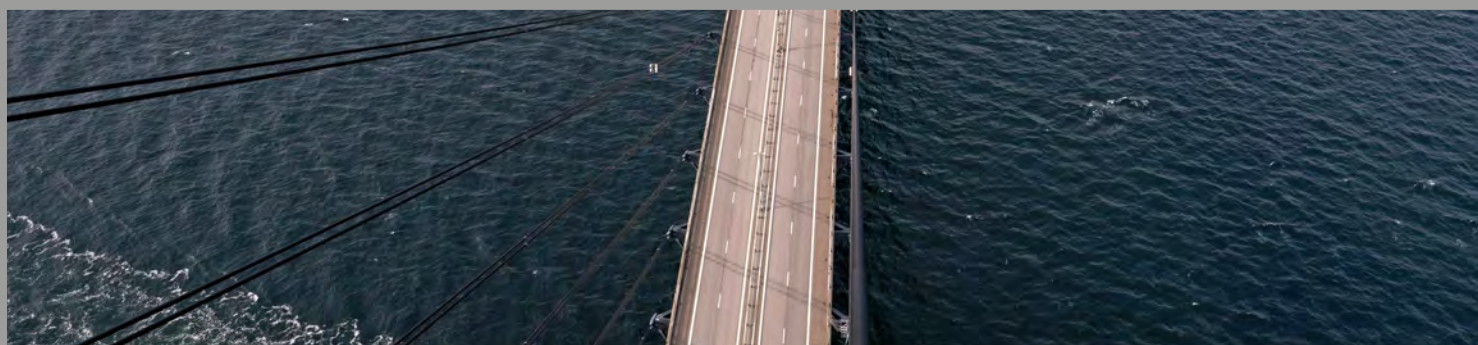


# ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2019



# Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiet är ett dansk-svenskt företag, som ägs till lika delar av A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ägs till 100 procent av Sund & Bælt Holding A/S som i sin tur ägs av den danska staten. SVEDAB AB ägs av den svenska staten. Ägarna svarar solidariskt för Øresundsbro Konsortiets förpliktelser.

Ägarförhållandena och verksamhetsföremålet för Øresundsbro Konsortiet finns närmare beskrivna i det Dansk-Svenska regeringsavtalet från 1991 samt i det Konsortialavtal som har ingåtts mellan SVEDAB AB och A/S Øresund och som har godkänts av de båda staterna.

### Vårt uppdrag

Vårt uppdrag är att äga och driva Øresundsbron. Lånen för bron och landanslutningarna ska återbetalas med intäkter från bron. Merparten av intäkterna

ska komma från vägtrafiken. Ersättningen från järnvägstraiken är fast och påverkas inte av trafikvolymen, utan räknas upp årligen med prisindex.

Vårt viktigaste uppdrag är att säkerställa en fortsatt långsiktig och affärsmässigt sund verksamhet byggd på ökade intäkter från biltrafiken och understödd av kostnadseffektiv marknadsföring, drift, underhåll och finansiering.

Det ingår i vårt uppdrag att medverka till en positiv utveckling av den samlade trafiken över bron. Väg och järnväg är båda medel i den integration vi och våra ägare eftersträvar.

### Vår vision och affärsidé

Vår vision är en dynamisk Öresundsregion där alla med bil har BroPass. Vår affärsidé är att bron ska vara den bästa vägen till upplevelser och möjligheter på andra sidan Öresund.

# Årsredovisning 2019

Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2019.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting

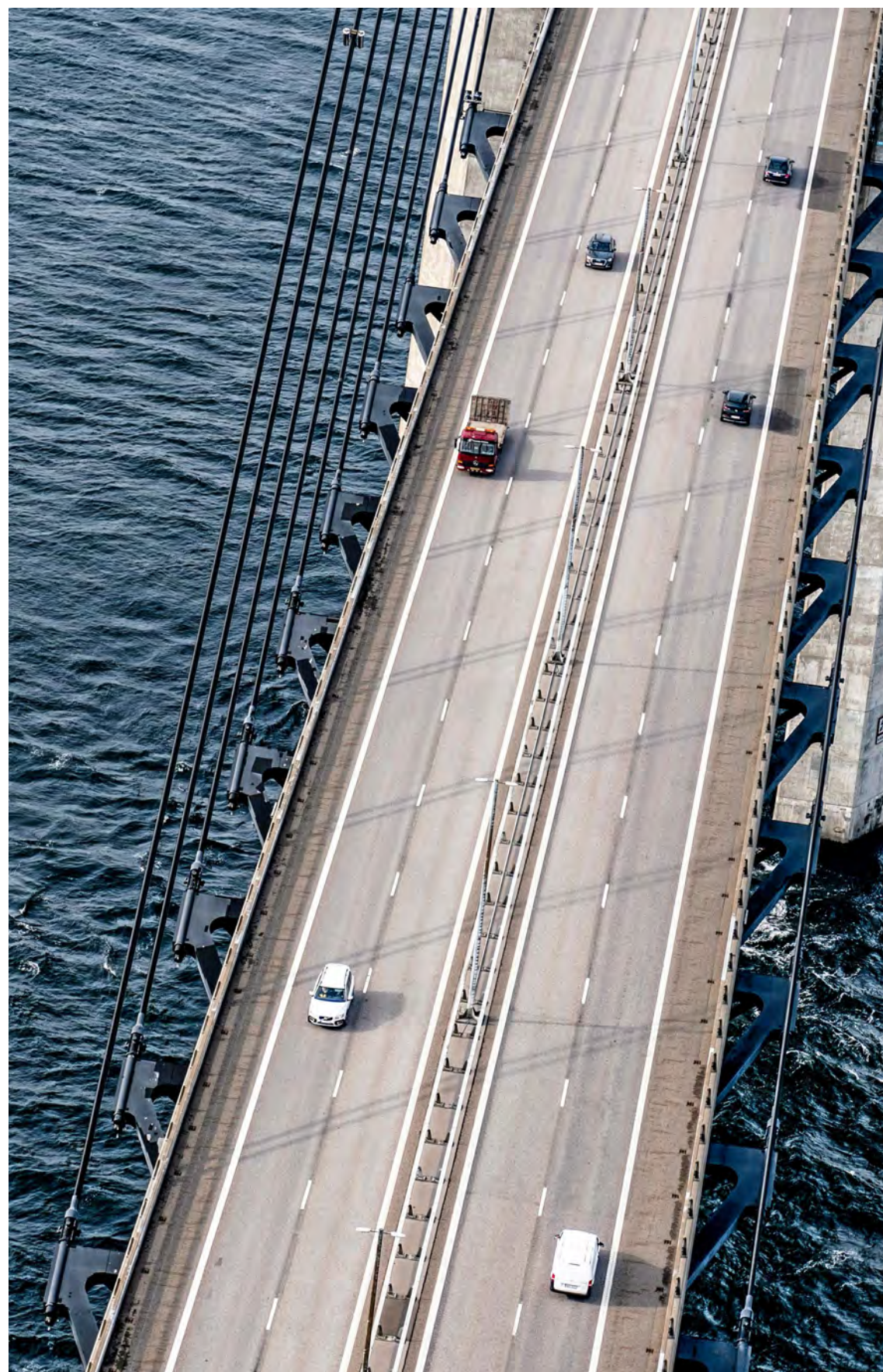
Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag (klass D). Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

## Innehåll

Satsningar på gods- och fritidstraiken ger positiv effekt	5	Riskstyrning och kontroll	20
Femårsöversikt	6	Bolagets ledning	22
Øresundsbron i korthet	7	Styrelsen	24
Året i siffror	9	Ledningsgruppen	25
Gods- och fritidstraiken ökar	11	Resultaträkning och rapport över totalresultat	26
Hög tillgänglighet – få olyckor	12	Balansräkning	28
Modern teknik och effektivt underhåll	13	Förändringar i eget kapital	30
Samhällsansvar och hållbar utveckling	14	Kassaflödesanalys	31
Tillsammans bygger vi broar	15	Noter till årsredovisning	32
Förväntningar på 2020	15	Ledningens undertecknande	74
Lägre räntekostnader	16	Revisionsberättelse	75
Finansiella risker	18	Finansiell ordlista	79
Bron förväntas vara återbetald 2050	19		







## Satsningar på gods- och fritidstrafiken ger positiv effekt

Øresundsbron har nu över 550.000 fritidskunder med BroPass – en ökning med 11 procent sedan 2018. Med en fast förbindelse mellan Danmark och Sverige i snart 20 år är det tydligt att fritidstrafiken stärks för varje år som passerar. Øresundsbron är verkligen en väg till upplevelser och nya destinationer.

Fritidstrafiken bland danska kunder, som tydligt gynnats av den försvagade svenska kronan, ökade till nya rekordnivåer 2019, samtidigt som den svenska fritidstrafiken minskat av samma anledning. Sveriges krona har fluktuerat mycket och i våras låg kursen på de lägsta nivåerna sedan 2009 gentemot den danska kronan.

I genomsnitt körde 20.423 fordon per dygn över bron under 2019, vilket är en marginell minskning med 0,7 procent jämfört med 2018. Vägtrafik-intäkterna ökade med 2,9 procent, vilket framför allt beror på att genomsnittspriserna är högre för fritids- och godstrafiken än pendlingstrafiken. Vårt resultat blev ett överskott på 1.281 miljoner DKK före värdeförändring, vilket är en ökning med 76 miljoner DKK jämfört med 2018.

Året började med att pristillägget för modulekipage, det vill säga lastbilar över 20 meter, togs bort. Och under året ökade antalet modulekipage med 46 procent, vilket innebär att 91 sådana långtradare dagligen rullar över bron. Vi ser mycket positivt på denna utveckling. Två modulekipage rymmer ungefär samma mängd gods som tre traditionella

långtradare, och vår satsning på att låta alla lastbilar över 9 meter köra till samma pris har därmed ekonomisk drivkraft när fraktbolag satsar på miljövänligare transporter. Vi märker att fler fraktkunder lyfter in miljöaspekten i sin verksamhet och det ställs högre miljökrav från slutkunden.

Vår betalstation har blivit smartare sedan den nya portalen invigdes 2018 och allt fler kunder kör smidigare förbi med hjälp av att nummerplåten kan kopplas till BroPass-avtalet. Under året har vi byggt om några banor i betalstationen för att underlätta passage för specialtransporter. Inför sommarens högsäsong optimerade vi betalstationen för att säkra fortsatt smidiga passager och undvika köer. Vi slog två trafikrekord i juli och glädjande nog var det i stort sett obefintliga väntetider.

Målningsprojektet som ska ge fortsatt skydd åt brons stålkonstruktion rullar vidare. I somras tillverkades den första av tre specialdesignade plattformar, och under hösten monterades den fascinerande plattformen på bron. Nu är allt förberett för att målningsarbetet – som beräknas pågå till 2032 – kan inledas under våren.

Vi äntrar nu ett nytt decennium där ett av våra många inledande fokus är Øresundsbrons 20-årsjubileum. Vi firar det genom en rad evenemang och vi kommer att uppmärksamma de många broar som bron bidrar med tillsammans med omvärlden – allt från pendlare och familjer till näringsliv och partners.

Peter Frederiksen  
styrelseordförande

Caroline Ullman-Hammer  
verkställande direktör



Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Trafik</b>					
Genomsnittligt antal fordon per dag	20.423	20.557	20.631	20.284	19.308
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	609.000	552.000	497.000	446.000	411.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl. moms)	214	205	201	196	195
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)*	12,2	11,0	11,6	11,5	12,2
<b>Resultaträkning</b>					
Nettoomsättning	2.011	1.956	1.928	1.866	1.797
Rörelseresultat	1.460	1.413	1.389	1.306	1.226
Nettofinansieringskostnader	-179	-208	-319	-287	-327
Årets resultat före värdeförändringar	1.281	1.205	1.070	1.020	899
Värdeförändringar, netto	-426	177	398	-211	235
Årets resultat	855	1.382	1.468	809	1.134
<b>Balansräkning</b>					
Balansomslutning	16.836	16.554	16.912	17.341	17.256
Väg- och järnvägsanläggning	14.812	15.005	15.226	15.407	15.610
Övriga anläggningstillgångar	55	63	52	56	72
Investering i materiella anläggningstillgångar	89	67	92	65	59
Eget kapital	2.641	1.787	1.519	51	-758
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	11.125	12.937	12.919	14.330	15.095
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) <sup>1)</sup>	10.732	12.264	12.144	13.391	14.692
<b>Finansiella nyckeltal</b> (beräkningar se sid 38)					
Realränta före förändring av verkligt värde	0,8	0,9	1,4	1,7	1,7
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	88,2	86,3	86,3	85,0	83,5
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	76,6	72,2	72,2	70,0	68,2
Räntetäckningsgrad	9,76	8,12	5,22	5,53	4,59
Avkastningsgrad	8,5	8,6	8,1	7,4	6,9
Avkastningsgrad väg- järnvägsanläggning	9,6	9,2	9,0	8,3	7,6
<b>Personal</b>					
antal anställda vid periodens slut	144	145	153	162	168
Varav kvinnor	76	74	77	80	87
Varav män	68	71	76	82	81
Andel kvinnor i styrelsen, i procent <sup>2)</sup>	25	25	13	25	38
Andel kvinnor i övriga ledningsnivåer, i procent <sup>2)</sup>	35	42	42	42	42
Sjukfrånvaro i procent	3,7	4,5	4,5	5,1	6,0

1) Källa Trafikverket. Siffran för 2019 är en prognos.  
1) Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till anskaffningsvärde. Räntor som ingår i övriga kortfristiga fordringar respektive leverantörsskulder och övriga skulder, ingår inte.  
2) Styrelseledamöter nomineras av ägarbolagen enligt Konsortialavtalet. Det föreligger ingen underrepresentation av något av könen inom styrelse eller övriga ledningsnivåer varför vi inte har redogjort för policyn enligt årsregnskabsloversn § 99b.

Øresundsbron i korthet

Med intäkter från en affärsmässig verksamhet ska vi betala tillbaka lånen som bron byggdes för.

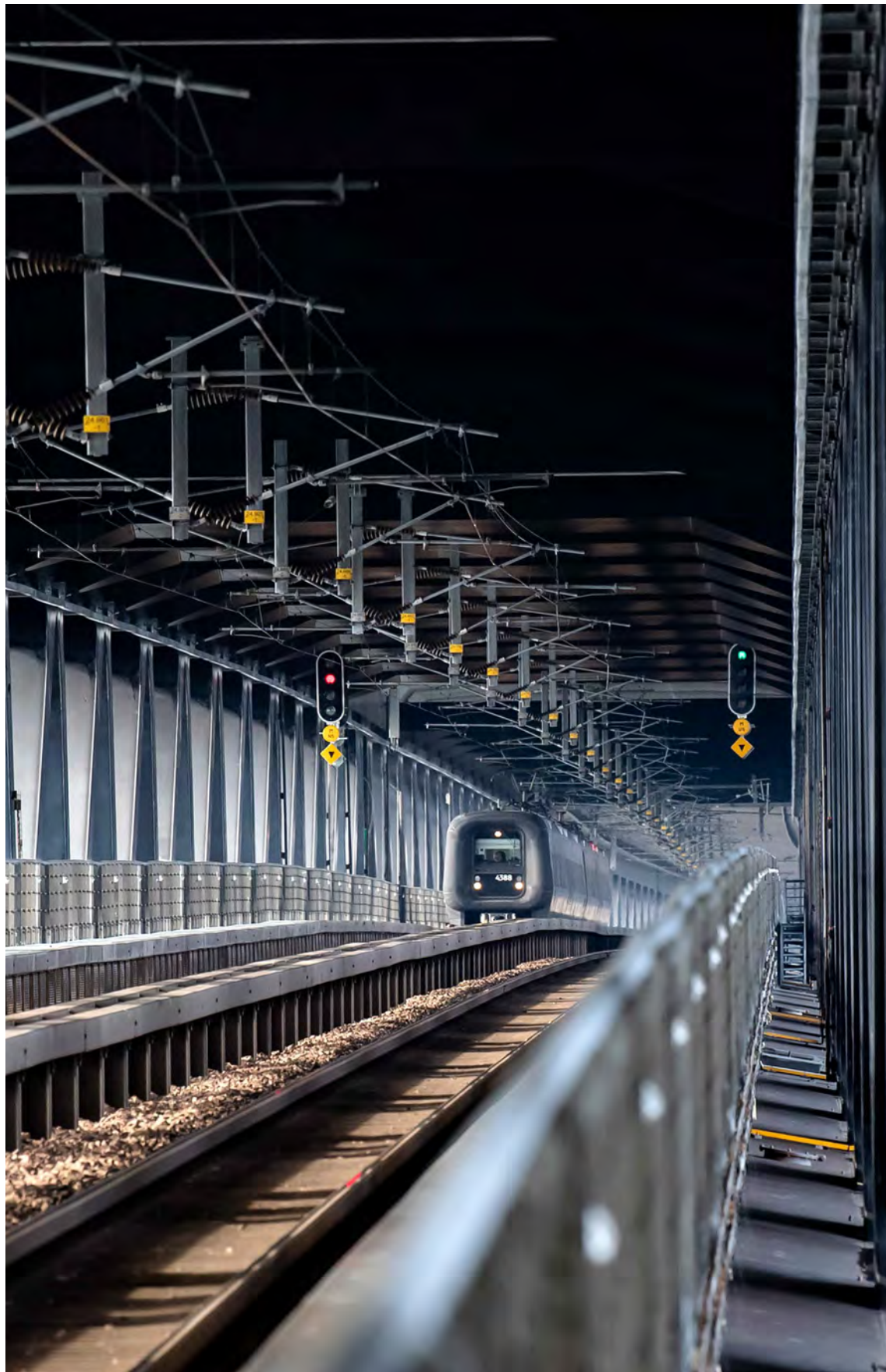
Konsortiets uppdrag är att äga och driva Øresundsbron. Bron är inte skattefinansierad, utan betalas av dem som använder den. Samtidigt bidrar bron till att stimulera tillväxten i regionen genom att integrera arbets- och bostadsmarknad över sundet, förkorta restider och skapa attraktionskraft för företagsetableringar.

Viktigast i vår verksamhet är att säkerställa en fortsatt långsiktig och affärsmässigt sund verksamhet, byggd på ökade intäkter från biltrafiken och understödd av kostnadseffektiv marknadsföring, drift, underhåll och finansiering. Vi ska verka för en positiv utveckling av den samlade trafiken över

bron, det vill säga både på väg och järnväg. Øresundsbron ska vara den bästa vägen till upplevelser och möjligheter på andra sidan Öresund. Därför erbjuder vi attraktiva avtal, så att det är enkelt och smidigt att resa över.

BroPass ger rabatter på överfarten. Pendlare, affärsresenärer och fritidsresenärer har BroPass-avtal skräddarsydda för just deras segment. BroPass-kunderna får tips och erbjudanden om utflyktsmål och aktiviteter från våra samarbetspartners på båda sidor sundet. Vår vision är en dynamisk Öresundsregion, där alla som har bil har BroPass.





## Året i siffror

Ökade intäkter och lägre räntekostnader bidrog till ett förbättrat resultat.

Vägintäkterna ökade på Øresundsbron till 1.472 milj DKK under 2019. Det är en ökning med 42 milj DKK jämfört med 2018.

Järnvägsintäkterna är indexreglerade och steg med 7 milj DKK till 512 milj DKK.

Driftkostnaderna minskade med 6 milj DKK till 259 milj DKK.

Rörelseresultatet förbättrades med 47 milj DKK till 1.460 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 29 milj DKK till 179 milj DKK.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2019 med 1.281 milj DKK före värdeförändring\*.

Det är en ökning med 76 milj DKK jämfört med 2018.

Värdeförändringen\* består av en marknadsvärde-effekt på 459 milj DKK och en valutakurseffekt på 33 milj DKK. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott på 855 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) minskade med 1.532 miljoner milj DKK till 10.732 milj DKK.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Styrelsen föreslår stämman att årets resultat överförs till balanserat resultat.

### Ekonomiska nyckeltal 2015–2019

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	2.011	1.956	1.928	1.866	1.797
Rörelseresultat	1.460	1.413	1.389	1.309	1.226
Nettofinansieringskostnader	-179	-208	-319	-287	-327
<b>Resultat före värdeförändring*</b>	<b>1.281</b>	<b>1.205</b>	<b>1.070</b>	<b>1.020</b>	<b>899</b>
Värdeförändring, netto*	-426	177	398	-211	235
<b>Årets resultat</b>	<b>855</b>	<b>1.382</b>	<b>1.468</b>	<b>809</b>	<b>1.134</b>
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	10.732	12.264	12.144	13.391	14.692
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	12.281	13.362	13.811	15.451	16.383

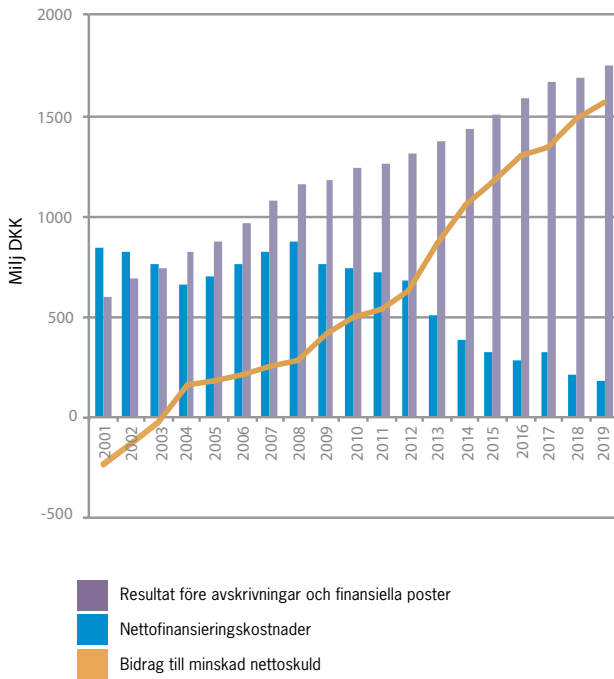
\* Värdeförändring är en redovisningsprincip enligt vilken finansiella tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen under finansiella poster. Marknadsvärdeförändringen påverkar dock inte företagets återbetalningsförmåga.



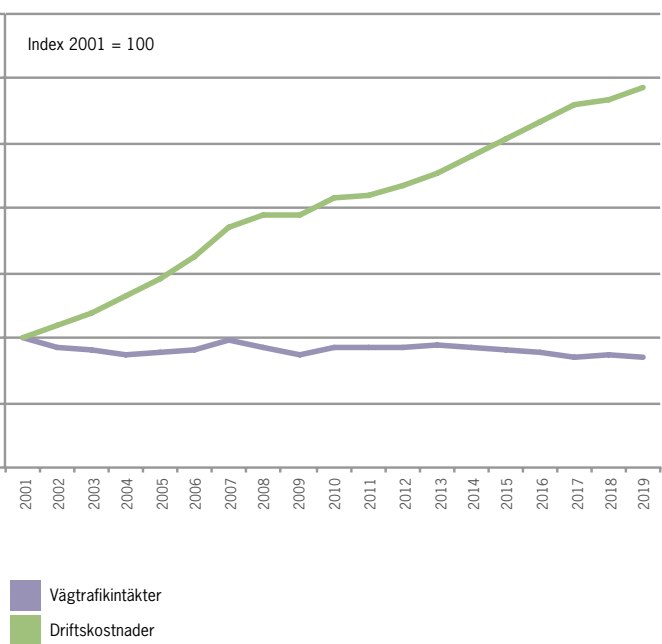
Utvecklingen i företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen i rörelseresultatet i förhållande till nettofinansieringskost-

naderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader  
2001 – 2019



Vägtrafikintäkter och driftskostnader  
2001 – 2019



## Gods- och fritidstrafiken ökar

Under 2019 körde i genomsnitt 20.423 fordon över Øresundsbron per dygn, vilket är 0,7 procent färre än 2018.

Fritidsmarknaden på Øresundsbron fortsätter att öka – under 2019 ökade fritidstrafiken med 2,8 procent jämfört 2018. Antalet danska BroPass-kunder har rest rekordmycket över bron, vilket är en tydlig effekt av den svaga svenska kronkursen och ett målinriktat arbete med fritidsmarknaden genom förmånsklubben Club BroPass.

Lastbilstrafiken över 9 meter ökade med 2,8 procent och satsningen att erbjuda samma pris för alla lastbilar över 9 meter har fått en tydlig effekt. Sedan pristillägget för modulekipage – långa lastbilar över 20 meter – togs bort vid årsskiftet har dessa lastbilar ökat med 46 procent, från 62 till 91 lastbilar per dygn.

Antalet BroPass-avtal bland pendlare ökar, men resandet minskade med 3,4 procent under 2019 jämfört med 2018.

Øresundsbron har nu 84,5 procent av personbilstrafiken och 53,6 procent av lastbilstrafiken, över 9 meter, över Öresund. Marknadsandelen för den samlade godstrafiken, inklusive varu- och lastbilar från 6 meter, är 58 procent.

Med hjälp av betalstationens smartare portal kan vi sedan den 1 januari 2019 klassificera fordonen bättre. Det innebär att varubilar och lastbilar, 6-9 meter, kan urskiljas för att få en mer rättvisande bild av godstrafikens utveckling på bron. I takt med e-handels framväxt är det viktigt för konsortiet att följa med i utvecklingen av mindre lastbilar och varubilar som är kortare än 9 meter.

I juli slogs två trafikrekord på Øresundsbron – både när det gäller antalet bilar per dygn (32.100) och per månad (857.500).

Vägtrafikutveckling 2019

	Trafik per dag 2019	Trafik per dag 2018	Utveckling antal	Utveckling procent	Marknadsandel procent 2019***	Marknadsandel procent 2019**	Marknadsandel procent 2018	Utveckling marknad
Kontant	3.438	3.522	-84	-2,4				
BroPass Fritid	6.713	6.536	177	2,8				
BroPass Pendlare	5.496	5.691	-195	-3,4				
BroPass Business	3.211	3.284	-73	-2,2				
Personbilar totalt*	18.858	19.033	-175	-0,9	83,9	84,5	84,3	0,2
Lastbilar över 9 m.	1.404	1.366	38	2,8	58,0	53,6	52,4	1,2
Bussar	161	158	3	1,9	77,4	78,7	77,6	1,1
<b>Totalt</b>	<b>20.423</b>	<b>20.557</b>	<b>-134</b>	<b>-0,7</b>	<b>81,0</b>	<b>81,2</b>	<b>81,0</b>	<b>0,2</b>

\* Personbilar inkluderar även varubilar, personbilar med släp samt motorcyklar.

\*\* Gäller 1 oktober 2018 till 30 september 2019 vilket är den senaste perioden med aktuella data.

\*\*\* Lastbilar inkl. varubilar. Gäller 1 oktober 2018 till 30 september 2019, vilket är den senaste perioden med aktuella data.

Godstrafik (genomsnitt per dygn)	Trafik per dag 2019	Trafik per dag 2018	Utveckling antal	Utveckling procent (total)
- Lastbilar >20 m	91	62	29	46,0
- Lastbilar 9-20 m	1.313	1.304	9	0,7
<b>Lastbilar</b>	<b>1.404</b>	<b>1.366</b>	<b>38</b>	<b>2,8</b>
- Varubilar 6-9 m	237			
<b>Godstrafik Total</b>	<b>1.641</b>	<b>1.366</b>		

## Hög tillgänglighet – få olyckor

Øresundsbrons trafiksäkerhet och tillgänglighet är mycket hög – och alltid prioriterad. Men väderrelaterade stängningar och olyckor kan inte undvikas helt.

Under året inträffade ingen arbetsolycka med frånvaro som följd (2018:1) och 7 utan frånvaro (2018:7).

Ingen olycka på järnvägen (2018:0). På motorvägen inträffade 9 mindre trafikolyckor (2018:11). Hittills har ingen dödsolycka inträffat på bron.

Bron stängdes 8 gånger under 2019 (2018:4) – 4 gånger på grund av trafikolyckor och aldrig på grund av tekniska orsaker. Förbindelsen stängdes 4 gånger av väderrelaterade orsaker under 2019, till exempel i samband med starka vindar i december och nedfallande is från snedkablarna i januari.

Sammanlagt var bron stängd 12 timmar för dessa händelser (2018:5).

Järnvägsanläggningen är mycket driftsäker. Under året har det varit 14 tekniska fel (2018:18) som har påverkat tågtrafiken i mycket liten omfattning.

Øresundsbro Konsortiet gjorde under året en översyn av vindrestriktioner för järnvägen i samråd med danska och svenska myndigheter, med anledning av en tågolycka på Stora Bältbron i januari 2019. Tills vidare stängs järnvägen om medelvinden i tio minuter överskrider 27 m/s, till skillnad från 33 m/s tidigare. Den danska haverikommissionens rapport om Stora Bältbron-olyckan visade att trailern inte var ordentligt fastlåst, vilket i kombination med en medelvind på cirka 20 m/s gjorde att den blåste av godståget och orsakade en allvarlig kollision med ett persontåg.



## Modern teknik och effektivt underhåll

Med modern teknik och effektivt underhåll vill vi ständigt förbättra tillgängligheten och säkerheten på Øresundsförbindelsen. Med hållbara lösningar vill vi ge de bästa förutsättningarna till nästa generations broägare.

Øresundsförbindelsen är i gott skick och det tekniska underhållet går som planerat med hjälp av välfungerande underhållsleverantörer. Digitaliseringen ger oss nya möjligheter för att effektivisera och utveckla metoder för underhållsarbetet. Arbetet med att öka andelen datadrivet underhåll på förbindelsen fortgår därför genom ökad digitalisering. Det ger oss större möjlighet att utföra underhåll i rätt tid och inte baserat på fast intervall. Målet är att kunna undvika dyrare underhåll i takt med att förbindelsen blir äldre.

Øresundsbron arbetar med en långsiktig plan för återinvestering av utrustning och komponenter i takt med att den tekniska och ekonomiska livslängden nås. Parallellt kan nya krav och behov kräva investeringar i nya funktioner.

Tillverkningen och monteringen av den första plattformen för målning av bron är den mest spännande investeringen under 2019. Målningsplattformen är specialdesignad för Øresundsbron för att möjliggöra en kostnadseffektiv och säker

målning samtidigt som varken järnvägs- eller motorvägstrafiken påverkas. Målningsarbetet genomförs för att ge fortsatt skydd åt stålkonstruktionen och kommer starta i full skala våren 2020. Arbetet pågår i över tio år och är den hittills största investeringen sedan förbindelsen byggdes. Projektet är ett tydligt exempel på en investering som både gagnar brons bevarande och kundernas resande utan störningar.

Förra årets satsning på en solcellsanläggning har överträffat förväntningarna och producerat 280 MWh el, vilket motsvarar 19 elektriskt uppvärmda villor.

Allt fler kunder har valt att gå över till nummerplåtsavläsning för smidigare passager genom betalstationen.

Under året har några banor i betalstationen byggts om för att ge specialtransporter ännu enklare passager.





## Samhällsansvar och hållbar utveckling

Miljö, människor och socialt ansvar står i fokus för vårt CSR-arbete.

Øresundsbron driver en verksamhet som skapar värde för både företaget och det omgivande samhället. Vi åtar oss därmed ett samhällsansvar (Corporate Social Responsibility) och bidrar till social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet genom att:

- Stärka integration och samhandel i Öresundsregionen.
- Säkra en tillgänglig, välfungerande och säker förbindelse mellan Danmark och Sverige.
- Erbjuder goda arbetsvillkor med möjligheter till utveckling, respekt för mångfald, prioritering av jämställdhet och fokus på hälsa och trivsel.
- Säkra en stabil ekonomisk utveckling där ett positivt och ökande resultat leder till full återbetalning av anläggningskostnaderna.
- Prioritera en sund och säker arbetsmiljö som ser till att ingen som arbetar på anläggningen eller i administrationen drabbas av psykisk eller fysisk överbelastning.

- Skydda den omgivande miljön, minimera miljöpåverkan från våra aktiviteter, mål för CO2-reduktion i linje med Parisavtalet och bidra till den biologiska mångfalden på och runt förbindelsen.

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en CSR-rapport, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Beträffande den danska lagstadgade redogörelse för samhällsansvar enligt årsregnskabslovens § 99a, hänvisas till denna rapport.

Rapporten offentliggörs samtidigt som årsredovisningen.

Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida: [www.oresundsbron.com/samhallsansvar](http://www.oresundsbron.com/samhallsansvar)

Tidigare rapporter hittas här: [www.oresundsbron.com/sv/info/document](http://www.oresundsbron.com/sv/info/document)



## Tillsammans bygger vi broar

Nytt decennium, nytt jubileum. Den 1 juli 2020 har det gått 20 år sedan den fasta förbindelsen mellan Danmark och Sverige invigdes. Många broar har byggts sedan dess. Och många fler kommer att byggas – kulturellt, mänskligt och affärsmässigt. Øresundsbron möjliggör broar tillsammans med människor och aktörer i vår omvärld.

Med utgångspunkt i ett tema om brobyggande – ett av konsortiets värdeord – går vi in i jubileumsåret. Vi

gör det genom att uppmärksamma bredden av brobyggen mellan Danmark och Sverige. Vi kommer bland annat att porträttera olika personer som bygger broar, arrangera ett seminarium vid brofästet på Lernacken och födelsedagsmarkera – såväl på bron som vid betalstationen.

Tillsammans bygger vi broar – Sammen bygger vi broer

## Förväntningar på 2020

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen 2020, och därmed Konsortiets förväntningar på det ekonomiska resultatet för året är förbundet med viss osäkerhet.

Mot bakgrund av prognoserna för dansk och svensk ekonomi, samt trafikutvecklingen under 2019, är bedömningen att trafiken under 2020 kommer att ligga på ungefär samma nivå som under 2019. Valutakursen på SEK påverkar både intäkter och

kostnader. De korta räntorna förväntas att vara fortsatt låga under 2020, vilket också väntas hålla de långa räntorna kring de mycket låga nivåer som vi såg under 2019.

För 2020 förväntas ett resultat före värdeförändringar på en nivå som ligger något över resultatet för 2019. Förväntningarna bygger på en valutakurs på DKK/SEK på 0,69.



## Lägre räntekostnader

Finansförvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inom ramar som är fastställda av företagets styrelse samt riktlinjer från garanterna. Garanterna är Finansministeriet i Danmark och Riksgäldskontoret i Sverige. Styrelsen lägger fast dels en överordnad finanspolicy, dels en årlig finansstrategi, som bland annat reglerar det enskilda årets upplåning och sätter gränser för företagets valuta- och ränte-exponering.

Den överordnade målsättningen för finansförvaltningen är att uppnå lägsta möjliga finansieringskostnader för Øresundsbron under dess livslängd med hänsyn tagen till en acceptabel och av styrelsen antagen risknivå. Konsortiet arbetar med samma typer av finansiella risker som andra företag, men har på grund av projektets karaktär en mycket lång tidshorisont. Det betyder att finansieringskostnader och finansiella risker bedöms i ett långsiktigt perspektiv, medan kortsiktiga resultatförändringar tillmäts mindre betydelse.

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet, är garanterade solidariskt av den danska och den svenska staten. Tack vare denna garanti kan Konsortiet uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med ländernas egen upplåning.

År 2013 lämnade HH Ferries m.fl. ett klagomål till EU-kommissionen om att de danska och svenska statsgarantierna för Konsortiets lån m.m. är olagliga enligt EU:s regler för statsstöd. I oktober 2015 beslutade EU-kommissionen att garantierna omfattas av statsstödsreglerna, men att de är i överensstämmelse med dessa regler. HH Ferries m.fl. tog detta till EU-domstolen, som kom med sitt avgörande den 19 september 2018, vilket resulterade i ett upphävande av EU-kommissionens beslut från 2015. Domen säger inget om huruvida statsstödet var olagligt eller inte, utan enbart att Kommissionen begått en rad processfel. Kommissionen inleder därefter en "formell utredningsprocedur", som kommer att resultera i en ny dom, troligtvis under det första halvåret 2020.

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år, särskilt i takt med behovet av refinansiering av

tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Med anledning av tidigare nämnda statsstöds-mål beslutade företagets styrelse, under hösten 2018, att försöka undvika statsgaranterad låntagning fram till att EU-kommissionen kommer med ett nytt beslut i målet. Företagets likviditetssituation har möjliggjort att välja bort statsgaranterad låntagning under 2019. Av samma orsak beslutade styrelsen, under våren 2019, att annullera den planerade utdelningen för räkenskapsåret 2018 (företaget utbetalade, som nämnt i Årsredovisningen för 2018, den första utdelningen till ägarna under våren 2018 för räkenskapsåret 2017). Företaget har därmed inte gjort någon upplåning med statsgaranterade lån under 2019. Låneramen för 2020 är satt till 2,0 miljarder DKK och förväntas upplånas efter EU-kommissionens nya beslut, vilket väntas det första halvåret 2020.

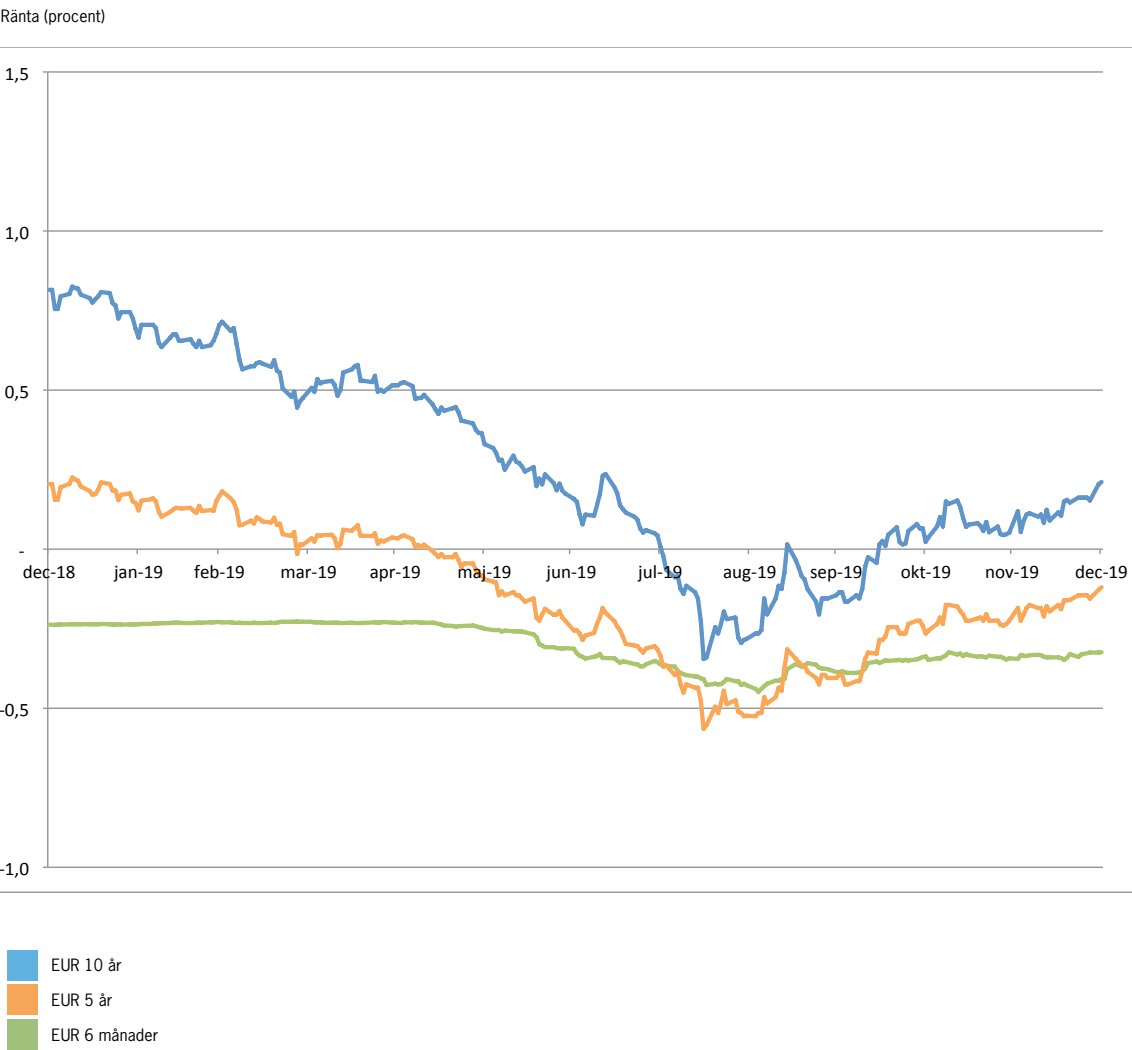
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de faktiska räntekostnaderna också under 2019 varit betydligt lägre än de faktiska ränteutgifterna 2018 och budgeten för 2019 (drygt 30 miljoner DKK lägre än 2018). Det beror primärt på att inflationen i Danmark varit lägre än under 2018. De rörliga räntorna är fortfarande extremt låga, vilket slår igenom positivt på företagets rörligt förräntade skuld.

### Finansiella nyckeltal 2019

	Milj DKK	Årlig förändring i procent
Upplåning 2019	0	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	13.735	
Nettoskuld (marknadsvärde)	12.190	
Nettofinansieringskostnader	179	1,56
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	459	4,00
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	-33	-0,29
Finansieringskostnader totalt	605	5,27
Realränta 2019 (före värdeförändring)		0,80
Realränta 1994-2019 (före värdeförändring)		1,70

Not: Realränta före värdeförändring är nettofinansieringskostnader före värdeförändring, marknadseffekt och valutakurseffekt, i förhållande till den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring), och korregerat för årsgenomsnitt för dansk forbrugerprisinflation.

### Ränteutvecklingen 2019





## Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2019 en exponering i SEK på cirka 10 procent och den andelen har minskat marginellt under året.

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på ungefär 15 procent, vilket motsvarar Konsortiets långsiktiga ekonomiska exponering i SEK. Det ska betonas att baspriset för en passage över bron som utgångspunkt fastställs i DKK och därefter omräknas till SEK. Dessutom avräknas intäkterna från järnvägen i DKK.

Företagets ränterisker styrs aktivt genom användning av swapar och andra finansiella instrument. En närmare beskrivning av den överordnade räntestrategin finns i not 16.

Huvudteman på de finansiella marknaderna 2019 har varit centralbankernas "kovändning", markant försvagade nyckeltal (speciellt i Europa) och de stora osäkerhetsfaktorerna: Brexit och handelskrigen.

Både den amerikanska centralbanken (FED) och den europeiska centralbanken (ECB) förväntade att 2019 skulle bli året när penningpolitiken normaliseras, efter att sedan finanskrisens utbrott 2008 ha varit mycket mjuk och präglad av otraditionella instrument. I USA hade man redan 2018 höjt räntan flera gånger och i Europa förväntade man att räntan skulle höjas för första gången sedan finanskrisen.

Men 2019 präglades dock av en markant nedgång i industriproduktionen, inte minst i Europa – och inom EU inte minst i Tyskland. En del av nedgången kan tveklöst tillskrivas osäkerheten kring världshandeln, där USA och Kina hotade med, och startade, ökade tull- och avgiftssatser. Lyckosamt för båda regionerna klarade sig servicesektorn överraskande bra, och man undvek att det spred sig till en faktisk recession.

Även osäkerheten kring den brittiska kopplingen till EU påverkande marknaderna. Inte förrän i mitten av december blev det (troligtvis) klart att Storbritannien lämnar vid utgången av januari 2020, och därefter ska det framtida samarbete mellan EU och Storbritannien förhandlas.

Sammantaget betydde detta att båda centralbankerna sänkte räntorna under 2019, vilket också hade inflytande för de långa räntorna som föll markant till och med augusti, varpå tendensen har vänt. Negativa räntor är inre längre förbehållna styrräntorna – de flesta statsobligationsräntorna är nu också negativa.

Som nämnt i Årsredovisningen för 2017 tog ägarna i början av 2018 beslut om den framtida utdelningspolicy för Konsortiet, där främsta fokus är maximal minskning av skulden i ägarbolagen A/S Øresund och SVEDAB AB. Med anledning av detta gjordes en utdelning på knappt 1,1 miljarder DKK under 2018. Stämman annullerade, som nämnt ovan, den planerade utdelningen under 2019 på grund av det pågående statsstöds målet. Detta sänker, allt annat lika, vilket innebär att den samlade durationen för hela skuldportföljen (inklusive realränteskulden) förlängts från 7,6 år till 8,2 år.

Principerna för styrning av finansiella kreditrisker beskrivs närmare i not 16.

Det är fortsatt Konsortiets policy att bara acceptera kreditrisker gentemot de mest kreditvärdiga motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämring av de finansiella institutionernas kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker detta, allt annat lika, skulle medföra, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränsen för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2019 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

Från och med den 1 januari 2005 har företaget bara kunnat ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter, som är bundna av ett särskilt avtal om ställd säkerhet (CSA-avtal). Därmed sjunker kreditexponeringen vid swapar etc. till ett absolut minimum, varför Konsortiet inte har bedömt det nödvändigt att ändra maxgränserna på detta område.

## Bron förväntas vara återbetald 2050

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägs- trafiken. Som underlag för beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna har företaget sedan 2014 använt en realränta på 3 procent.

Som ovan nämnt beslutade ägarna under det första halvåret 2018 om en ny utdelningspolicy, där främsta fokus är maximal minskning av skulden i ägarbolagen A/S Øresund och SVEDAB AB. Konsortiets skuld beräknas därmed att vara återbetald under 2050.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt

realräntan, men räntabiliteten har efterhand blivit ganska robust mot förändringar i realräntan. En känslighetsanalys av återbetalningstiden vid olika realräntenivåer visar att en återbetalningstid på 50 år fortsatt gäller, även om realräntan ändras med +/- 0,5 procent (2,5–3,5 procent).

Som nämnt tidigare annullerades utdelningen för räkenskapsåret 2018 på grund av statsstöds målet och för tillfället vet man inte om det nya beslutet från EU-kommissionen får inflytande över företagets framtida utdelningspolicy och därmed återbetalningstiden.





## Riskstyrning och kontroll

Øresundsbro Konsortiets främsta uppdrag är att äga och driva den fasta förbindelsen över Öresund, vilket framför allt innebär att upprätthålla en hög tillgänglighet och en hög säkerhetsnivå på förbindelsen, samt att säkra att återbetalningen av de lån som har tagits för att finansiera anläggningen, kan ske inom rimlig tid.

Det finns dock risker som kan äventyra möjligheterna att nå dessa mål. En del risker kan styras/reduceras av Konsortiet, medan andra har karaktären av utifrån kommande händelser som Konsortiet inte har något inflytande över.

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och har sedan uppdaterats årligen, senast 2019.

De största riskerna i relation till Konsortiets överordnade målsättningar är kopplad till utvecklingen av intäkterna från vägtrafiken. Dessa påverkas av en lång rad faktorer, till exempel konjunkturen, integration i Öresundsregionen och övriga infrastruktur-

investeringar som Konsortiet inte, eller bara i ringa grad, kan påverka. Dessutom påverkas vägintäkterna av Konsortiets egna beslut om till exempel priser och produktutbud.

Riskerna när det gäller vägintäkter följs och analyseras löpande av ledningen och styrelsen. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. När det gäller den långsiktiga trafikprognosen arbetar Konsortiet med en beräkningsmodell där trafiken prognosticeras utifrån förväntningar på befolkningsutveckling och makroekonomiska data.

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden för skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi.

Om det kommande beslutet från EU-kommissionen i statsstödsålet ändrar på företagets möjlighet för upplåning med statsgarantier kan det påverka återbetalningstiden av skulden. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Se sidan 18 och not 16.

Utvecklingen av de långsiktiga underhålls- och reinvesteringarkostnaderna är också behäftad med viss osäkerhet. Konsortiet arbetar proaktivt och

systematiskt med att reducera dessa osäkerhetsfaktorer. Det är inte sannolikt att dessa risker utlöser större negativa effekter på återbetalningstiden. Denna bedömning stöds av en extern analys som gjordes 2008.

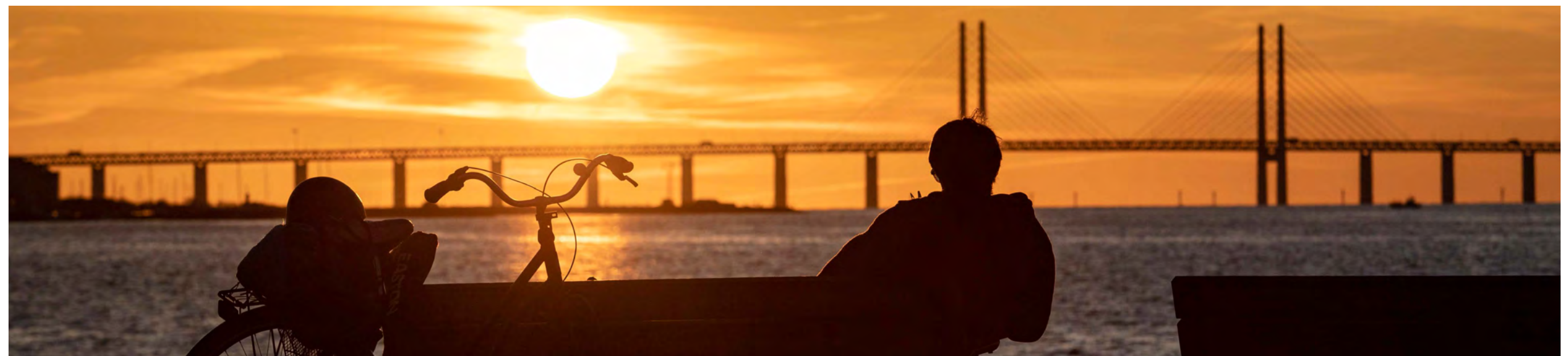
Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel påsegling av bron, terrorhandlingar eller liknande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten, men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg- och järnvägstrafiken betyder till exempel att cirka 20.000 människor dagligen skulle få svårigheter att komma till och från arbetet. Øresundsbro Konsortiets direkta ekonomiska förlust vid sådana händelser är dock täckt av försäkringar, inklusive driftförluster i upp till två år.

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämbördig med motsvarande anläggningar på land i Danmark och Sverige. Denna målsättning har hittills uppfyllts och det aktiva säkerhetsarbetet fortsätter. Arbetet understöds av omfattande statistiska analyser (operational risk analysis – ORA), som uppdateras med jämna mellanrum, bland annat på grundval av erfarenheterna från den löpande driften av förbindelsen. En större olycka på väg- eller järnvägsförbindelsen kan givetvis inte uteslutas. Konsekvenserna av en sådan är svåra att värdera. Se ovan.

I samarbete med relevanta myndigheter i Sverige och Danmark upprätthåller Øresundsbro Konsortiet en omfattande beredskap, bland annat en intern krisberedskap, för att hantera olyckor etc. på förbindelsen. Beredskapen testas regelbundet med hjälp av övningar, som lever upp till de krav som ställs av myndigheter och EU. Vart fjärde år genomförs större övningar, som omfattar både väg- och järnväg. En sådan genomfördes hösten 2016 och scenariot var en olycka i järnvägstunneln.

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbeten, arbetsmiljö etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen.

Konsortiets riskstyrning och interna kontroll i förbindelse med redovisning och finansiell rapportering syftar till att minimera risken för materiella fel. Det interna kontrollsystemet omfattar klart definierade roller och ansvarsområden, rapporteringskrav samt rutiner för attest och godkännande. Den interna kontrollen granskas av revisorerna och genomförs av styrelsen via revisionskommittén.





## Bolagets ledning

### Principer för bolagsstyrning

Øresundsbro Konsortiet är ett dansk-svenskt konsortium och har sin hemvist i Danmark och Sverige. Konsortiet ägs till lika delar av A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ägs till 100 % av Sund & Bælt Holding A/S som i sin tur ägs av danska staten. SVEDAB AB ägs av den svenska staten.

I enlighet med regeringsavtalet mellan Danmark och Sverige har de båda ägarbolagen A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB slutit ett konsortialavtal. Konsortialavtalet reglerar principer kring bolagsstämma, val till styrelsen, styrelsens storlek och sammansättning samt ordförande.

Konsortiet är inte direkt underlagt någon corporate governance kod.

### Styrelsen

Styrelsen har samma befogenheter och förpliktelser som normalt tillkommer styrelsen i ett aktiebolag. Styrelsen ansvarar för den övergripande förvaltningen av Øresundsbro Konsortiet och beslutar om frågor av större strategisk och ekonomisk betydelse. Vidare godkänner styrelsen större investeringar, väsentliga förändringar av Konsortiets organisation och centrala policyer samt fastställer budget och årsbokslut. Styrelsen utser VD samt fastställer anställningsvillkoren för VD och ledande befattningshavare i övrigt. Dessa principer är beskrivna i not 19.



### Styrelsens arbete

Styrelsens arbetsordning behandlar styrelsens ansvar och befogenheter, anvisningar för styrelsemöten samt arbetsfördelning mellan styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och verkställande direktören.

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2019 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

Styrelsen utvärderar löpande styrelsearbetet och VD med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet.

### Direktion

Styrelsen har delegerat ansvaret för den löpande förvaltningen till den verkställande direktören enligt en särskilt upprättad arbetsordning. Verkställande direktören deltar som föredragande vid styrelsemötena.

### Val av styrelse

Konsortiets två ägarbolag utser vardera fyra ledamöter till Konsortiets styrelse. Ägarbolagen nominerar växelvis vartannat år ordförande respektive vice ordförande inom styrelsen. Styrelsen utser inom sig en ordförande och en vice ordförande för ett år åt gången. Ingen av styrelseledamöterna ingår i företagets dagliga ledning.

### Styrelsekommittéer

Hela styrelsen utgör Øresundsbro Konsortiets revisionskommitté, som håller separata möten i samband med ordinarie styrelsemöten. Vice ordförande i styrelsen har posten som ordförande i revisionskommittén. Det finns inget ersättningsutskott i Konsortiet.

### Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

Konsortiets riskstyrning och interna styrning och kontroll i samband med bokslut och finansiell rapportering syftar till att minimera risken för materiella fel och bedrägeri. Det interna kontrollsystemet omfattar klart definierade roller och ansvarsområden (funktionsuppdelning), rapporteringskrav samt rutiner för attest och godkännande. Den interna kontrollen granskas av revisorerna och genomgås av styrelsen via revisionskommittén.

Budgetuppföljning sker kvartalsvis och godkänns av styrelsen. Styrelsen godkänner också Konsortiets delårsrapporter. Konsortiet följer de danska kraven och publicerar inte fullständiga kvartalsrapporter varje kvartal utan publicerar resultatet i ett pressmeddelande.

### Revision

Konsortiets räkenskaper och interna kontroll granskas av de revisorer som är valda revisorer i respektive ägarbolag. Revisorerna avlägger skriftlig rapport till styrelsen minst en gång om året. Rapporterna läggs fram på styrelsemöte och undertecknas av samtliga styrelseledamöter. Revisorerna är närvarande på minst ett styrelsemöte per år. Arvode till revisor utgår enligt räkning.

### Ersättning till ledande befattningshavare

De överordnade principerna är att ersättningar till ledande befattningshavare skall vara konkurrenskraftiga men inte löneledande, det finns inga särskilda pensionsplaner eller försäkringar och inte heller någon incitamentsbaserad ersättning till ledande befattningshavare i Konsortiet.



## Styrelsen

**Peter Frederiksen**  
Styrelseordförande sedan 26 april 2018 (tidigare vice ordförande), styrelseledamot sedan 2017  
Styrelseordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.  
Styrelseledamot i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S och Uni-Tankers A/S.  
f. 1963

**Bo Lundgren**  
Vice ordförande sedan 26 april 2018 (tidigare ordförande), styrelseledamot sedan 2016  
Styrelseordförande för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB och Sparbanksstiftelsen Finn.  
f. 1947

**Kristina Ekengren**  
Styrelseledamot till 29 april 2019  
Kommunikations- och hållbarhetschef, Teracom AB.  
f. 1969

**Lars Erik Fredriksson**  
Styrelseledamot sedan 29 april 2019  
Investment director, Näringsdepartementet  
Styrelseordförande i OECD WPSOPP.  
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock, Statens Bostadsomvandling AB SBO, Svevia AB och Vasallen AB.  
f. 1964

**Mikkel Hemmingsen**  
Styrelseledamot sedan 2017  
VD för Sund & Bælt Holding A/S samt dotterbolagen A/S Storebælt, A/S Øresund och A/S Femern Landanlæg.  
Styrelseordförande i BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S och Sund & Bælt Partner A/S  
Styrelseledamot i Femern A/S  
f. 1970

**Kerstin Hessius**  
Styrelseledamot sedan 2012  
Verkställande direktör i Tredje AP-fonden  
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Handelsbanken AB, Hemsö Fastighets AB, Trenum AB, Vasakronan AB och Riksbankens Jubileumsfond (stiftelse).  
f. 1958

**Claus Jensen**  
Styrelseledamot sedan 2014  
Förbundsordförande för Dansk Metal  
Styrelseordförande i CO-industri, Industrianställda i Norden (IN) och vice ordförande i eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union.  
Styrelseledamot i Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH), A/S A-Pressen, Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, LINDØ port of ODENSE A/S, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S och A/S Øresund.  
f. 1964

**Jan Olson**  
Styrelseledamot till 29 april 2019  
Verkställande direktör i Olserud Consulting AB.  
Styrelseordförande i Luftfartsverket (LFV), Märsta Förenade AB och Arlandabanan Infrastructure AB.  
f. 1950

**Malin Sundvall**  
Styrelseledamot sedan 29 april 2019  
Chefsjurist, LKAB  
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB och Arlandabanan Infrastructure AB.  
f. 1973

**Jørn Tolstrup Rohde**  
Styrelseledamot sedan 2017  
Styrelseordförande i 3C Groups A/S, Blue Ocean Robotics Holding A/S och Alfred Pedersen & søn A/S  
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.  
Styrelseledamot i Dinex A/S och Løgismose Meyers A/S.  
f. 1961

## Ledningsgruppen

**Caroline Ullman-Hammer**  
Verkställande direktör sedan 2007  
Styrelseledamot i Kooperativa Förbundet och Stena Fastigheter AB  
f. 1954

**Kaj V. Holm**  
Vice verkställande direktör samt finansdirektör  
Finansdirektör i Sund & Bælt Holding  
Styrelseledamot i Kommunekredit och Rønne Havn A/S  
f. 1955

**Bengt Hergart**  
Anläggningsdirektör  
Styrelseledamot i Sustainability Circle  
f. 1965

**Fredrik Jenfjord**  
Försäljnings- och Marknadschef  
f. 1973

**Göran Olofsson**  
Leveranschef  
f. 1966

**Bodil Rosengren**  
Ekonomidirektör  
f. 1965



FOTO: FOND&FOND

# Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
<b>Not</b>	<b>Intäkter</b>			
4	Driftsintäkter	2.011,0	1.956,4	2.810,6
	<b>Summa intäkter</b>	<b>2.011,0</b>	<b>1.956,4</b>	<b>2.692,6</b>
	<b>Kostnader</b>			
5,6	Övriga driftskostnader	-159,1	-161,9	-222,4
7	Personalkostnader	-100,1	-103,6	-140,0
8	Övriga rörelsekostnader	-1,5	-1,9	-2,0
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	-268,6	-251,9	-375,4
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	-21,5	-23,9	-30,0
	<b>Summa kostnader</b>	<b>-550,8</b>	<b>-543,2</b>	<b>-747,6</b>
	<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.460,2</b>	<b>1.413,2</b>	<b>1.945,0</b>
	<b>Finansiella poster</b>			
10	Finansiella intäkter	0,1	0,1	0,1
10	Finansiella kostnader	-179,5	-208,6	-250,9
10	Värdeförändringar, netto	-426,1	177,1	-595,4
	<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-605,5</b>	<b>-31,4</b>	<b>-43,2</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>854,7</b>	<b>1.381,8</b>	<b>1.194,6</b>
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.				
	<b>Resultatdisposition</b>			
	Resultatet föreslås			
	överföres till balanserat resultat	854,7	1.381,8	1.194,6
	<b>Totalt</b>	<b>854,7</b>	<b>1.381,8</b>	<b>1.194,6</b>





# Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
	<b>Anläggningstillgångar</b>				
	<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
8	Väg- och järnvägsanläggning	14.812,3	15.005,3	20.702,1	20.651,4
9	Maskiner, inventarier och utrustning	54,5	62,5	76,1	86,1
	<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>14.866,8</b>	<b>15.067,8</b>	<b>20.778,2</b>	<b>20.737,5</b>
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>14.866,8</b>	<b>15.067,8</b>	<b>20.778,2</b>	<b>20.737,5</b>
	<b>Omsättningstillgångar</b>				
	<b>Fordringar</b>				
11	Övriga kortfristiga fordringar	184,4	235,3	257,7	323,8
12,15	Derivatinstrument	238,0	235,3	332,7	323,8
	<b>Summa fordringar</b>	<b>422,4</b>	<b>470,6</b>	<b>590,4</b>	<b>647,6</b>
13,15	<b>Obligationer</b>	<b>1.545,3</b>	<b>1.014,3</b>	<b>2.159,8</b>	<b>1.395,9</b>
13,15	<b>Likvida medel</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1.969,1</b>	<b>1.486,3</b>	<b>2.752,1</b>	<b>2.045,5</b>
	<b>Summa tillgångar</b>	<b>16.835,9</b>	<b>16.554,1</b>	<b>22.530,3</b>	<b>22.783,0</b>

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
	<b>Eget kapital</b>				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	70,0	68,8
	Balanserat resultat	2.591,4	1.736,7	3.621,7	2.390,1
	<b>Summa eget kapital</b>	<b>2.641,4</b>	<b>1.786,7</b>	<b>3.691,7</b>	<b>2.458,9</b>
	<b>Skulder</b>				
	<b>Långfristiga skulder</b>				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	8.085,4	11.368,1	11.300,4	15.645,7
	<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>8.085,4</b>	<b>11.368,1</b>	<b>11.300,4</b>	<b>15.645,7</b>
	<b>Kortfristiga skulder</b>				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	3.040,1	1.569,1	4.248,9	2.159,6
13,15	Skulder till kreditinstitut	1.036,3	299,3	1.448,3	411,9
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	130,5	156,2	182,4	215,0
12,15	Derivatinstrument	1.902,2	1.374,7	2.658,6	1.892,0
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6.109,1</b>	<b>3.399,3</b>	<b>8.538,2</b>	<b>4.678,4</b>
	<b>Summa skulder</b>	<b>14.194,5</b>	<b>14.767,4</b>	<b>19.838,6</b>	<b>20.324,1</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>16.835,9</b>	<b>16.554,1</b>	<b>23.530,3</b>	<b>22.783,0</b>
22	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
23	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				
25-26	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

DKK					SEK				
Not	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Föreslagen utdelning	Summa Eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Föreslagen utdelning	Summa Eget kapital	
	Saldo per 1 januari 2018	50,0	398,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5
	Övergångseffekt ang. IFRS 15 och 9	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	Summa	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	Årets resultat	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
	Summa årets totalresultat	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
	Utbetald utdelning	-	-	-1.070,2	-1.070,2	-	-	-1.415,0	-1.415,0
	Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	-	2,7	21,5	-	24,2
		-	1.381,8	-1.070,2	311,6	2,7	1.923,3	-1.415,0	511,0
14	Saldo per 31 dec. 2018	50,0	1.736,7	0,0	1.786,7	68,8	2.390,1	0,0	2.458,9
	Saldo per 1 januari 2019	50,0	1.736,7	0,0	1.786,7	68,8	2.390,1	0,0	2.458,9
	Årets resultat	-	854,7	0,0	854,7	-	1.194,6	0,0	1.194,7
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
	Summa årets totalresultat	-	854,7	0,0	854,7	-	1.194,6	0,0	1.194,7
	Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	-	1,2	37,0	-	38,1
		-	854,7	0,0	854,7	1,2	1.231,6	0,0	1.232,8
14	Saldo per 31 dec. 2019	50,0	2.591,4	0,0	2.641,4	70,0	3.621,7	0,0	3.691,7

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018	
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
	Resultat före finansiella poster	1.460,2	1.413,2	2.040,8	1.945,0
	<b>Justeringar</b>				
8,9	Avskrivningar	290,1	275,8	405,4	379,6
21	Övriga driftsposter, netto	1,4	1,9	2,0	2,6
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1.751,7</b>	<b>1.690,9</b>	<b>2.448,2</b>	<b>2.327,2</b>
20	Förändring i rörelsekapital	52,1	-4,4	72,8	-6,0
	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1.803,8</b>	<b>1.686,5</b>	<b>2.521,0</b>	<b>2.321,2</b>
	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
8,9	Köp av materiella anläggningstillgångar	-89,1	-66,9	-124,6	-92,1
21	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>Summa kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-89,1</b>	<b>-66,9</b>	<b>-124,6</b>	<b>-92,1</b>
	<b>Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet</b>	<b>1.714,7</b>	<b>1.619,6</b>	<b>2.396,4</b>	<b>2.229,1</b>
	<b>Kassaflöde från finansieringsaktivitet</b>				
	Upptagna lån	0,0	3.368,8	0,0	4.636,4
	Amortering av lån	-1.739,0	-3.936,4	-2.430,5	-5.417,6
3	Utnyttjad checkkredit	737,0	299,3	1.036,3	411,9
	Betald utdelning till ägare	0,0	-1.070,2	0,0	-1.472,9
	Ränteintäkter, erhållna	0,0	-0,6	0,0	-0,8
	Premier, erhållna	0,0	0,0	0,0	0,0
	Räntekostnader, betalda	-180,7	-236,9	-252,6	-326,0
	<b>Kassaflöde från finansieringsaktivitet</b>	<b>-1.182,7</b>	<b>-1.576,0</b>	<b>-1.653,1</b>	<b>-2.169,0</b>
	<b>Årets förändring av likvida medel</b>	<b>532,0</b>	<b>43,6</b>	<b>743,3</b>	<b>60,1</b>
	Likvida medel vid årets början	1.015,7	978,2	1.397,9	1.293,3
	Valutakursjustering, netto	-1,0	-6,1	-1,4	-8,4
	Valutakursjustering	-	-	15,5	77,0
3	<b>Likvida medel vid årets slut*</b>	<b>1.546,7</b>	<b>1.015,7</b>	<b>2.161,7</b>	<b>1.397,9</b>

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen. Kassaflödesanalysen tar, för att ge en mer rättvisande bild, utgångspunkt i Resultat före finansiella poster.

\* Vid utgången av 2019 hade Konsortiet utnyttjade krediter på 1.015 milj (2018: 501 milj)



# Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

## Not 1 Använda redovisningsprinciper

### GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet I/S 2019 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag. Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

Ytterligare danska upplysningskrav till årsredovisningar är fastställda i IFRS-kungörelse med avseende på årsredovisningslagen samt av NASDAQ OMX.

### Nya standarder

Konsortiet har per 1 januari 2019 implementerat följande ändrade standarder och tolkningar:

IFRS 16 Leasing

IFRS 9 – en mindre ändring av klassifikation

IFRS 16 har fått en icke väsentlig effekt på balansräkningen. Se vidare not 6, leasing. Effekten av ändring af klassifikation i IFRS 9 är icke väsentlig.

Det finns för närvarande inga ändrade standarder och tolkningar som har antagits av IASB och godkänts av EU, och som träder ikraft senare, vilka är relevanta för Konsortiet.

Övriga redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i Årsredovisning 2018.

### Väsentliga redovisningsmässiga val i använda redovisningsprinciper

Konsortiet har valt att utnyttja den så kallade *Fair Value Option* i IFRS 9. Detta innebär att samtliga finansiella transaktioner – lån, placeringar och derivat – värderas till verkligt värde och att värdeförändringen redovisas över resultaträkningen. Lån och placeringar redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället, medan derivat alltid bokförs till verkligt värde enligt IFRS 9.

Bakgrunden till valet av Fair Value Optionen är att Konsortiet, i sin finansförvaltning, konsekvent använder en portföljsyn, vilket innebär att den avsiktliga exponeringen mot olika finansiella risker uppnås med olika finansiella instrument, såväl enskilda instrument som derivat. Det betyder att man i styrningen av den finansiella marknadsrisken inte tittar på enskilda poster som exempelvis lån och derivat utan fokuserar på den samlade exponeringen. Valet av finansiella instrument för att säkra de ekonomiska riskerna i finansförvaltningen kan därför ge anledning till bokföringsmässiga asymmetrier om inte Fair Value Optionen används, och det är orsaken till valet.

*Fair value option* är enligt Konsortiets uppfattning den enda av IFRS-reglerna tillåtna värderingsprincipen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna alla medför olämpliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar, beroende på om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, eller ställer omfattande krav på dokumentation av säkringsförhållandet, såsom "hedge accounting". Då derivat, placeringar och lån värderas till marknadsvärde kommer samma resultat att uppnås i bokslutet i behandlingen av lån med tillhörande derivat, när säkringen av den ekonomiska risken är effektiv, och företaget uppnår därmed symmetri i den redovisningsmässiga behandlingen. Lån utan tillhörande derivat värderas också till marknadsvärde i motsättning till huvudregeln i IFRS 9, där lån skall värderas till anskaffningsvärde, och det ger naturligt svängningar i årets resultat som följd av värdeförändringar.

### Alla räkenskapstal upplyses supplerande också i SEK

Årsredovisningen upprättas i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 71,55 per 31 december, 2019

(72,66 per 31 december, 2018). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

### Viktiga redovisningsprinciper

#### Driftsintäkter

Redovisning av intäkter från väg- och järnvägsförbindelsen sker i takt med att förbindelsen utnyttjas, under förutsättning att intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillföras Konsortiet.

För BroPass betalas en årsavgift som ger kunderna ett rabatterat pris i 12 månader. Utöver rabatten får kunderna också en rad erbjudanden från Konsortiets samarbetspartners. Intäkter från årsavgifter redovisas därför i den period när kunden har rätt till det rabatterade priset. Betalning av årsavgift sker i förskott. Konsortiet avsätter en kontraktsmässig skuld (förutbetalad intäkt) i balansräkningen för den resterande delen av kundens avtalsperiod.

Intäkter redovisas exklusive moms, avgifter samt rabatter givna i samband med intäkternas intjänande.

#### Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

Materiella och finansiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Värdeminskningen redovisas med det belopp, varmed tillgångens värde överstiger återvinningsvärdet, dvs. det högsta värdet av tillgångens nettoförsäljningspris eller nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgör nuvärdet av det förväntade framtida kassaflödet tillsammans med diskonteringsfaktorn före skatt som avspeglar marknadens aktuella avkastning. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassaflödesgenererande enheter). Se vidare not 17.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

#### Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Värdeförändringen redovisas löpande i resultaträkningen under finansiella poster. Alla kortfristiga placeringar klassificeras vid första redovisningstill-

fället som tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper.

Innehav av obligationer behålls till utlöpsdatum och redovisas till anskaffningsvärde.

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och banksskulder värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Alla lån är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdeförändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balans tidpunkterna.

Marknadsvärdet på lån fastställs som kursvärdet vid tillbakadiskontering av framtida kända och förväntade betalningsströmmar med relevanta diskonteringsräntor, då det inte finns noterade kurser på onoterade utställda obligationer och bilaterala lån. Diskonteringsräntan fastställs mot bakgrund av de aktuella marknadsräntorna som bedöms vara tillgängliga för Konsortiet som låntagare.

Realräntelån består av en realränta plus ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswaps, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswapar med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

Kursvärdet på lån med tillhörande strukturella finansiella instrument fastställs i ett sammanhang, och marknadsvärdet av eventuell optionalitet i betalningarna på lånet fastställs med standardiserade och erkända värderingsmetoder (låsta formler), vari volatilitet på referensränta och valuta ingår.

Lån med kontraktsmässigt förfall > 1 år redovisas som långfristig skuld



Derivat redovisas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde och redovisas herefter till verkligt värde via resultaträkningen. Positiva och negativa värdeförändringar ingår i Derivatinstrument under tillgångar respektive skulder till verkligt värde. Netting av positiva och negativa värden sker endast, när verksamheten har rätt till och intention att avräkna flera finansiella instrument netto.

Derivat används aktivt till att styra den samlade nettoskulden och ingår därför i balansräkningen under omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder.

Derivat omfattar finansiella instrument, där värdet beror på värdet av det underliggande värdet av de ingående finansiella variablerna, primärt referensräntor och valutor. Alla derivat är OTC derivat ingångna med finansiella motparter, och det finns inte noterade kurser på sådana instrument. Derivat omfattar ränte- och valutaoptioner, terminsaffärer, valutaoptioner, FRA's och räntegarantier och swapoptioner. Kursvärdet fastställs därför genom tillbakadiskontering av kända och förväntade framtida betalningsströmmar med relevanta diskonteringsräntor. Diskonteringsräntan fastställs på samma sätt som för lån och placeringar, dvs. med bakgrund i aktuella marknadsräntor, som bedöms vara till-

gängliga för Øresundsbro Konsortiet som låntagare.

Inflationsswapar innehåller liksom realräntelån ett tillägg för inflationsuppskrivning. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswaps, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswapar med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

För derivat med optionalitet i betalningsströmmarna som t.ex. valutaoptioner, räntegarantier och swapoptioner, fastställs marknadsvärdet med erkända värderingsmetoder (låsta formler), vari volatiliteten på de underliggande referensräntorna och valutorna ingår. För derivat som är knutna till flera olika finansiella instrument fastställs värdet till ett samlat marknadsvärde, som består av summan av de enskilda finansiella instrumenten.

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen hänföras till en 3-delad hierarki för värderingsmetoden. Nivå 1 i värderingshierarkin innehåller tillgång-

ar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad, därnäst nivå 2 med värdering av tillgångar och skulder med användande av observerbara marknadspriser som input till erkända värderingsmetoder och prissättningsformler, och slutligen nivå 3 med tillgångar och skulder i balansen som inte värderats baserat på observerbara marknadsdata, och som därför kräver särskild kommentering.

Konsortiet har baserat verkligt värde på observerbara marknadsdata som input till gängse och erkända värderingsmetoder och prissättningsformler för hela balansräkningen, varmed samtliga tillgångar och skulder värderade till verkligt värde ingår i nivå 2, enligt den hierarki som omnämns i IFRS 13. Det har under året inte skett några överföringar mellan nivåerna.

#### Finansiella poster

Finansiella poster innehåller ränteintäkter och –kostnader, realiserad inflationsuppskrivning på realränteinstrument, valutakursvinster och –förluster på lån, likvida medel och derivat samt valutakursjustering för transaktioner i utländsk valuta.

De totala finansiella posterna uppdelas i resultaträkningen på finansiella intäkter och finansiella kostnader, samt värdeförändringar, netto. Ränteintäkter och –kostnader samt realiserad inflationsuppskrivning på realränteinstrument hänförs till finansiella intäkter och finansiella kostnader, medan valutakursvinster och –förluster inklusive valutakursjustering ingår i värdeförändringar, netto.

#### Skatteförhållande

Beskattnings av Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos respektive bolag; A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. Det redovisas därför ingen skatt i Konsortiets resultat- och balansräkning.

#### Övriga redovisningsprinciper

##### Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. omkostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkringar, IT, externa konsultationer samt kontors- och lokalkostnader.

#### Personalkostnader

I personalkostnader ingår kostnader för medarbetare, företagsledning samt styrelse. Kostnaderna inkluderar direkta lönekostnader, pensioner, utbildningskostnader och andra direkt personalrelaterade kostnader.

Personalkostnader kostnadsförs i den period som arbetet blivit utfört. Detsamma gäller utgifter för lönerelaterade skatter, intjänad semester och liknade kostnader.

#### Övriga rörelsekostnader

I övriga rörelsekostnader ingår förluster vid utrangering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar. Resultatet redovisas som skillnaden mellan försäljningspris med avdrag för försäljningskostnader och redovisat värde vid försäljningstidpunkten.

#### Leasing

Leasingavtal med en leasingperiod på minst 12 månader redovisas som tillgång i balansräkningen. Den kontraktuella förpliktelsen redovisas i balansräkningen som kortfristig skuld. De leasingkontrakt som finns med en leasingperiod på minst 12 månader avser bilar.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen som tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla verksamheten och tillgångens värde kan värderas tillförlitligt.

Materiella anläggningstillgångar är vid första bokföringstillfället upptaget till anskaffningsvärde. I anskaffningsvärdet ingår utöver utgiften för anskaffningen även kostnader som är direkt hänförliga till anskaffningen fram tills den tidpunkt, när tillgången är klar för användning. Därefter värderas materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärdet med avdrag för av- och nedskrivningar.

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

- Kostnader baserat på ingående avtal och kontrakt har aktiverats direkt.
- Andra direkta och indirekta kostnader aktiveras som värdet av eget utfört arbete.



- Nettofinansieringskostnader aktiveras som byggräntor.
- Utbyte/förbättringar (som uppfyller kraven på aktivering) på broförbindelsen aktiveras och skrivs av över den förväntade nyttjandetiden. Löpande underhållsarbeten kostnadsförs i takt med att kostnaderna uppstår.

Vinster och förluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar upptas som skillnaden mellan försäljningspris med avdrag för försäljningskostnader och redovisat värde vid försäljningstidpunkten. Vinsten eller förlusten redovisas i resultaträkningen under övriga intäkter eller övriga rörelsekostnader.

Avskrivningar på väg- och järnvägsanläggning har påbörjats i takt med att bygget avslutats och anläggningen tagits i bruk. Väg- och järnvägsanläggningen skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden. För väg- och järnvägsanläggningen har en uppdelning gjorts av anläggningstillgångarna i beståndsdelar med likartad nyttjandetid:

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år.
- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år.
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer avskrivs på 10-25 år.
- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 3-10 år.

Avskrivningstiden för övriga tillgångar, som upptas till anskaffningskostnad reducerad med eventuella nedskrivningar, skrivs av linjärt över tillgångens förväntade nyttjandetid, som utgör:

- Byggnader för som används för rörelsen avskrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid, dock max. 10 år.
- Maskiner och inventarier avskrivs på 3-7 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0-5 år

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

Avskrivningsunderlaget fastställs med hänsyn tagen till tillgångens restvärde reducerat med eventuella nedskrivningar. Restvärdet fastställs vid anskaffningstidpunkten och omprövas årligen. Överstiger restvärdet tillgångens redovisade värde upphör avskrivningen.

Avskrivningsmetod och nyttjandetid provas årligen och ändras, om det har skett en väsentlig förändring i förhållanden eller förväntningar. Vid ändring i avskrivningsperiod eller restvärde medräknas förändringen framåtriktat som en ändring i räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar.

#### Övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag. Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster, när det bedöms ha inträffat en objektiv indikation på att en enskild fordran eller portfölj av fordringar har minskat i värde. De objektiva indikatorer som används för portföljer av fordringar baseras fortsatt på historiska erfarenheter för förluster.

Övriga kortfristiga fordringar omfattar också periodiserade räntor hänförliga till tillgångar och betalda kostnader hänförliga till efterföljande räkenskapsår.

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

#### Likvida medel

Likvida medel omfattar likvid behållning samt värdepapper med en återstående löptid, vid anskaffningstidpunkten, understigande 3 månader, och som utan hinder kan omsättas till likvida medel och där risken för värdeförändring är obetydlig.

Likvida medel redovisas till mottaget nettobelopp vid första redovisningstillfället och värderas därefter till anskaffningsvärde.

#### Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera till-



räcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Se vidare not 7.

Åtaganden rörande avgiftsbaserade pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar.

#### Valutaförhållanden (drift och finansiering)

Konsortiet är en dansk-svensk verksamhet och har därför två jämställda valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan DKK, till SEK (med undantag av vissa finansiella noter). Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK, vilket inte är i överensstämmelse med IFRS.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas först till den funktionella valutan till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser, som uppstår mellan transaktionsdagen och betalningsdagen, inräknas i resulta-

träkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

Fordringar, skulder och andra monetära poster i utländsk valuta omräknas till balansdagens valutakurs. Skillnaden mellan balansdagens kurs och kursen på tidpunkten för fordringens eller skuldens uppkomst eller redovisning i senaste årsredovisning redovisas i resultaträkningen under finansiella intäkter och kostnader.

#### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för Konsortiet är uppställd efter den indirekta metoden med utgångspunkt av posterna i årets resultaträkning. Konsortiets kassaflödesanalys visar årets kassaflöde, årets förändring av likvida behållningar samt Konsortiets likvida behållningar vid början och slutet av räkenskapsåret. Kassaflöde från rörelseverksamheten utgörs av resultat före finansiella poster justerat för icke likviditetspåverkande resultatposter, betalda finansiella poster samt förändring i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten omfattar köp och försäljning av immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfat-

tar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Kassaflöde från finansiellt leasade tillgångar ingår i finansieringsverksamheten som betalda räntor och amortering av skuld.

Likvida medel består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

Nyckeltal

De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

EBITDA-marginal:	Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen
EBIT-marginal:	Rörelseresultat efter avskrivningar men före finansiella poster i procent av nettoomsättningen
Räntetäckningsgrad:	Rörelseresultat före avskrivningar och finansiella poster plus ränteintäkter i procent av finansiella kostnader
Avkastningsgrad:	Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlade tillgångar
Avkastningsgrad väg- och Järnvägsanläggning:	Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlat värde för väg- och järnvägsanläggning

Segmentupplysningar

Enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) ska det ges upplysningar om intäkter, utgifter, tillgångar och skulder per segment. Det är Konsortiets bedömning att verksamheten består av ett segment. Den interna rapporteringen och högsta ledningens ekonomistyrning sker för ett samlat segment.

Not 2  
Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

Vid bedömningen av de redovisade värdena för vissa tillgångar och skulder krävs antaganden om hur framtida händelser påverkar värdena av dessa tillgångar och förpliktelser på balansdagen. Antaganden som är väsentliga vid upprättande av årsredovisningen är bland annat bedömning av av- och nedskrivningar av väg- och järnvägsförbindelsen samt beräkning av verkligt värde för vissa finansiella tillgångar och skulder.

Avskrivningar på väg- och järnvägsförbindelsen är baserat på en bedömning av anläggningens huvudsakliga beståndsdelar och dess nyttjandeperiod. Det sker löpande en bedömning av anläggningens nyttjandeperiod. En förändring skulle medföra en väsentlig förändring på resultatet men skulle inte medföra någon effekt på kassaflödet eller återbetalningstiden. För vissa finansiella tillgångar och skulder görs vid beräkning av verkligt värde ett antagande om förväntad framtida inflation, likaledes sker uppskattningar och bedömningar vid värderingen av finansiella instrument. Beräkning av återbetalningstid för skulden är en väsentlig bedömning, se not 16 finansiell riskstyrning och not 17, räntabilitet.

Vid beräkning av relevanta nyckeltal och ekonomiska förutsättningar har Konsortiet estimerat följande väsentliga parametrar som ingår i beräkningarna:

- Återbetalningstid:
- Realränteförutsättningar
  - Ränteutveckling
  - Trafiktillväxt
  - Inflation
  - Reinvesteringar
  - Driftskostnader

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalitet i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. Vid uppgörelse av verkligt värde där det ingår variabla räntor i värderingen, har beräkningarna baserats på existerande referensindex för räntor per 31 december 2018, oaktat att dessa förväntas bli ändrade eller ersättas med nya referensindex före förfallotidpunkten på de underliggande finansiella instrumenten. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer.

Särskilda risker omtalas i förvaltningsberättelsen och i not 16.



Not 3  
Segmentupplysningar

Nedan anges de upplysningar som skall upplysas även om verksamheten bara har ett segment, jmf not 1, Använda redovisningsprinciper.

Intäkter från vägförbindelsen omfattar intäkter för passager, som betalas vid överfart av förbindelsen, samt försäljning av förutbetalda passager, medan intäkter från järnvägsförbindelsen omfattar ersättning från Banedanmark och Trafikverket. Banedanmark respektive Trafikverket svarar således för mer än 10 % av bolagets samlade nettoomsättning. För omsättning till Banedanmark respektive Trafikverket hänvisas till not 24.

Omsättningen i Øresundsbro Konsortiet genereras huvudsakligen vid betalstationen som är belägen i Sverige.

Øresundsbro Konsortiet är utöver ersättningen från Banedanmark/Trafikverket inte beroende av enskilda större kunder, och har inte transaktioner med någon enskild kund som uppgår till 10 % eller mer av bolagets nettoomsättning.

Övriga intäkter omfattar intäkter från hyra av fiberoptik och telefonkablar på bron. I övriga intäkter ingår också koncerninterna intäkter avseende fördelning av gemensamma kostnader.



Not 4  
Driftsintäkter

Driftsintäkter omfattar intäkter avseende utnyttjande av väg- och järnvägsförbindelsen samt övriga driftsintäkter. Intäkter från vägförbindelsen omfattar avgifter som betalas vid passagen samt intäkter från försäljning av förutbetalda passager. Intäkter från järnvägsförbindelsen omfattar ersättning från Banedanmark/Trafikverket för utnyttjande av järnvägsförbindelsen.

Avgifterna för överfart av vägförbindelsen fastställs av Øresundsbro Konsortiets styrelse. Storleken på ersättningen för nyttjandet av järnvägsförbindelsen

regleras i regeringsavtalet daterat den 23 mars 1991 mellan Danmark och Sverige och Huvudavtal om förvaltning av Järnvägen på Øresundsförbindelsen från år 2000.

Övriga driftsintäkter innehåller räkenskapsposter av sekundär karaktär i förhållande till huvudverksamheten, härunder inkluderas utnyttjande av fiberoptik och telefonkablar på bron. I övriga driftsintäkter ingår också koncerninterna intäkter hänförliga till fördelning av gemensamma kostnader.

	DKK 2019	DKK 2018	SEK 2019	SEK 2018
Intäkter, vägförbindelsen	1.472,4	1.430,4	2.057,9	1.968,7
Intäkter, järnvägsförbindelsen	511,7	504,9	715,1	694,9
Övriga intäkter	26,9	21,1	37,6	29,0
	<b>2.011,0</b>	<b>1.956,4</b>	<b>2.810,6</b>	<b>2.692,6</b>

Not 5  
Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkring, IT, extern konsultation, revisionsarvode samt kontors- och lokal-kostnader.

Revisionsarvode 2019 specificeras enligt följande:

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TDKK					
PwC, Sverige	530	25	0	117	672
PwC, Danmark	251	230	0	84	565
	781	255	0	201	1.237

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TSEK					
PwC, Sverige	741	35	0	164	940
PwC, Danmark	350	321	0	117	788
	1.091	356	0	281	1.728

Arvode för icke-revisionstjänster levererade av PricewaterhouseCoopers Danmark och Sverige till Øresundsbro Konsortiet uppgår totalt till 456 TDKK/637 TSEK och består av intyg om Konsortiets finansförvaltning och EMTN-programmet, CSA analys, XBRL rapportering av delårsrapporter och årsredovisningar, lagstadgade förhållanden m.m. vid implementering av nya system samt annan generell redovisnings- och skatterådgivning.

Revisionsarvode 2018 specificeras enligt följande:

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TDKK					
PwC, Sverige	550	7	0	73	630
PwC, Danmark	214	220	0	26	460
	764	227	0	99	1.090

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TSEK					
PwC, Sverige	757	10	0	100	867
PwC, Danmark	294	303	0	188	633
	1.051	161	0	288	1.500

Arvode för icke-revisionstjänster levererade av PricewaterhouseCoopers Danmark och Sverige till Øresundsbro Konsortiet uppgår totalt till 326 TDKK/449 TSEK och består av intyg om Konsortiets finansförvaltning och EMTN-programmet, CSA ana-

Not 6  
Leasing

Leasingavtal med en leasingperiod på mer än 12 månader avser leasing av bilar. Den använda diskonteringsräntan för 2019 är noll. Vid utgången av 2019 har 1.390 TDKK redovisats under materiella anläggningstillgångar respektive leverantörsskulder och övriga skulder.

Undantaget i IFRS 16 för kortfristiga leasingavtal har tillämpats avseende hyra av kontorslokaler.





Not 7  
Personalkostnader

I personalkostnader ingår kostnader för medarbetare, företagsledning samt styrelse. Kostnaderna inkluderar direkta lönekostnader, pensioner, utbildningskostnader och andra direkt personalrelaterade kostnader.

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,3 milj/SEK 3,3 milj (DKK 2,8 milj/SEK 3,9 milj). Inbetalningar till Alecta 2020 förväntas bli i nivå med 2019.

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2019\* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 % (Vid utgången av december 2018: 142 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

\*) Senast tillgängliga siffror

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	73.764	74.803	103.094	102.949
Pensionskostnader, bidragsbaserade	9.704	10.565	13.562	14.540
Sociala kostnader	13.649	14.796	19.076	20.363
Övriga personalkostnader	3.030	3.499	4.235	4.816
	100.147	103.663	139.967	142.668

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19.  
Under 2019 har genomsnittligt antal anställda varit 142 (2018: 150).  
Vid årets utgång var det 144 anställda (2018: 145), fördelat på 76 kvinnor (2018: 74) och 68 män (2018: 71).

Not 8  
Väg- och järnvägsanläggning

Väg- och järnvägsanläggningen skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden. För anläggningarna har en uppdelning gjorts av anläggningstillgångarna i beståndsdelar med likartad nyttjandetid:

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år
- Mekaniska installationer, vägräcken och

vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år

- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 3-10 år

Belopp i milj DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finansieringskostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finansieringskostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2018	17.894,7	2.146,5	20.041,2	23.660,8	2.838,2	26.499,0
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	965,6	116,0	1.081,6
Årets inköp	61,2	-	61,2	84,2	-	84,2
Omklassificering	-29,6	-	-29,6	-39,2	-	-39,2
Försäljning/utrangering under året	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Saldo per 31 december 2018	17.898,0	2.146,5	20.044,5	24.632,5	2.954,2	27.586,7
Saldo per 1 januari 2019	17.898,0	2.146,5	20.044,5	24.632,5	2.954,2	27.586,7
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	382,2	45,8	428,0
Årets inköp	76,6	-	76,6	107,0	-	107,0
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Försäljning/utrangering under året	-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
Avskrivningar						
Avskrivningar per 1 januari 2018	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	233,6	26,7	260,3
Årets avskrivningar	228,4	23,5	251,9	314,3	32,4	346,7
Försäljning/utrangering under året	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Avskrivningar per 31 dec. 2018	4.521,6	517,6	5.039,2	6.223,0	712,3	6.935,3
Avskrivningar per 1. jan. 2019	4.521,6	517,6	5.039,2	6.223,0	712,3	6.935,3
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	96,5	11,1	107,6
Årets avskrivningar	245,2	23,4	268,6	342,7	32,7	375,4
Försäljning/utrangering under året	-74,8	-	-74,8	-104,7	-	-104,7
Avskrivningar per 31 dec. 2019	4.692,0	541,0	5.233,0	6.557,5	756,1	7.313,6
Saldo per 31 december 2018	13.376,4	1.628,9	15.005,3	18.409,6	2.241,9	20.651,4
Saldo per 31 december 2019	13.206,9	1.605,5	14.812,3	18.458,2	2.243,9	20.702,1

I väg- och järnvägsanläggningen ingår byggnader vid betalstationen i Sverige.

Not 9  
Maskiner, inventarier och utrustning

- Avskrivningstiden för övriga tillgångar, som upptas till anskaffningskostnad reducerad med eventuella nedskrivningar, skrivs av linjärt över tillgångens förväntade nyttjandetid, som utgör:
- Byggnader för som används för rörelsen 25 år
  - Inredning av hyrda lokaler, hyrestidens längd, dock max. 10 år
  - Maskiner och inventarier 3-7 år
  - Administrativa ADB system 0-5 år

Belopp i TDKK/TSEK

Anskaffningsvärde	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.
Saldo per 1 januari 2018	257.089	13.525	339.929	17.883
Valutakursjustering ing. balans	-	-	13.896	731
Årets inköp	5.666	-	7.798	-
Omklassificering	29.573	130	40.701	179
Försäljning/utrangering under året	-116.365	-	-160.150	-
Saldo per 31 december 2018	175.963	13.655	242.174	18.793
Saldo per 1 januari 2019	175.963	13.655	242.174	18.793
Valutakursjustering ing. balans	-	-	3.757	292
Årets inköp	12.514	-	17.490	-
Omklassificering	1.390	-	1.943	-
Försäljning/utrangering under året	-3.851	-	-5.382	-
Saldo per 31 december 2019	186.016	13.655	259.980	19.085
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2018	211.085	7.603	279.102	10.053
Valutakursjustering ing. balans	-	-	11.407	483
Årets avskrivningar	21.483	1.340	29.566	1.772
Omklassificering	-130	130	-179	179
Försäljning/utrangering under året	-114.459	-	-157.527	-
Saldo per 31 december 2018	117.979	9.073	162.371	12.487
Saldo per 1 januari 2019	117.979	9.073	162.371	12.487
Valutakursjustering ing. balans	-	-	2.519	194
Årets avskrivningar	20.136	1.340	28.143	1.873
Omklassificering	-	-	-	-
Försäljning/utrangering under året	-3.310	-	-4.626	-
Saldo per 31 december 2019	134.805	10.413	188.406	14.554
Bokfört värde per 31 december 2018	57.984	4.582	79.803	6.306
Bokfört värde per 31 december 2019	51.211	3.242	71.574	4.531

Not 10  
Finansiella poster

Øresundsbro Konsortiet värderar finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde över resultaträkningen, se använda redovisningsprinciper. Skillnaden i verkligt värde under året utgör totala finansiella poster, vilka delas upp i värdeförändring och nettofinansieringskostnader, där nettofinansieringskostnader omfattar ränteintäkter och -kostnader.

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade kupongräntor, både nominella och reala, infla-

tionsuppskrivningar på realränteinstrument, premier från ränteoptioner, terminstillägg/-avdrag samt periodisering av över/underkurser.

Värdeförändringen innehåller realiserade och orealiserade vinster och förluster vid förändring av verkligt värde inklusive valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella instrument. Premier från valutaoptioner inkluderas i valutakursvinster och valutakursförluster.

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	88	86	123	118
Summa finansiella intäkter	88	86	123	118
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	-221.198	-313.381	-309.151	-431.297
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	55.347	108.141	77.354	148.831
Övriga finansiella poster, netto	-13.667	-3.384	-19.102	-4.657
Summa finansiella kostnader	-179.518	-208.624	-250.899	-287.123
Nettofinansieringskostnader	-179.430	-208.538	-250.776	-287.005
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	1.273	2.531	1.780	3.483
- Lån	289.681	457.280	404.866	629.341
- Valuta- och ränteswappar, terminer	-728.287	-290.265	-1.017.871	-399.484
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	505	0	694
- Övriga	11.276	7.082	15.757	9.747
Summa värdeförändring, netto	-426.057	177.133	-595.468	243.781
Summa finansiella poster, netto	-605.487	-31.405	-846.244	-43.224
Resultat derivatinstrument, totalt	-672.940	-173.556	-940.860	-238.860

Nettofinansieringskostnaderna för 2019 blev DKK 30 milj lägre än för 2018. Detta hänförs primärt till lägre räntekostnader, samt effekten av den låga inflationen på den del av nettoskulden som följer ett

inflationsindex. Inflationstakten 2019 var i nivå med 2018 med ca. 0,8 procent i Danmark och 1,8 procent i Sverige.



Not 11  
Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 15 % av totala kundfordringar per den 31 december 2019. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

Övriga kortfristiga fordringar innehåller också periodiserade räntor och kostnader som avser följande räkenskapsår samt fordringar på närstående verksamheter och övriga fordringar.

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Kundfordringar	136.532	182.262	190.821	250.842
Fordringar på närstående bolag	2.397	2.288	3.350	3.149
Periodiserade räntor fin. instrument	38.409	43.672	53.682	60.104
Förutbetalda kostnader	2.131	7.052	2.978	9.705
Övriga fordringar	4.891	19	6.835	26
	184.360	235.293	257.666	323.826

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar				
Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Betalkortsföretag	19.806	27.331	27.681	37.615
Kreditvärderade företagskunder	67.002	109.053	93.644	150.087
Ej kreditvärderade företagskunder	49.781	45.837	69.576	63.084
Kreditvärderade privatkunder	206	248	288	341
Ej kreditvärderade privatkunder	-263	-207	-368	-285
	136.532	182.262	190.821	250.842

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar				
Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Betalkortsföretag	19.806	27.331	27.682	37.615
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	26.929	46.614	37.635	64.153
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	90.488	109.397	126.469	150.560
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	-691	-1.080	-965	-1.486
	136.532	182.262	190.821	250.842

Nedan visas en åldersanalys av förfallna, men ej nedskrivna kundfordringar:

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Mindre än 1 månad	84.838	103.770	118.573	142.817
1–3 månader	10.651	11.150	14.886	15.345
3–6 månader	-5.001	-5.523	-6.990	-7.602
6–12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	90.488	109.397	126.469	150.560

Reservation för osäkra fordringar sker efter en schablon baserat på kreditkvalitet och ålder. Nedan specificeras avsättning till reservation för osäkra kundfordringar.

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Reservation per 1 januari	1.080	414	1.486	436
Konstaterade förluster under året	-629	-558	-879	-768
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	-451	144	-630	198
Reservation för osäkra fordringar	691	1.080	966	1.486
Valutakursdifferenser	0	0	23	134
Reservation per 31 december	691	1.080	966	1.486



Not 12  
Derivatinstrument

Belopp i TDKK	2019	2019	2018	2018
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	164.293	-1.395.440	139.434	-883.773
Valutaswapar	45.203	-506.726	92.087	-490.802
Valutaterminer	28.563	0	3.732	0
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-79	0	-161
Summa derivatinstrument	238.059	-1.902.245	235.253	-1.374.736

Belopp i TSEK	2019	2019	2018	2018
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	229.620	-1.950.301	191.899	-1.216.313
Valutaswapar	63.177	-708.212	126.737	-675.478
Valutaterminer	39.920	0	5.136	0
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-110	0	-222
Summa derivatinstrument	332.717	-2.658.623	323.772	-1.892.013

	2019	2019	2018	2018
Belopp i DKK milj	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	238	-1.902	235	-1.375
Upplupna räntor	122	0	100	0
Bruttovärde i balansräkningen	360	-1.902	335	-1.375
Netting	-167	167	-152	152
Ställda säkerheter	-97	1.371	-111	933
Totalt nettovärde	96	-364	72	-290

	2019	2019	2018	2018
Belopp i SEK milj.	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	333	-2.658	323	-1.892
Upplupna räntor	170	0	138	0
Bruttovärde i balansräkningen	503	-2.658	461	-1.892
Netting	-233	233	-209	209
Ställda säkerheter	-136	1.916	-153	1.284
Totalt nettovärde	134	-509	99	-399

Kundfordringar ingår inte i tabellen ovan då det inte förekommer netting och nettovärdet motsvaras således av värdet i balansräkningen.

Not 13  
Likvida medel

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Likvida medel	1.378	1.451	1.926	1.997
Obligationer	1.545.308	1.014.263	2.159.760	1.395.903
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	1.546.686	1.015.714	2.161.686	1.397.900
Skulder till kreditinstitut	-1.036.261	-299.298	-1.448.303	-411.916
Likvida medel netto	510.425	716.416	713.383	985.984

Not 14  
Eget kapital

Konsortiekapitalet ägs med 50 procent av A/S Øresund, CVR-nr 15 80 78 30, säte i Köpenhamn, Danmark, och 50 procent av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. nr. 556432-9083, säte i Malmö, Sverige. Consortiekapitalets storlek är fastlagt i konsortialavtalet. För Øresundsbro Konsortiet I/S gäller inga regler om minimikapital.

Ägarbolagen eller deras ägare upprättar koncernredovisning. Konsortiet ingår dock inte fullt konsoliderat i någon av ägarnas koncernredovisningar. Se vidare not 16, Finansiell riskstyrning, för information om Konsortiets mål, policies och metoder för kapitalförvaltning.



Not 15  
Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 10.703 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.487 milj, i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

Värdering av den finansiella skulden till verkligt värde har inte under året (eller uppgjort ackumulerat)

varit påverkat av ändringar i Øresundsbro Konsortiets kreditvärdighet, vilket som en konsekvens av den solidariska garantin från den danska och svenska staten, har upprätthållit den högsta möjliga ratingen (AAA) från Standard & Poor's.

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Obligationer	1.545	0	0
Likvida medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	238	0
Finansiella tillgångar	1.545	238	0
Obligationslån och skuld	0	-11.126	0
Derivatinstrument, skulder	0	-1.902	0
Finansiella skulder	0	-13.028	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna. Alla finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen.



Nettoskuld per 31 december 2019 fördelat på valuta (belopp i milj DKK)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel inkl. utnyttjad checkkredit	1.219,1	-727,8	18,2	0,9	510,4	713,4
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-222,0	0,0	-10.395,4	-508,8	-11.126,3	-15.550,3
Valuta- och ränteswapar	-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
Periodiserade räntor	-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

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	0,5	0,4	0,0	0,0	0,9
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	0,0	-436,2	-26,3	-46,3	-508,8
Valuta- och ränteswapar	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

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	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

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		-32,6	-32,6
Valuta- och ränteswapar	38,4	83,0	121,4
	38,4	50,4	88,8

Nettoskuld per 31 december 2018 fördelat på valuta (belopp i milj)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel inkl. utnyttjad checkkredit	764,7	-40,5	-12,1	4,4	716,4	986,0
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-227,4	0,0	-12.048,1	-661,8	-12.937,3	-17.805,2
Valuta- och ränteswapar	-8.496,1	-3.202,3	9.891,9	663,4	-1.143,1	-1.573,2
Valutaterminer	-911,4	0,0	900,2	14,8	3,6	4,9
Periodiserade räntor	-40,2	107,2	-5,0	0,0	62,0	85,3
	-8.910,4	-3.135,6	-1.273,2	20,7	-13.298,5	-18.302,1

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	4,0	0,4	0,0	0,0	4,4
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	0,0	-409,4	-37,2	-215,2	-661,8
Valuta- och ränteswapar	0,0	410,1	37,4	215,8	663,3
Valutaterminer	14,8	0,0	0,0	0,0	14,8
	18,8	1,1	0,2	0,6	20,7

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	231,5	-1.374,6	-1.143,1
Valutaterminer	3,7	0,0	3,7
Valutaoptioner	0,0	-0,2	-0,2
	235,3	-1.374,7	-1.139,4

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		38,5	38,5
Valuta- och ränteswapar	43,7	-56,8	-13,0
	43,7	-18,3	25,5

Not 16  
Finansiell riskstyrning

Finansiering

Finansförvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inom ramar som är fastställda av Konsortiets styrelse samt enligt riktlinjer från garanterna (Finansministeriet/Danmarks Nationalbank i Danmark och Riksgäldskontoret i Sverige).

Styrelsen lägger fast dels en överordnad finansieringspolicy och dels en årlig finansstrategi, som bland annat reglerar det enskilda årets upplåning och sätter gränser för företagets kredit-, valuta-, inflations- och ränteexponering. Finansförvaltningen hanteras enligt fastlagda operativa processer.

Den överordnade målsättningen för finansförvaltningen är att uppnå lägsta möjliga finansieringskostnader för projektet under dess livslängd med hänsyn tagen till en acceptabel och av styrelsen antagen risknivå. Finansieringskostnader och finansiella risker bedöms i ett långsiktigt perspektiv, medan kortsiktiga resultatförändringar tillmäts mindre betydelse.

Nedan redovisas företagets upplåning under 2019 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet är garanterade av den danska och den svenska staten. Det innebär att företaget i allmänhet kan uppnå villkor på kapitalmarknaden som liknar staternas villkor, vilket också avspeglas i bolagets rating från Standard & Poors, där den högsta ratingen uppnåtts (AAA).

En viktig del av Konsortiets finansiella strategi är att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla typer av lån gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna och dels ett resultat av interna krav fastställda i bolagets finanspolicy. Den samlade exponeringen för lån och derivat skall bestå av gängse och standardiserade lånetyper samt i möjligaste grad begränsa kreditrisken. Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedokumentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

Själva upplåningen kan i vissa fall med fördel genomföras i valutor där Konsortiet inte får ha någon valutarisk, jmf nedan. I sådana fall läggs lånen om med hjälp av swapar till accepterade valutor. Det finns alltså inget direkt samband mellan de ursprungliga lånevalutorna och Konsortiets valutarisk.

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,1 miljarder USD har utnyttjats, och ett låneprogram riktat mot den svenska lånemarknaden (SMTN) om 10,0 miljarder SEK, varav 4,2 miljarder SEK har utnyttjats.

EU-domstolen annullerade EU-Kommissionens ursprungliga godkännande av de danska och svenska statsgarantierna för Konsortiets lån m.m. 2018. Konsortiet inväntar EU-Kommissionens nya avgörande och har som konsekvens härav inte efterföljande inte upptagit lån med statsgaranti.

Lånebehovet 2019 täcktes av utnyttjande av existerande garanterade krediter samt ogaranterade kreditfaciliteter.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering) samt utbetalning av utdelning till ägarna. Under 2020 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. 3,7 miljarder DKK, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån samt lån för säkerhetsutställelse. Utdelning till ägarbolagen ingår inte i det förväntade lånebehovet.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Likviditetsreserven samt tillgängliga krediter vid årets utgång uppgår till 1,2 miljarder DKK, vilket nästan motsvarar ett års likviditetsförbrukning.



Konsortiet är förberett på att uppta lån utan statsgaranti, såvida det mot förväntan inte kommer ett avgörande i statsstödsärendet under 2020.

Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella risker relaterade till finansiella instrument som härstammar från finansiering av bron exempelvis placering av likvida medel för att upprätthålla likviditetsreserven, kundfordringar, obligationslån och skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk

- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

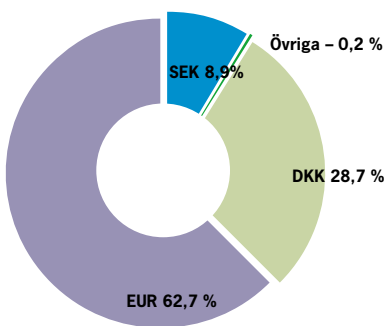
Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsortiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

Konsortiets valutarisker beror på att en del av låneportföljen är denominerad i andra valutor än den funktionella valutan (DKK). Vid beräkningen av valutarisken tas hänsyn till swapar och andra finansiella instrument som används för finansiell styrning, samt till likviditetsplaceringar.

Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2019 och 2018

Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	-3.494	DKK	-3.135
EUR	-7.639	EUR	-8.911
SEK	-1.082	SEK	-1.273
Övriga	25	Övriga	21
Summa	-12.190	Summa	-13.298



Garanterna har fastställt att Konsortiet endast får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valutafördelningens sammansättning.

Konsortiet kan pga. den danska fastkurspolitiken till EUR och det låga spannet på +/- 2,25 procent i ERM2 avtalet fritt disponera mellan DKK och EUR, och den aktuella fördelningen bestäms av kurs- och ränterelationen mellan EUR och DKK.

SEK kan maximalt utgöra 25 procent av nettoskulden, medan övriga valutor maximalt får utgöra 0,1

procent av nettoskulden uppgjort med bakgrund i kassaflödet.

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på ungefär 15 procent, vilket motsvarar Konsortiets långsiktiga ekonomiska exponering i SEK. Det skall betonas att baspriset för en passage över bron som utgångspunkt fastställs i DKK och därefter omräknas till SEK. Fakturering av intäkter från järnvägsförbindelsen sker dessutom också i DKK.

Den aktuella valutafördelningen är EUR 62,7 procent, SEK 8,9 procent och DKK 28,7 procent av

nettoskulden, medan minus 0,2 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 24 milj i NOK och DKK 1 milj i GBP, vilket hänförs till valutasäkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswapen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen mot EUR och SEK har varit relativt konstant under året och valutakursresultatet avspeglar den underliggande utvecklingen i de två valutaparen.

Exponeringen i SEK har under 2019 fortsatt varit något under riktmärket, vilket skall ses i ljuset av den relativt svaga valutakursen för den svenska kronan. Valutakursen för SEK försvagades ytterligare under 2019 och föll 1,5 procent mot DKK. Försvagningen av valutakursen för den svenska kronan mot DKK har under året gett en orealiserad valutakursvinst på ca. DKK 35 milj.

Den danska kronan försvagades marginellt mot EUR under året, vilket har gett en orealiserad valutakursförlust på DKK 2 milj.

Med tanke på den stabila danska fastkurspolitiken, bedöms exponeringen i EUR inte utgöra någon större risk.

2019 fick Konsortiet samlat sett en orealiserad valutakursvinst på DKK 33 milj.

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 100 milj för 2019 (DKK 143 milj för 2018) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

Konsortiets finansieringskostnader innebär exponering mot ränterisk, då den löpande upptagningen av lån vid omläggning av lån som förfaller, likviditet från drift och investeringar samt räntan på rörligt förräntade skulder företas till marknadsräntor som inte är kända på förhand och därmed förbundna med risk.

Konsortiets ränterisker styrs aktivt i förhållande till flera ramar och gränsvärden, och sammansättningen av dessa begränsar ränteosäkerheten i skuldportföljen. Följande ramar ingår i styrningen av ränterisker vid ingången av 2019:

- Skulder exponerade för räntemöjlighetsrisk får inte överstiga 45 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 6,0 år (spann 5,0–7,0 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

Rörligt förräntade lån eller lån med kort löptid innebär att marknadsräntan för skulden ska omförhandlas inom en kortare tidshorisont. Då volatiliteten i de löpande räntekostnaderna användes som riskmått bedöms detta typiskt medföra en högre risk än för lån med fast ränta och lång löptid, med variation i de löpande räntekostnaderna som följd, även kallat räntebindningsrisk, vilket är grunden för riskberäkningen.

Omvänt ökar ofta räntekostnaderna i takt med en längre löptid på nettoskulden, då räntekurvan normalt innebär stigande marknadsräntor för längre löptid. Valet av skuldfördelning är därför en avvägning mellan räntekostnader och riskprofil.

Fördelningen mellan fast och rörligt förräntad nominell skuld och realränteskuld fastlägger i sammanhang med räntebindningen (löptiden på den fastförräntade skulden) och valutafördelningen osäkerheten i finansieringskostnaderna.

Øresundsbro Konsortiets riskprofil påverkas, utöver en isolerad avvägning av finansieringskostnader och ränteosäkerhet på skulden, också av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det innebär, att en skuldfördelning med en positiv samvariation mellan intäkter och finansieringskostnader kan ha en lägre riskprofil, när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang. Detta sammanhang mellan intäkter och finansieringskostnader har varit tydligt under den senaste lågkonjunkturen som följde finanskrisen, där trafiktillväxten periodvis varit negativ och intäktsminskningen uppvägs av lägre finansieringskostnader.

Rörligt förräntade lån och realräntelån har typiskt en positiv samvariation med den generella ekonomiska tillväxten, när denna drivs av efterfrågan, då penningpolitiken ofta reagerar med räntehöjningar för

att balansera konjunkturcykeln när den ekonomiska tillväxten är hög, och omvänt.

Den ekonomiska samvariationen mellan intäkter och finansieringskostnader motiverar en förhållandevis stor andel rörligt förräntad skuld. Omvänt kan fastförräntad nominell skuld motverka effekt av stagflation med låg tillväxt och hög inflation, vilken inte kan överföras till prissättningen för passager på bron. Härutöver ingår en isolerad avvägning av finanskostnader och ränteomläggningsrisk på den nominella skulden.

Konsortiet har dessutom ett strategiskt intresse av indexbaserade lån (realräntelån) där räntekostnaderna består av en fast realränta plus ett tillägg som beror på den allmänna inflationen. Orsaken till detta är att Konsortiets intäkter i det stora hela kan väntas följa inflationsutvecklingen, eftersom både vägavgifter och järnvägsintäkter normalt indexeras. Indexlån innebär därför en mycket låg nivå för den långsiktiga risken i Konsortiet.

Mot bakgrund i den överordnade målsättningen för finansförvaltningen - att säkra lägsta möjliga finansieringskostnader inom en av styrelsen accepterad risknivå - har Konsortiet etablerat en benchmark för skuldportföljens räntefördelning och durationen på den nominella skulden.

Denna benchmark fungerar som ett överordnat riktmärke och finansiell ram i skuldstyrningen.

I förbindelse med etableringen av benchmark har det fastlagts maximala svängningsband på räntefördelningen och durationen.

Några ramar för durationen på realränteskulden är inte fastlagda, men skulden har en lång löptid, vilket tar hänsyn till inflationsrisken från driftsintäkterna och för övrigt också sammanfaller med investerarnas preferenser för längre löptider. Löptiden på realränteskulden har anpassats efter den förväntade återbetalningstiden för Konsortiet.

Ekonomiska modellberäkningar, som estimerar utfallsrummet och den förväntade resultatutvecklingen av Konsortiets tillgångar och skulder uppgjort som kassaflöde från driftsintäkter och räntekostna-

der, ingår i underlaget för fastställandet av benchmark och avvägningen av förväntade räntekostnader och risk.

Utöver de ovan nämnda strategiska elementen styrs ränterisken naturligtvis också av de konkreta förväntningarna på den mer kortsiktiga ränteutvecklingen.

För 2020 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 6,0 år (spann 5,0-7,0 år).

De långa räntorna sjönk kraftigt under 2019, särskilt fram till augusti månad, varefter de planade ut och började stiga lite igen. Konsortiet har exponering mot räntor i DKK och EUR och här har räntorna under året fallit med ca 0,6-0,7 procentenheter på de längre löptiderna. Ränteutvecklingen har resulterat i ett negativt resultat på DKK 459 milj från värdeförändringar.

Värdeförändringen påverkar dock inte företagets ekonomi och prognosen för återbetalningstiden. Styrningen av ränterisker syftar till att uppnå lägsta möjliga räntekostnader på längre sikt utan specifik hänsyn till marknadsvärdejustering.

I uppgörelsen av räntebindningen på nettoskulden enligt nedan ingår det nominella värdet fördelat på förfallotidpunkt eller tidpunkten för nästkommande ränteomläggning, i det fall denna inträder först. Den variabelt förräntade skulden hänförs således till det påföljande räkenskapsåret i räntebindningen, och visar kassaflödets exponering mot ränteomläggningsrisken.

Konsortiet använder finansiella instrument med avsikt att anpassa fördelningen mellan rörligt och fast förräntade nominella lån och realräntelån, primärt ränte- och valutaswapar, FRA's samt räntegarantier.

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2019

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	635	896	0	0	0	0	1.531	1.545
Obligationslån och skuld	-4.220	-715	-429	-2.213	-861	-2.020	-10.458	-11.158
Valuta- och ränteswapar	-1.055	715	429	2.213	406	-3.450	-742	-1.571
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	28
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	-1.035	0	0	0	0	0	-1.035	-1.035
<b>Nettoskuld</b>	<b>-5.675</b>	<b>896</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-455</b>	<b>-5.470</b>	<b>-10.703</b>	<b>-12.190</b>

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	0	0	0	0	-1.018	-1.018	-1.498
Realränteswapar	0	0	0	0	-448	-1.711	-2.159	-2.619
<b>Summa realräntestruktur</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-448</b>	<b>-2.729</b>	<b>-3.177</b>	<b>-4.117</b>

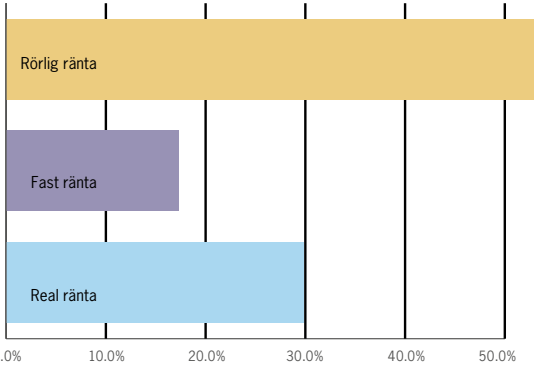
Räntebindningstid > 5år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	-458	-1.820	-2.189	-1.003
Varav realränteinstrument	-1.018	-513	-695	-503

Den långa räntebindningen är primärt exponerad mot fast ränta i den 10- och den 20-åriga räntepunkten. Realräntelånen har övervägande löptider från ca. 10 till 25 år.

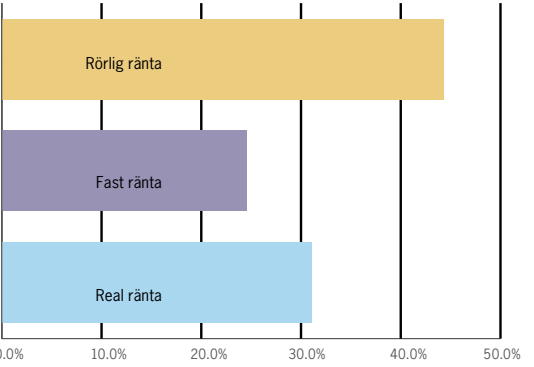
Räntefördelning 2019 och 2018

Räntefördelning 2019	Procent	Räntefördelning 2018	Procent
Rörlig ränta	52,9	Rörlig ränta	44,3
Fast ränta	17,3	Fast ränta	24,6
Real ränta	29,8	Real ränta	31,1
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>	<b>Summa</b>	<b>100,0</b>

Räntefördelning inkl. räntegarantier 2019



Räntefördelning inkl. räntegarantier 2018



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2019

Räntevaluta	Procentandel
DKK	34,3
EUR	59,9
SEK	5,8
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2018

Räntevaluta	Procentandel
DKK	29,0
EUR	64,8
SEK	6,2
<b>Summa</b>	<b>100,0</b>



Räntebindningen fördelas med en exponering på 34,3 procent mot räntor i DKK, 59,9 procent i EUR och 5,8 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 68,0 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 32,0 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränte- eller inflationsändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan

påverka nettofinansieringskostnaderna med DKK 40 miljoner respektive DKK 35 miljoner, och effekten av en ändring är symmetrisk, då det inte ingår någon optionalitet i räntebindningen. Med den aktuella nivån på inflationen blir den nedre gränsen från sålt "floor" (nominellt EUR 60 miljoner) inte effektiv.

När marknadsräntorna ändras påverkas det verkliga värdet på nettoskulden, och här är genomslaget och



Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2019			2018		
	Duration	BPV <sup>1</sup>	Marknadsvärde	Duration	BPV <sup>1</sup>	Marknadsvärde
Nominell skuld	6,0	4,8	8.073	5,4	4,7	8.685
Realränte skuld	12,7	5,2	4.117	11,6	5,3	4.613
<b>Nettoskuld</b>	<b>8,2</b>	<b>10,0</b>	<b>12.190</b>	<b>7,6</b>	<b>10,0</b>	<b>13.298</b>

1) Basis point value (BPV) anger kurskänsligheten, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp

risken störst på den fastförräntade skulden med lång löptid. Detta hänförs till diskonteringseffekten, och motsvarar den alternativkostnad eller -vinst, som är förknippad med fastförräntade skulder jämfört med finansiering till aktuella marknadsräntor.

Durationen anger den genomsnittliga räntebindningstiden på nettoskulden. En hög duration innebär en låg risk med hänsyn till refinansieringsrisken, då räntan ska förnyas för en relativt mindre del av nettoskulden.

Durationen uttrycker också kurskänsligheten på nettoskulden uppgjord till marknadsvärde.

Konsortiets duration utgjorde 8,2 år vid utgången av 2019, varav 6,0 år på den nominella skulden och 12,7 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 10,0 miljoner på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

Effekten av en ränteändring på 1 procentenhet i förhållande till förändring i verkligt värde kan beräknas till en negativ värdeförändring på DKK 1.090 miljoner vid en ränteminskning och en positiv värdeförändring på DKK 920 miljoner vid en ränteökning. I känslighetsberäkningarna har tagits höjd för konvexiteten i skuldportföljen.

Känslighetsberäkningarna på kassaflödet och verkligt värdet är baserade på nettoskulden vid årets utgång, och genomslaget är lika i resultat- och balansräkning som resultat av den använda redovisningsprincipen och finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte

uppfyller sina betalningsåtaganden. Exponering för kreditrisk uppkommer i samband med placering av överskottslikviditet och ingående av finansiella instrument, som har ett positivt marknadsvärde, samt fordringar på kunder m.fl. I not 11 redogörs särskilt för styrning och exponering av kreditrisk på kundfordringar.

Kreditramarna för placering av överskottslikviditet har löpande stramats upp med skärpta krav på rating, kreditramar och maximal löptid.

Överskottslikviditeten har i möjligaste mån varit begränsad och har uteslutande placerats som bank deposits hos finansiella motparter med hög kreditvärdighet eller i tyska statsobligationer.

Det har inte förekommit några händelser med förfallna betalningar eller värdeminskning som följd av kredithändelser.

Konsortiets derivat transaktioner regleras genom ett ISDA ramavtal för varje motpart, och häri ingår explicit avtal om kvittning av positiva och negativa mellanhavanden med den enskilda finansiella motparten (netting).

Kreditrisken på finansiella motparter styrs och övervakas löpande i ett särskilt line- och limitsystem, som fastlägger principerna för beräkning av dessa risker samt ett maximum för hur stora risker som accepteras för varje enskild motpart. Det sistnämnda sker i förhållande till motpartens rating hos de internationella kreditvärderingsinstituten, endera Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch Ratings.

Konsortiet strävar efter att reducera riskexponeringen genom att sprida motpartsexponeringen på individuella motparter. De finansiella motparterna skall uppfylla krav på hög kreditkvalitet, och som utgångspunkt ingås avtal bara med motparter som

har en långfristig rating högre än A3/A-. Vid årets utgång blev rating kravet sänkt till BBB/Baa2, förutsatt att en rad skärpta krav på ställda säkerheter uppfylls, samt att motparten är hemmahörande i ett land med en rating på minimum AA/Aa2.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med samtliga finansiella motparter som det har ingåtts derivatkontrakt med. Avtal om säkerhet är ömsesidigt och innebär att både bolaget och motparten är skyldig att ställa säkerheter i form av statsobligationer eller realkreditobligationer med hög kreditkvalitet, när det uppstår ett tillgodohavande i den ena partens favör. Partnerna disponerar över ställda säkerheter med plikt att lämna tillbaka avkastning och värdepapper vid utebliven konkurs.

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2019

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat 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
Summa	1.545	410	95	97	10

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2018

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	1.014	0	0	0	1
AA	0	94	9	18	3
A	0	265	81	93	4
BBB	0	28	0	0	2
Summa	1.014	387	90	111	10

Enligt IFRS redogörs för motpartsrisken till verkligt värde utan hänsyn till etablerade nettingavtal med motparterna, (kvittning av positiva och negativa mellanhavanden med den enskilda motparten), och således uppgörs kreditrisken som bruttoexponeringen. För jämförelse är nettoexponeringen till verkligt värde redogjord för, och kreditexponeringen begränsas vidare av att marknadsvärdet på derivat kontrakten övervägande är i motpartens favör.

Kreditexponeringen begränsas effektivt av låga rating tröskelvärden för osäkrade tillgodohavanden, och ställer större krav om ställda säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet, bl.a. med krav på tilläggssäkerheter vid lägre rating.

Obligationer som ställs som säkerhet ska ha en rating på minst Aa3/AA-.

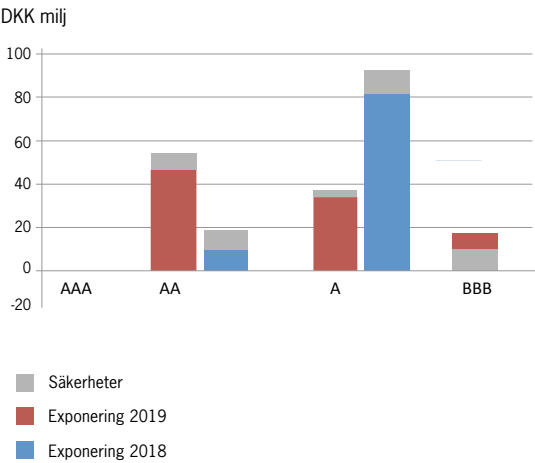
Konsortiet omfattas inte av EMIR's centrala clearing-förpliktelser för derivattransaktioner.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och för den övervägande delen har säkerheter ställts.

Konsortiet hade vid årets utgång 10 aktiva finansiella motparter där Tyskland ingår som obligationsutställare, medan resterande 9 motparter hänförs till derivat och samtliga dessa är täckta av ställda säkerheter.

Motpartsexponering utgör DKK 95 miljoner, vilket primärt är koncentrerat till A-rating kategorin och det har utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 97 miljoner.

Fördelning av motpartsexponering på ratingkategorier 2019 och 2018



Likviditetsrisk

Likviditetsrisk uttrycker risken för att en förlust uppkommer i det fall företaget får svårigheter med att infria finansiella förpliktelser, både avseende lån och derivat.

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning. Utöver detta har Konsortiet en policy om att normalt hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen är relativt jämnt fördelad över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad. Det kan uppkomma oväntade likviditetsbehov avseende krav om att ställa säkerheter, som en konsekvens av ändrad marknadsvärdering på Konsortiets derivattransaktioner.

Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	-2.914	-1.154	-1.073	-2.213	-1.083	-2.020	-10.457
Derivat skulder	-4.293	-1.358	-1.239	-2.277	-849	-1.123	-11.139
Derivat fordringar	4.056	1.179	1.098	2.239	859	1.002	10.433
Tillgångar	635	896	0	0	0	0	1.531
Summa nominellt värde	-2.516	-437	-1.214	-2.251	-1.073	-2.141	-9.632
Räntebetalningar							
Skuld	-226	-82	-73	-67	-57	-393	-898
Derivat skulder	-120	-111	-120	-123	-118	-758	-1.350
Derivat fordringar	164	55	44	38	20	457	778
Summa räntebetalningar	-182	-138	-149	-152	-155	-694	-1.470

I sammanställningen av likviditetsutvecklingen är skulden samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat uppgjorda till nominellt värde, och motsvarar således den kontraktssliga förpliktelsen vid förfall. Räntebetalningar ingår på de avtalade villkoren för fastförräntade fordringar och med

implicita forwardräntor på den rörligt förräntade nettoskulden. Räntebetalningarna fördelas på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften, i enlighet med IFRS 7.





## Not 17 Räntabilitet

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken.

Den långsiktiga räntabilitetsberäkningen baseras fortsatt på en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,0 procent. Konsortiets bedömning är att det används ett konservativt estimat för realräntan vid bedömningen av den långsiktiga ekonomin. Detta inte minst i ljuset av att de aktuella marknadsräntorna är betydligt lägre än förutsättningen i beräkningarna. I beräkningarna tas dock hänsyn till den faktiska finansieringen.

Realränteförutsättningen ingår i förräntningen av refinansieringen av Konsortiets skuldportfölj samt den variabelt förräntade delen av nettoskulden medan den fasta räntebidningen framskrivs med de aktuella räntevillkoren. Vid förräntningen av skuld med variabel ränta baseras beräkningarna på linjär uppskrivning på 3 år från den nuvarande nivån för marknadsräntorna upp till realränteförutsättningen, dvs. att realräntan stiger linjärt till 3,0 procent 2023.

Konsortiet har gjort en uppdatering av den långsiktiga trafikprognosen och förväntar nu en trafikökning på 1,6 procent fram till 2035. Jämfört med föregående år har trafikökningen nedjusterats baserat på den faktiska utvecklingen och den konjunkturmässiga risken för de närmaste åren. Framskrivningen av

trafikökning fram till 2025 har justerats ner från 2,1 procent till 0,8 procent, medan trafikökningen på lång sikt från 2025 till 2035 ligger kvar på 2,1 procent.

Øresundsbrons landanslutningar har byggts och finansierats av A/S Øresund (Danmark) och SVEDAB AB (Sverige), som samtidigt är ägarbolag till Øresundsbro Konsortiet, vardera med en ägarandel på 50 procent. Intäkterna skapas nästan uteslutande i Øresundsbro Konsortiet, varför det är nödvändigt med en utdelning från Konsortiet till ägarbolagen för att säkra återbetalningen av landanslutningarna. Vid årsstämman den 26 april 2017 antog ägarna en ny utdelningspolicy, som innebär att Konsortiets skuld förväntas att vara återbetald 2050. Beräknad återbetalningstid är nu oförändrad trots nedjustering av intäkterna från vägtrafiken, och konsekvensen blir därför en något lägre utdelning med den konsekvens detta medför för återbetalningstiden i SVEDAB AB och A/S Øresund.

Ändringar i beräkningsförutsättningarna kommer att påverka räntabiliteten i såväl Øresundsbro Konsortiet som ägarbolagen. För information om återbetalningstiderna för landanslutningarna hänvisas till ägarbolagens årsredovisningar.

I praxis kommer dock hela förbindelsen, inklusive landanläggningarna, fortsatt att vara återbetalt 2050.



Not 18  
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Leverantörsskulder	52.300	57.875	73.096	79.652
Skuld till ägarbolag	974	1.213	1.362	1.669
Övriga kortfristiga skulder	61.889	55.806	86.498	76.804
Periodiserade räntor finansiella instrument	-50.424	-18.282	-70.474	-25.161
Depositioner	12.971	13.356	18.128	18.382
Förutbetalda årsavgifter	50.600	44.000	70.720	60.556
Förutbetalda flerturskort	1.675	1.620	2.341	2.230
Övriga periodiseringsposter	501	591	700	813
	130.486	156.179	182.371	214.945



Not 19  
Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Intill nästa ordinarie bolagsstämma utgår styrelsearvode med totalt DKK milj 1,3 varav DKK milj/SEK milj 0,267 till styrelsens ordförande respektive vice ordförande och resterande fördelas lika mellan styrelsens övriga ledamöter. Ersättning till verkställande direktören och ledningsgruppen utgörs av en fast lön. Ledningsgruppen består av fem personer, som tillsammans med den verkställande direktören utgör Konsortiets högsta ledning.

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2020.

Det finns ingen bonusordning eller incitamentsprogram för styrelse, verkställande direktör eller ledningsgruppen. Den verkställande direktören och ledningsgruppen omfattas av samma pensionsplan

som övriga anställda. Det finns inga pensionsförmåner för styrelsens ledamöter.

Avgångsvederlag

För den verkställande direktören och högsta ledningen finns vid tillfälle av uppsägning från Konsortiets sida ett avtal avseende avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner exkl. pension, härav avräknas eventuell lön eller andra inkomster som uppkommer under denna period.

Berednings- och beslutsprocess

Det finns ingen särskild ersättningskommitté för ersättningar till den verkställande direktören och högsta ledningen. Ersättningar till den verkställande direktören har beslutats av styrelsen. Ersättningar till ledningsgruppen har beslutats av verkställande direktören i samråd med styrelsens ordförande och vice ordförande.

Ersättningar

Belopp i TDKK/TSEK				
För 2019	Fast lön	Pensionspremier	Övrigt	Summa
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
<b>Registrerad direktion</b>	<b>DKK 3.267/SEK 4.565</b>	<b>DKK 787/SEK 1.100</b>	<b>0</b>	<b>DKK 4.054/SEK 5.665</b>
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 4.007/SEK 5.600	DKK 1.089/SEK 1.522	0	DKK 5.096/SEK 7.122
<b>Ledningsgruppen, totalt</b>	<b>DKK 7.274/SEK 10.165</b>	<b>DKK 1.876/SEK 2.622</b>	<b>0</b>	<b>DKK 9.150/SEK 12.787</b>
För 2018				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.568/SEK 2.157	DKK 824/SEK 1.134	0	DKK 2.392/SEK 3.291
Kaj V. Holm	DKK 1.672/SEK 2.301	DKK 167/SEK 230	0	DKK 1.839/SEK 2.531
<b>Registrerad direktion</b>	<b>DKK 3.240/SEK 4.458</b>	<b>DKK 991/SEK 1.364</b>	<b>0</b>	<b>DKK 4.231/SEK 5.822</b>
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 3.997/SEK 5.502	DKK 1.062/SEK 1.461	0	DKK 5.059/SEK 6.963
<b>Ledningsgruppen, totalt</b>	<b>DKK 7.237/SEK 9.960</b>	<b>DKK 2.053/SEK 2.825</b>	<b>0</b>	<b>DKK 9.290/SEK 12.785</b>



Arvode till styrelsen	2019	Arvode till styrelsen	2018
Peter Frederiksen, ordförande	0	Peter Frederiksen, ordförande (från 26/4)	0
Bo Lundgren, vice ordförande	267	Bo Lundgren, vice ordförande (fra 26/4)	267
Kristina Ekengren (till 29/4)	0	Kristina Ekengren (från 26/4)	0
Lars-Erik Fredriksson (från 29/4)	0	Lars-Erik Fredriksson (till 26/4)	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	134
Jan Olson (till 29/4)	45	Jan Olson	134
Malin Sundvall (från 29/4)	89		
Jørn Tolstrup Rohde	134	Jørn Tolstrup Rohde	134
Summa TDKK	803	Summa TDKK	803

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	6	2	8
VD, vice VD och övriga ledningsgruppen	4	2	6



Not 20  
Förändring av rörelsekapital

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Övriga kortfristiga fordringar	45.671	-14.508	63.831	-19.967
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	6.450	10.159	9.015	13.982
	52.121	-4.349	72.846	-5.985

Not 21  
Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i TDKK/TSEK	2019	2018	2019	2018
Bokfört värde	0	0	0	0
Vinst/förlust vid försäljning	0	0	0	0
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0



Not 22  
Kassaflöde från finansieringsaktivitet – avstämning av förskjutning i räntebärande nettoskuld

Förskjutning i nettoskulden avstämt mot kassaflöde och förändringar utan likviditetseffekt jf. IAS7.

	Kortfristiga skulder	Långfristiga skulder	Derivatinstrument tillgångar	Derivatinstrument skulder	Total
Nettoskuld 2018	-1.569	-11.368	235	-1.375	-14.077
Kassaflöde	1.536	213	-101	270	1.919
Betalda räntor - återfört	-17	-214	107	-55	-179
Amortering	0	29	0	-7	22
Inflationsuppskrivning	0	-25	-7	-3	-35
Valutakursjustering	42	138	-73	-87	20
Valutakursjustering	9	101	-85	-484	-460
Överflyttning ingående - utgående balans	-3.041	3.041	162	-162	0
Nettoskuld 2019	-3.040	-8.085	238	-1.903	-12.790

	Kortfristiga skulder	Långfristiga skulder	Derivatinstrument tillgångar	Derivatinstrument skulder	Total
Nettoskuld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.302	-14.788
Kassaflöde	2.974	-3.130	-236	1.197	805
Betalda räntor - återfört	-104	-211	177	-104	-242
Amortering	1	27	-17	11	22
Inflationsuppskrivning	0	-36	-7	-2	-45
Valutakursjustering	-45	264	-50	-151	18
Valutakursjustering	91	151	-133	44	153
Överflyttning ingående - utgående balans	-1.570	1.570	68	-68	0
Nettoskuld 2018	-1.569	-11.368	235	-1.375	-14.077

Not 23  
Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2043 på totalt DKK 250,4 milj/SEK 350,0 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 94,4 milj/ SEK 131,9 milj

Konsortiet skall härutöverbetala 70 KSEK årligen till Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har ingått tvåvägs CSA-avtal

med en rad finansiella motparter och kan som följd härav tvingas ställa säkerhet vid deponering av obligationer för mellanhavanden på derivatkontrakt i motpartens favör. Konsortiet har vid årets utgång ställt säkerheter för mellanhavanden med tre finansiella motparter för 1.371 milj DKK i deras favör som säkerhet för derivattransaktioner.

Not 24  
Närstående parter

Närstående parter	Säte	Anknytning	Transaktioner	Prissättningsgrund
Den danska staten		Åger Sund & Bælt Holding A/S till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte
Bilag och institutioner ägda därav:				
Sund & Bælt Holding A/S	Köpenhamn	100 % ägda av A/S Øresund Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar Gemensam finansdirektör	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Storebælt	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Øresund	Köpenhamn	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Sund & Bælt Partner A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
BroBizz A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Femern A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Femern Landanlæg	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Banedanmark	Köpenhamn	Ägs av den danska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen	Regeringsavtal
Den svenska staten		Åger Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Beslut i Riksdagen. Garantiprovision utgår inte
Bilag och institutioner ägda därav:				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Malmö	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar	Drift och underhåll av järnvägsbanan på Lernacken	Marknadsvärde
Trafikverket	Borlänge	Ingår i den svenska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen Hyra av fiberoptik-kapacitet	Regeringsavtal
Infranord AB	Solna	Ägs av den svenska staten	Underhåll järnväg	Marknadsvärde



Belopp i TDKK					
Intäkter	Transaktioner	Belopp 2019	Belopp 2018	Saldo per 31 dec. 2019	Saldo per 31 dec. 2018
<b>Delägare</b>					
A/S Øresund	Rådgivning	1.460	1.414	4	0
SVEDAB AB	Underhåll	474	1.227	364	191
<b>Summa delägare</b>		<b>1.934</b>	<b>2.641</b>	<b>368</b>	<b>191</b>
<b>Närstående verksamheter</b>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.164	761	50	88
A/S Storebælt	Rådgivning	4.873	5.288	927	879
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	4.459	4.296	1.377	1.327
BroBizz A/S	Rådgivning	133	161	42	43
Femern A/S	Rådgivning	505	562	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	948	840	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	252.823	252.572	0	26.310
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	252.823	252.280	21.563	21.293
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	245	241	0	25
<b>Summa närstående verksamheter</b>		<b>517.973</b>	<b>517.001</b>	<b>23.959</b>	<b>49.965</b>

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2019	Belopp 2018	Saldo per 31 dec. 2019	Saldo per 31 dec. 2018
<b>Delägare</b>					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
SVEDAB AB	Löneskatt i Sverige	1.339	1.404	-1.339	-1.404
<b>Summa delägare</b>		<b>1.339</b>	<b>1.404</b>	<b>-1.339</b>	<b>-1.404</b>
<b>Närstående verksamheter</b>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	5.767	5.706	-3	-49
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Utställartjänster	5.887	6.733	0	0
Femern A/S	Rådgivning	7	0	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Underhåll	7.391	6.910	-1.907	-1.747
<b>Summa närstående verksamheter</b>		<b>19.052</b>	<b>19.349</b>	<b>-1.910</b>	<b>-1.796</b>

Not 25  
Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 26  
Godkännande av årsredovisning till publicering

Styrelsen har på styrelsemötet den 30 januari 2020 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på årsstämma den 27 april 2020.



## Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2019 för Øresundsbro Konsortiet. Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2019 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2019.

Vi anser att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande redogörelse för utvecklingen av Konsortiets verksamhet och ekonomiska ställning, samt en rättvisande beskrivning av de mest väsentliga risker och osäkerheter, som Konsortiet står inför.

Årsredovisningen föreslås till stämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 30 januari 2020

Direktion	
Caroline Ullman-Hammer Verkställande direktör	
Kaj V. Holm Vice verkställande direktör	
Styrelse	
Peter Frederiksen Ordförande	Bo Lundgren Vice ordförande
Lars Erik Fredriksson	Mikkel Hemmingsen
Kerstin Hessius	Claus Jensen
Jørn Tolstrup Rohde	Malin Sundvall

## Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet I/S

### Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av dess finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat, totalresultat, rapport över förändring av eget kapital och kassaflöde för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2019.

Vårt uttalande överensstämmer med vårt revisionsprotokoll till revisionskommittén och styrelsen.

### Föremål för vår revision

Øresundsbro Konsortiet I/S' årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2019 omfattar resultaträkning och totalresultat, balansräkning, rapport över förändring av eget kapital, kassaflödesanalys och noter, som upprättats enligt använda redovisningsprinciper för verksamheten ("finansiella rapporter").

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Danmark och i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed (IESBA's Etiska regler) och de ytterligare krav, som gäller i Danmark och i Sverige, inklusive att vi har uppfyllt våra övriga etiska förpliktelser i överensstämmelse med IESBA's Etiska regler.

Efter vår bästa överbevisning har det inte utförts några förbjudna icke-revisionstjänster som omnämns i artikel 5, 1 stycket, i förordning (EU) nr. 537/2014.

### Val

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i Danmark valdes första gången som revisor för Øresundsbro Konsortiet I/S den 27 april 2016 och PricewaterhouseCoopers AB i Sverige valdes första gången som revisor den 27 januari 1992. Auktoriserad revisor Carl Fogelberg utför revisionen på PricewaterhouseCoopers AB vägnar.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab och PricewaterhouseCoopers AB har återvalts årligt genom stämmobeslut i en samlad sammanhängande uppdragsperiod på 4 år respektive 28 år fram till och med räkenskapsåret 2019, vilket är 24 år sedan Øresundsbro Konsortiets obligationer blev upptagna till handel på en noterad marknadsplats.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för 2019. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.



Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktat det särskilt betydelsefulla området
<b>Värdering av lån och finansiella instrument till verkligt värde</b> <p>Øresundsbro Konsortiet har i förbindelse med uppförande av Øresundsforbindelsen upptagit lån på den internationella kapitalmarknaden. Øresundsbro Konsortiet följer en rad regler för dessa lån och tillhörande derivat som följer av riktlinjer för lån med statsgarantier samt som följer av konsortiets egna interna riktlinjer. Dessa riktlinjer reglerar vilka lån och finansiella instrument som konsortiet kan använda.</p> <p>I sin redovisning använder Øresundsbro Konsortiet den så kallade fair value option, vilket betyder att samtliga lån och finansiella instrument värderas till verkligt värde. De orealiserade värdeförändringarna inräknas i resultaträkningen och kan utgöra väsentliga belopp. Denna resultateffekt har dock ingen påverkan på kassaflöde eller lånens långsiktiga tillbakabetalningstid.</p> <p>Värderingsmetoder för beräkning av verkligt värde är komplexa och bygger primärt på objektiv data, men det kan förekomma att Øresundsbro Konsortiet använder alternativa värderingsmetoder, om detta ger en mer rättvisande värdering.</p> <p>Vi har fokuserat på värdering av lån och finansiella instrument, eftersom detta område är förknippat med väsentliga uppskattningar och bedömningar som följer av begränsad observerbar data som underlag för värdering. För ytterligare beskrivning, se noter 12, 15 och 16.</p>	<p>Vi har utvärderat och testat design samt operationell effektivitet av relevanta interna kontroller för inhämtande av marknadsdata, som utgör underlag för beräkning av verkligt värde, samt testat befintliga kontroller med syfte att säkerställa relevanta och erkända värderingsmetoder.</p> <p>Avseende lån och finansiella instrument har vi stickprovvis kontrollerat att underliggande avtal är registrerade hos Øresundsbro Konsortiet</p> <p>För finansiella instrument har vi gått igenom kontroller avseende jämförelse mellan verkligt värde beräknat av konsortiet mot verkligt värde beräknat av externa motparter.</p> <p>Vi har genomfört kontrollberäkningar av verkligt värde för ett stickprov av lån och finansiella instrument, för sådana värderingar där alternativa värderingsmetoder använts.</p>

Uttalande om förvaltningsberättelse

Ledningen är ansvarig för informationen i förvaltningsberättelsen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte förvaltningsberättelsen och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa förvaltningsberättelsen och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Vårt ansvar är därutöver att överväga om förvaltningsberättelsen innehåller ytterligare upplysningskrav i förhållande till dansk årsredovisningslag.

Baserat på utförda granskningsinsatser är vår uppfattning, att förvaltningsberättelsen stämmer överens med information i årsredovisningen och är utformad enligt krav i dansk årsredovisningslag. Vi har inte funnit någon väsentlig felinformation i förvaltningsberättelsen.

Ledningens ansvar för årsredovisningen

Det är företagsledningen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt IFRS så som de antagits av EU, och ytterligare krav enligt dansk årsredovisningslag. Ledningen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovis-

ning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar ledningen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om ledningen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Danmark och i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA, samt de ytterligare

krav som är gällande i Danmark och i Sverige, använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att ledningen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om

årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Hellerup, 30 januari 2020

Detta är en översättning av den formella revisionsberättelsen som är avlagd på danska, för exakta formuleringar och referenser hänvisas till den danska revisionsberättelsen

Christian Fredensborg Jakobsen    Martin Enderberg Lassen  
Statsautoriseret revisor mne6539    Statsautoriseret revisor, mne40044

Carl Fogelberg  
Auktoriserad revisor

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

PricewaterhouseCoopers AB  
(org.nr. 556029-6740)





## Finansiell ordlista

### Swapar

Byte av betalningsflöde mellan två motparter – oftast ett företag och en bank. Exempelvis kan företaget ta upp ett lån med fast ränta och därefter ingå en swap med banken, varpå företaget mottager motsvarande fast ränta och betalar en rörlig ränta +/- ett tillägg. Netto kommer företaget således ha en skuld att betala till rörlig ränta + / – tillägget. Detta kallas en ränteswap. I en valutaswap byts betalningar i två olika valutor. Man kan också kombinera en ränteswap och en valutaswap.

### Denominerad

...utställd i... En obligation kan vara utställd (denominerad) i EUR, men ha en ränta som är relaterad till ett belopp i DKK

### Cap/floor- struktur

En cap är ett tak för den ränta man ska betala. På motsvarande sätt är floor ett golv för den ränta man skall betala. Har man ingått en cap/floor struktur, har man alltså lagt ett tak och ett golv för den ränta som skall betalas (Räntan kan röra sig inom detta intervall).

### Collarstruktur

Ett annat ord för en cap/floor struktur. En zero-cost collar är till exempel ett köp av en cap finansierat med försäljning av ett floor. Då marknadsräntan stiger finns en gräns för hur mycket man kan få betala i ränta. I gengäld får man inte glädje av en eventuell räntesänkning under floor-nivån.

### Räntesäkring genom caps

Köp av en försäkring mot kraftiga ränteökningar på den rörligt förräntade skulden, mot erläggande av

en premie. Kan ses som alternativ till att låsa räntan för hela perioden. Förändring av verkligt värde En redovisningsprincip varmed man vid upprättande av årsredovisningen värderar tillgångar och skulder till deras verkliga värde, det vill säga det värde som tillgången skulden har på marknaden vid den givna tidpunkten om tillgången eller skulden skulle säljas. I perioden mellan upptagning och förfall av ett lån kommer marknadsvärdet att svänga till följd av räntenivåerna.

### Förändring av verkligt värde

En redovisningsprincip varmed man vid upprättande av årsredovisningen värderar tillgångar och skulder till deras verkliga värde, det vill säga det värde som tillgången skulden har på marknaden vid den givna tidpunkten om tillgången eller skulden skulle säljas. I perioden mellan upptagning och förfall av ett lån kommer marknadsvärdet att svänga till följd av räntenivåerna.

### AAA- eller AA-rating

Internationella kreditvärderingsinstitut ger företag en så kallad rating, som uttrycker deras kreditvärdighet. Normalt kan man få en kort och en lång rating, som uttrycker företagets möjligheter att betala sina skulder på kort och lång tid. Rating – eller betyg – är indelat i en skala, där AAA är det bästa, AA det näst bästa osv. Den danska och den svenska staten, vilka är garantier för konsortiets skulder, har den bästa kreditvärdigheten AAA. De största kreditvärderingsbyråerna är Moody's och Standard & Poor's.

### Realränta

Den nominella räntan minus inflation.



Utgiven av Øresundsbro Konsortiet  
Februari 2020  
Foto: Peter Brinch, Johan Nilsson  
Original: Holmbergs i Malmö AB



Øresundsbro Konsortiet · Vester Søgade 10 · 1601 København V · Danmark · Tel. +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](mailto:info@oresundsbron.com) · [www.oresundsbron.com](http://www.oresundsbron.com)