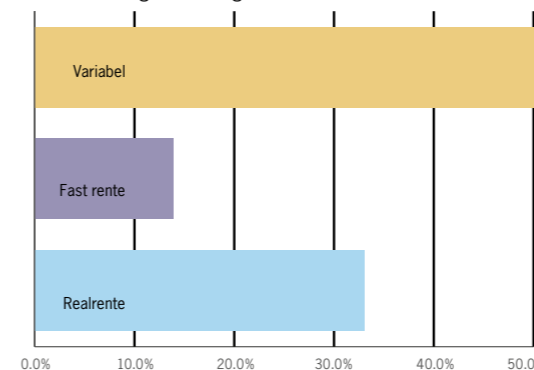
	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.429	-1.260	-2.187	-1.006
Heraf realrenteinstrumenter	-1.056	-516	-699	-506

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.

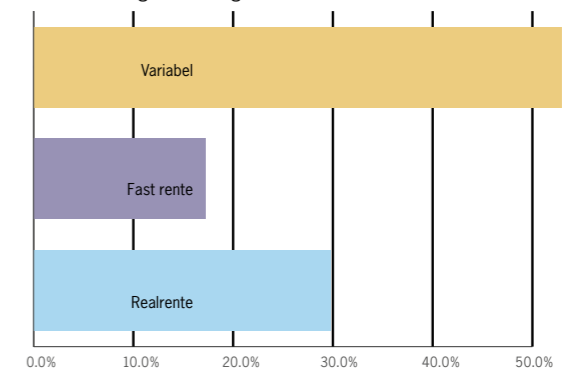
Rentefordeling 2020 og 2019

Rentefordeling 2020	Procent	Rentefordeling 2019	Procent
Variabel rente	53,1	Variabel rente	52,9
Fast rente	13,9	Fast rente	17,3
Real rente	33,0	Real rente	29,8
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentefordeling inkl. rentegarantier 2020



Rentefordeling inkl. rentegarantier 2019



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2020

Rentevaluta	Procentandel
DKK	37,9
EUR	50,8
SEK	11,3
I alt	100,0

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2019

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

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 37,9 procent over for DKK-renter, 50,8 procent i EUR og 11,3 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 67,2 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 32,8 procent følger det svenske KPI-indeks.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procent point i forhold til finansomkostningerne kan opgøres til DKK 40 mio., og gennemslaget er symmetrisk for

henholdsvis stigning og fald, idet der ikke indgår optionalitet i rentebindingen. Med det aktuelle niveau for inflationen tæt på nul procent er følsomheden overfor en inflationsændring asymmetrisk, da der er solgt en "floor" på inflationen på nul procent på en hovedstol på EUR 60 mio.

En stigning i inflationen på 1 procent point vil øge finansieringsomkostningerne med 32 mio. kr., mens et tilsvarende fald i inflationen vil reducere finansieringsomkostningerne med 29 mio. kr.



Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2020			2019		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominal gæld	6,6	4,8	7.321	6,0	4,8	8.073
Realrente gæld	11,9	5,0	4.199	12,7	5,2	4.117
Nettogæld	8,5	9,8	11.520	8,2	10,0	12.190

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 diskonteringseffekten, og modsvarer den alternativomkostning eller gevinst, der er forbundet med fastforrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 8,5 år ultimo 2020, sammensat af 6,6 år på den nominelle gæld og 11,9 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 9,8 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på DKK 1.074 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 909 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 beta-

lingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgodehaver fra derivattransaktioner samt kundetilgodehaver. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehaver.

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, forud-

sat 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 sikkerhedsstillelsesaftaler (såkaldte CSA-aftaler) med samtlige finansielle modparter, som der er indgået derivatkontrakter med. Sikkerhedsstillelsesaftalerne 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 2020

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.841	0	0	0	1
AA	0	81	0	0	2
A	0	618	344	312	6
BBB	0	5	0	0	1
I alt	1.841	704	344	312	10

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019

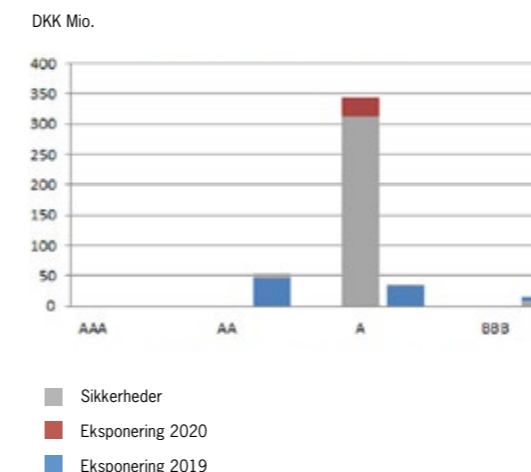
Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.545	0	0	0	1
AA	0	126	46	55	3
A	0	259	34	34	4
BBB	0	25	15	8	2
I alt	1.545	410	95	97	10

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

Modpartseksponeringen udgør DKK 344 mio., som er koncentreret mod A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 312 mio.

Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier 2020 og 2019



Likviditetsrisiko

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

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, en høj kreditkvalitet uden garanti (AA+ fra Standard & Poor's) 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	-1.153	-1.108	-2.283	-1.111	-2.293	-3.645	-11.593
Derivater forpligtelser	-2.172	-1.222	-2.253	-845	-2.224	-2.621	-11.337
Derivater tilgodehavende	1.994	1.117	2.291	888	2.293	2.589	11.172
Aktiver	446	1.376	0	0	0	0	1.822
Hovedstole i alt	-885	163	-2.245	-1.068	-2.224	-3.677	-9.936
Rentebetalinger							
Gæld	-96	-86	-81	-71	-69	-317	-720
Derivater forpligtelser	-94	-107	-113	-125	-102	-1.035	-1.576
Derivater tilgodehavende	66	58	52	35	28	461	700
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-124	-135	-142	-161	-143	-891	-1.596

Gæld, derivat forpligtigelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende 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.

I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på Finansministeriets (DK) langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2020.

Finansieringsomkostningerne indregnes med de faktiske rentevilkår på den fastforrentede nominelle og reale andel af gældsporteføljen, mens den variable gæld og refinansieringen forrentes med det forudsatte renteskøn fra Finansministeriet.

I Konsortiets langsigtede trafikprognose forventes en trafikvækst på 17,5 pct. i den mellemfristede fremskrivning fra 2021-2023, hvilket primært henføres til indhentning af den tabte trafik som følge af Coronapandemiens effekter i 2020. I perioden herefter forventes en trafikvækst på 2,0 pct. frem til 2035.

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 2018 vedtog ejerne en udbyttepolitik, som indebærer at Konsortiets gæld forventes at være tilbagebetalt inden 2050. Tilbagebetalingstiden fastholdes på trods af nedjusteringen af trafikindtægterne, og som konsekvensen heraf bliver der lidt lavere udbytteudlodning til ejerselskaberne SVEDAB AB og A/S Øresund.

Det er lagt til grund at der ikke udloddes udbytte for regnskabet 2020.

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

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

Note 18
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Leverandørgæld	52.557	52.300	71.051	73.096
Virksomhedsdeltagere	1.650	974	2.231	1.362
Anden gæld	48.454	61.889	65.505	86.498
Periodiserede renter finansielle instrumenter	-104.686	-50.424	-141.525	-70.474
Depositum	12.874	12.971	17.404	18.128
Forudbetalt årsafgift	57.112	50.600	77.210	70.720
Forudbetalte flerturskort	1.609	1.675	2.176	2.341
Øvrige periodeafgrænsningsposter	366	501	495	700
	69.936	130.486	94.547	182.371



Note 19
Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper

Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelshonorar 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 2021.

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 eksklusive 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.

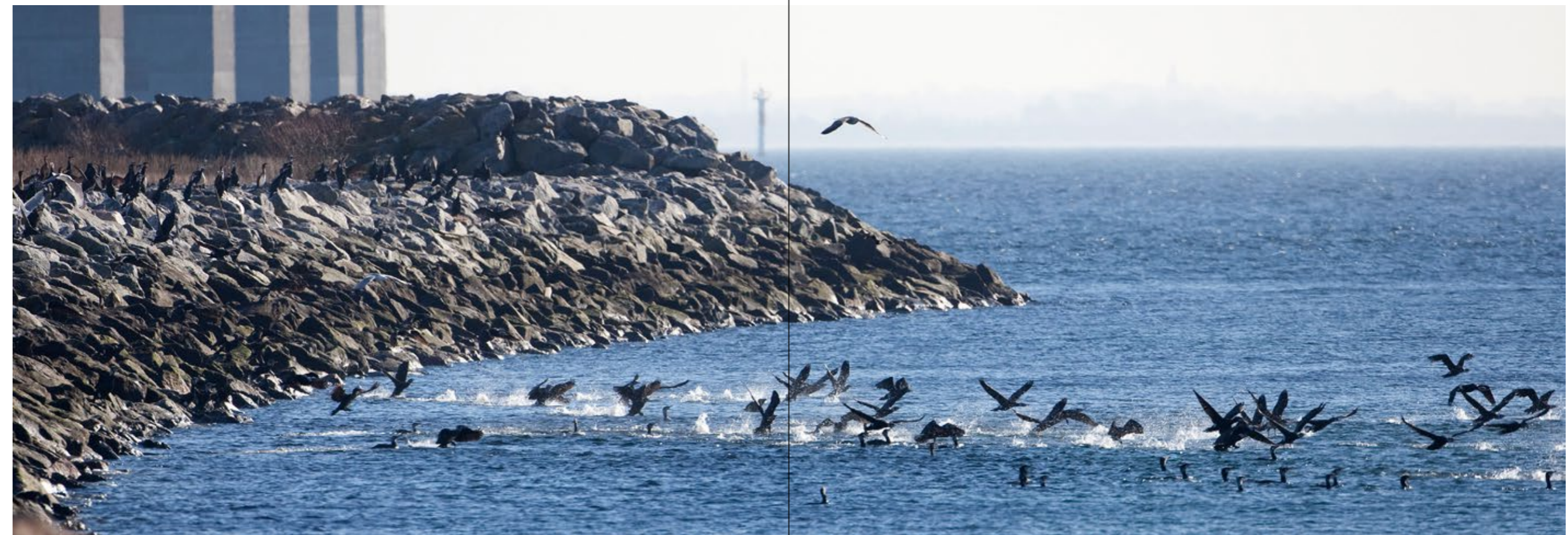
Beløb i TDKK/TSEK

For 2020	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Linus Eriksson	DKK 259 / SEK 350	DKK 89 / SEK 121	0	DKK 348 / SEK 471
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.584 / SEK 2.141	DKK 140 / SEK 190	0	DKK 1.724 / SEK 2.331
Kaj V. Holm	DKK 1.752 / SEK 2.369	DKK 175 / SEK 237	0	DKK 1.927 / SEK 2.606
Registreret direktion	DKK 3.595 / SEK 4.860	DKK 404 / SEK 548	0	DKK 3.999 / SEK 5.408
Øvrig direktion (4 personer)	DKK 4.190 / SEK 5.665	DKK 1.344 / SEK 1.817	0	DKK 5.534 / SEK 7.482
Ledelse i alt	DKK 7.785 / SEK 10.525	DKK 1.748 / SEK 2.365	0	DKK 9.533 / SEK 12.890
For 2019				
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 personer)	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

Vederlag til bestyrelsen	2020	Vederlag til bestyrelsen	2019
Bo Lundgren, formand (fra 27/4)	267	Bo Lundgren, næstformand	267
Peter Frederiksen, formand	0	Peter Frederiksen, formand	0
		Kristina Ekengren (til 29/4)	0
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson (fra 29/4)	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
Kerstin Hessius (til 27/4)	45	Kerstin Hessius	134
Ulrika Hallengren (fra 27/4)	89	Jan Olson (til 29/4)	45
Malin Sundvall	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	5	1	6



Note 20
Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	27.392	45.671	37.031	63.831
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-6.288	6.450	-8.501	9.015
	21.104	52.121	28.530	72.846

Note 21
Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i TDKK/TSEK	2020	2019	2020	2019
Bogført værdi	0	0	0	0
Gevinst/tab ved salg	25	0	34	0
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	25	0	34	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 2019	-3.040	-8.085	238	-1.903	-12.790
Pengestrømme	3.103	-3.633	-105	238	-397
Betalt rente - tilbageført	-134	-83	64	-17	-170
Amortisering	22	5	1	10	38
Inflationsopskrivning	-3	-3	-6	-2	-14
Valutakursregulering	-38	-328	188	153	-25
Dagsværdiregulering	87	-60	26	-370	-317
Overflytning primo/ultimo	-1.154	1.154	-83	83	0
Nettogæld 2020	-1.157	-11.033	323	-1.808	-13.675

	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

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 324,4 mio. / SEK 438,6 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 98,3 mio./ SEK 132,9 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 1.532 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på fem finansielle modparter i deres favør.

Som nævnt i ledelsesberetningen, side 16, behandler EU-Kommissionen for nærværende en sag om, hvorvidt de statsgarantier mv, Konsortiet har modtaget fra den danske og den svenske stat, er lovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. Det kan ikke afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

Note 24

Nærtstående parter

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

Beløb i TDKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2020	Beløb 2019	Balance per 31. dec. 2020	Balance per 31. dec. 2019
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	1.820	1.460	42	4
SVEDAB AB	Vedligehold	247	474	80	364
Virksomhedsdeltagere i alt		2.067	1.934	122	368
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	751	1.164	57	50
A/S Storebælt	Rådgivning	3.691	4.873	105	927
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	4.622	4.459	1.425	1.377
BroBizz A/S	Rådgivning	24	133	4	42
Femern A/S	Rådgivning	967	505	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	1.116	948	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	257.574	252.823	0	0
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	257.574	252.823	21.709	21.563
Trafikverket	Leje af fiberoptik	248	245	0	0
Tilknyttede virksomheder i alt		526.566	517.973	23.300	23.959

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2020	Beløb 2019	Balance per 31. dec 2020	Balance per 31. dec 2019
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
SVEDAB AB	Lønkat i Sverige	1.481	1.339	-1.481	-1.339
Virksomhedsdeltagere i alt		1.481	1.339	-1.481	-1.339
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	6.082	5.767	0	-3
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	10.190	5.887	-310	0
Femern A/S	Rådgivning	7	7	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	8.324	7.391	-942	-1.907
Tilknyttede virksomheder i alt		24.596	19.052	-1.252	-1.910

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 5. februar 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2021.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med 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 2020 samt af resultatet af

Konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020.

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 5. februar 2021

Direktion

Linus Eriksson
Administrerende direktør

Kaj V. Holm
Vice Administrerende direktør

Bestyrelse

Bo Lundgren
Formand

Lars Erik Fredriksson

Ulrika Hallengren

Jørn Tolstrup Rohde

Peter Frederiksen
Næstformand

Mikkel Hemmingsen

Claus Jensen

Malin Sundvall

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Øresundsbro Konsortiet I/S

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet I/S for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2020 samt af resultatet af Konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2020 - 31.12.2020 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.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af Konsortiet i overensstemmelse med internationale etiske regler for

revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og Sverige, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab i Danmark og KPMG AB i Sverige blev første gang valgt som revisorer for Øresundsbro Konsortiet I/S den 27.04.2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen

Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 489,8 mio. pr. 31.12.2020 (DKK 238,0 mio. pr. 31.12.2019) og DKK 1.974,2 mio. kr. pr. 31.12.2020 (DKK 1.902,2 mio. pr. 31.12.2019).</p> <p>Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne. • Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen. <p>Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne.</p> <p>Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 16.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen. • Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart. • Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation. • Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra ekstern part.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er 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 årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Konsortiets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Konsortiet, 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 årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandling 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 revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Konsortiets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Konsortiets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis

sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at konsortiet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor 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 årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 05.02.2021

Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Jakob Lindberg
Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40824

Johan Rasmusson
Auktoriserad revisor

Malin Åkesson
Auktoriserad revisor

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

KPMG AB
Org.nr. 556043-4465

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 regnskabsafslæggelsen 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/passivet 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.

Udgivet af Øresundsbro Konsortiet

Februar 2021

Foto: Peter Brinch, Steen Brogaard, Johan Nilsson, Miklos Szabo

Original: Paragon Creative Communications Nordics



Øresundsbro Konsortiet · Vester Søgade 10 · 1601 København V · Danmark · Tlf. +45 33 41 60 00
Øresundsbro Konsortiet · Kalkbrottsgatan 141 · Box 4278 · 203 14 Malmö · Sverige · Tel. +46 (0) 40 676 60 00
info@oresundsbron.com · www.oresundsbron.com