

ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2014



Årsrapport 2014

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2014.

Alle beløb angives i millioner danske kroner (millioner DKK) med mindre andet oplyses. Forskelle som følge af afrunding kan forekomme.

Indhold

Forbedret resultat og øget trafik	5	Samfundsansvar og holdbar udvikling	19
Femårsoversigt	6	Selskabets ledelse	20
2014 i sammenfatning	7	Bestyrelsen	22
Den største trafikstigning i seks år	8	Direktion	23
Tilgængelighed og sikkerhed	9	Ledende medarbejdere	23
Resultatforbedring med 186 millioner DKK	10	Resultat- og totalindkomstopgørelse	25
Økonomiske mål for 2015	12	Balance	26
Lavere renteomkostninger	12	Egenkapitalopgørelse	28
Finansielle risici	14	Noter til årsrapporten	30
Tilbagebetalingstiden beregnes til 33 år	17	Ledelsespåtegning	74
Risikostyring og kontrol	18	Den uafhængige revisors påtegning	75
Klage til EU-kommissionen	19	Finansiell ordbog	77





Forbedret resultat og øget trafik

For første gang siden 2009 har Øresundsbron oplevet en stigning i den samlede vejtrafik.

Overskuddet før værdiregulering steg med 186 millioner DKK til 783 millioner DKK, takket være øgede indtægter fra vejtrafikken og lavere renteomkostninger.

Driftsomkostningerne har i løbet af den seneste femårsperiode været på samme niveau. Dermed har gennemførte besparelser og effektiviseringer elimineret pris- og lønstigninger. I løbet af den seneste femårsperiode er antallet af aftalekunder steget med lidt over 70 procent, og den samlede trafik har været på samme niveau.

Vejtrafikken steg med 3,4 procent, hvoraf 1,5 procent skyldes, at Øresundstogene blev ramt af strejke

i juni 2014. Men hvis der ses bort fra strejkeeffekten, så er det den største trafikstigning i seks år. Fritidstrafikken med BroPass er drivkraften i trafikudviklingen med en øgning på 7,6 procent. I løbet af året har vi fået cirka 44.000 nye BroPass-kunder. Det er sket takket være en succesfuld markedsføringskampagne, fortsat udvikling af Club Øresundsbron og SmutTursrabatten. Også fragttrafikken er øget, men i langsommere tempo end tidligere. I løbet af efteråret kunne vi se en stigning i pendlertrafikken efter flere års nedgang.

For 2015 er målet at opnå en fortsat positiv resultatudvikling. Målet skal opnås gennem fokus på salg, især for at øge fritidstrafikken, flere aftalekunder og ved at øge rejsefrekvensen for eksisterende kunder. Samtidig skal effektiviteten være i fokus.

Henning Kruse Petersen
Bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2014	2013	2012	2011	2010
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	18.964	18.337	18.486	19.146	19.388
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	376.000	343.000	295.000	280.000	242.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms) ¹⁾	175	171	161	156	155
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer)	11,3	11,4	11	10,4	9,7
Resultat					
Nettoomsætning	1.722	1.660	1.597	1.545	1.521
Resultat af primær drift	1.167	1.099	1.046	999	933
Nettofinansieringsomkostninger	- 384	- 502	- 675	- 724	- 739
Årets resultat før værdireguleringer	783	597	371	275	194
Værdiregulering af finansielle poster, netto	- 671	1.482	- 292	- 1.341	- 257
Årets resultat	112	2.078	79	- 1.066	- 63
Balance					
Balancesum	17.856	17.659	20.219	18.898	20.835
Vej- og jernbaneanlæg	15.822	16.006	16.208	16.395	16.594
Øvrige anlægsaktiver	93	111	121	128	106
Investering i materielle anlægsaktiver	74	55	69	81	77
Egenkapital	- 1.892	- 2.004	- 4.082	- 4.161	- 3.094
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	16.605	17.684	21.349	22.412	22.039
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ²⁾	15.439	16.600	17.446	17.781	18.061
Finansielle nøgletal					
Realrente før forandring af markedsværdi	1,8	2,2	1,5	1,2	1,7
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	83,5	82,5	82,0	81,4	81,4
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	67,8	66,2	65,5	64,7	57,7
Rentedækningsgrad	3,74	2,73	1,94	1,74	1,60
Afkastningsgrad	6,4	6,1	5,1	5,2	4,4
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	7,2	6,7	6,4	6,0	4,9
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	175	180	180	181	178
Heraf kvinder	89	91	92	95	95
Heraf mænd	86	89	88	86	83
Andel kvinder i ledelsen, i procent ³⁾	40	40	42	46	39
Sygefravær i procent	4,4	4,8	5,0	4,4	4,3

1. Data for 2012 er korrigeret på grund af ændret opgørelsesmetode.

2. Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsesværdi. Renter, som indgår i øvrige kortfristede fordringer, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.

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

2014 i sammenfatning

I 2014 er vejtrafikken på Øresundsbron steget for første gang siden 2009. Samtidig fortsætter virksomheden med at forbedre resultatet. For 2014 blev resultatet et overskud på 783 millioner DKK før værdiregulering, hvilket er en forbedring med 186 millioner DKK sammenlignet med 2013.

Vejindtægterne steg med 5,9 procent til 1.211 millioner DKK. 16 millioner DKK af stigningen skyldes togstrejken, mens den svage svenske krone bidrager negativt med 25 millioner DKK.

Satsningen på BroPas-kunder, gennem blandt andet markedsføring, Club Øresundsbron og SmutTurs-rabatten førte til en stigning i BroPas-trafikken på 7,6 procent. Fragttrafikken steg med 4,8 procent,

hvilket er noget lavere end tidligere. Pendlingstrafikken falder fortsat noget.

Renteomkostningerne faldt med 118 millioner DKK til 384 millioner DKK. Det skyldes primært gennemslag af de lavere renter.

Med den seneste trafikprognose beregner Øresundsbro Konsortiet, at selskabets gæld er betalt tilbage 33 år efter åbningen af Øresundsbron, hvilket er 1 år tidligere end ved sidste årsrapport. I beregningen indgår udbytte til ejerne fra år 2018.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.



Den største trafikstigning i seks år

Vejtrafikken på Øresundsbron udgjorde i 2014 omkring 19.000 køretøjer per dag. Det er en stigning på 3,4 procent sammenlignet med 2013, når man ikke regner effekten fra togstrejken med. Det er tillige den bedste trafikudvikling siden 2008.

Trafikken med BroPas-aftaler steg med 7,6 procent. Ved årsskiftet havde Øresundsbron 330.000 BroPas-kunder, hvilket er en stigning på 30.000 på et år. Med en BroPas-aftale kører kunderne over broen for halv pris mod at betale en årsafgift og de får endvidere mulighed for at anvende Smuttursrabatten.

Fragttrafikken steg med 4,8 procent i løbet af 2014, og Øresundsbron beholdt sin markedsandel på 53 procent af lastbiltrafikken over Øresund. Øresundsbron har næsten fordoblet sin markedsandel siden åbningen i år 2000. Forklaringen er både Konsortiets

konkurrencedygtige priser, og at flere speditører vælger broen fordi den er hurtigere og logistisk bedre placeret i forhold til kunderne.

Pendlingstrafikken med bil er reduceret med 1,0 procent (når man ser bort fra togstrejken i 2014) og totalt set er den faldet med omkring 20 procent siden 2010, hvilket har flere årsager: Der er færre jobs til svenskere i Danmark. Mange danske pendlere flyttede hjem fra Malmø, da prisen på boliger i Københavnsområdet faldt. Det er også blevet lettere at pendle med tog efter Citytunneln blev klar.

I løbet af efteråret er den tilbagegang, som har præget pendlertrafikken de seneste år, aftaget. Sidst på året ser det tilmed ud til at udviklingen er vendt, med øget pendling i fjerde kvartal.

Vejtrafikken på Øresundsbron 2013 og 2014

	Trafik per dag 2014	Trafik per dag 2013*	Udvikling trafik	Markedsandel 2014**	Markedsandel 2013**	Udvikling Markedsandel
Kontant	3.712	3.684	0,8 %			
BroPas	5.382	5.003	7,6 %			
Pendler	5.818	5.879	-1,0 %			
Business	2.758	2.557	7,9 %			
Personbiler totalt*	17.671	17.122	3,4 %	82,0 %	81,3%	0,7
Lastbiler	1.155	1.102	4,8 %	53,1 %	53,4%	-0,3
Busser	138	113	22,6 %	72,0 %	64,9%	7,1
Total	18.964	18.337	3,4 %	79,4 %	78,7%	0,7

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

** Markedsandelene gælder perioden januar-november.

Tilgængelighed og sikkerhed

Sikkerheden på Øresundsbrons motorvej skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land i Sverige og Danmark. Det mål har Øresundsbron hidtil opfyldt. I 2014 indtraf 7 trafikulykker, 1 med alvorlig personskade. Siden broen blev åbnet i 2000 har der været 108 ulykker uden personskade og 7 ulykker med alvorlig personskade.

Det er vigtigt at Øresundsbron skal være tilgængelig på en bekvem og sikker måde døgnet rundt. Det betyder også, at motorvejen må lukkes for trafik, hvis hensynet til sikkerheden kræver det. I 2014 var Øresundsbrons motorvej helt lukket i sammenlagt 5 timer på grund af hårde vejrforhold, trafikulykker eller tekniske problemer. Det betyder at tilgængeligheden var 99,9 procent.



Resultatforbedring med 186 millioner DKK

I 2014 steg vejindtægterne på Øresundsbron til 1.211 millioner DKK. Det er en stigning på 68 millioner DKK eller 5,9 procent sammenlignet med 2013. 16 millioner DKK af stigningen skyldes togstrejken, mens den svage svenske krone bidrager negativt med 25 millioner DKK.

Stigningen skyldes dels større trafikvolumen, dels højere gennemsnitspris per køretøj. På to år er Øresundsbrons vejindtægter steget med over 100 millioner DKK, hvilket er en stigningstakt på samme niveau som i årene 2002–2005.

Indtægterne fra jernbanen er indeksregulerede i takt med prisudviklingen, men indtægterne faldt noget på grund af justering af indeksreguleringen fra 495 millioner DKK til 490 millioner DKK.

Driftsomkostningerne faldt med 7 millioner DKK til 284 millioner DKK. Driftsomkostningerne har i løbet af den seneste femårsperiode været på samme niveau. Dermed har gennemførte besparelser og effektiviseringer elimineret pris- og lønstigninger. I løbet af den seneste femårsperiode er antallet af

aftalekunder steget med lidt over 70 %, og den samlede trafik har været på samme niveau.

Driftsresultatet steg med 68 millioner DKK til 1.167 millioner DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 118 millioner DKK til 384 millioner DKK. Det skyldes primært gennemslag af de lavere renter, men også en mindre nettogæld og faldende inflation har bidraget positiv til udviklingen.

Sammenlagt gav dette et positivt resultat for 2014 med 783 millioner DKK før værdiregulering*. Det er en stigning med 186 millioner DKK sammenlignet med 2013.

Værdireguleringen består af en markedsværdiregulering på – 849 millioner DKK og en valutakursregulering på +178 millioner DKK. Efter værdireguleringen blev årets resultat et overskud på 112 millioner DKK. Den rentebærende nettogæld (eksklusiv værdiregulering) er faldet med 1.161 millioner DKK til 15.439 millioner DKK.

Økonomiske nøgletal 2010-2014

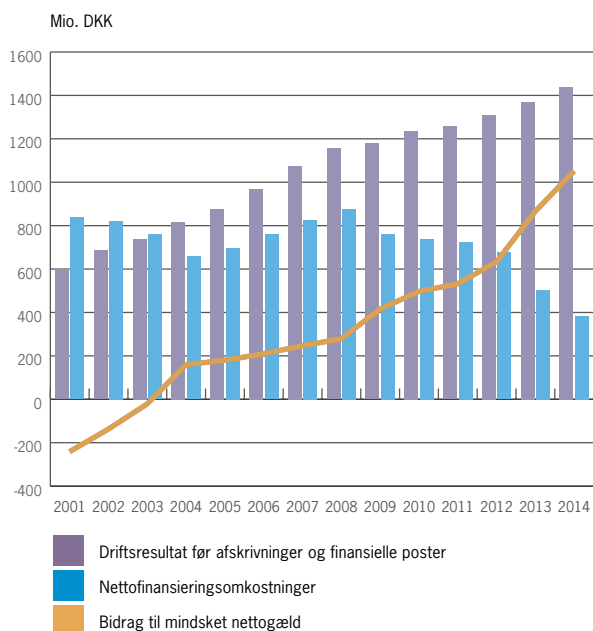
	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsætning	1.722	1.660	1.597	1.545	1.521
Driftsresultat	1.167	1.099	1.046	999	933
Nettofinansieringsomkostninger	- 384	-502	-675	- 724	- 739
Resultat før værdiregulering*	783	597	371	275	194
Værdiregulering, netto*	- 671	1.481	- 292	- 1.341	- 257
Årets resultat	112	2.078	79	- 1.066	- 63
Rentebærende nettogæld eksklusiv værdiregulering 31/12	15.439	16.600	17.446	17.781	18.289
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	17.621	18.041	20.237	20.418	19.482

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

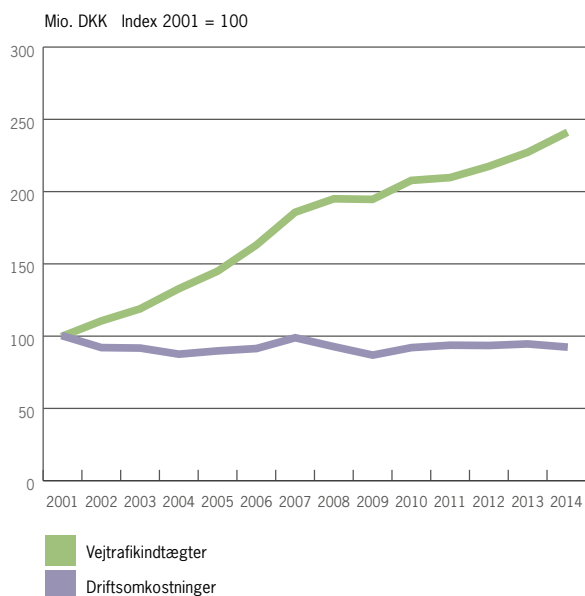
Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, der viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansieringsomkostningerne,

og vejtrafikindtægterne i forhold til driftsomkostningerne.

**Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger
2001 – 2014**



**Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger
2001 – 2014**



Økonomiske mål for 2015

Det økonomiske mål for 2015 er at opnå et driftsresultat bedre end i 2014. Målsætningen skal opnås gennem fokus på salg, særligt med henblik på at øge fritids- og fragttrafikken, flere aftalekunder og

ved at øge rejsefrekvensen hos eksisterende kunder. Samtidig skal effektiviteten være i fokus.

Lavere renteomkostninger

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

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

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

Øresundsbrons lånebehov varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere

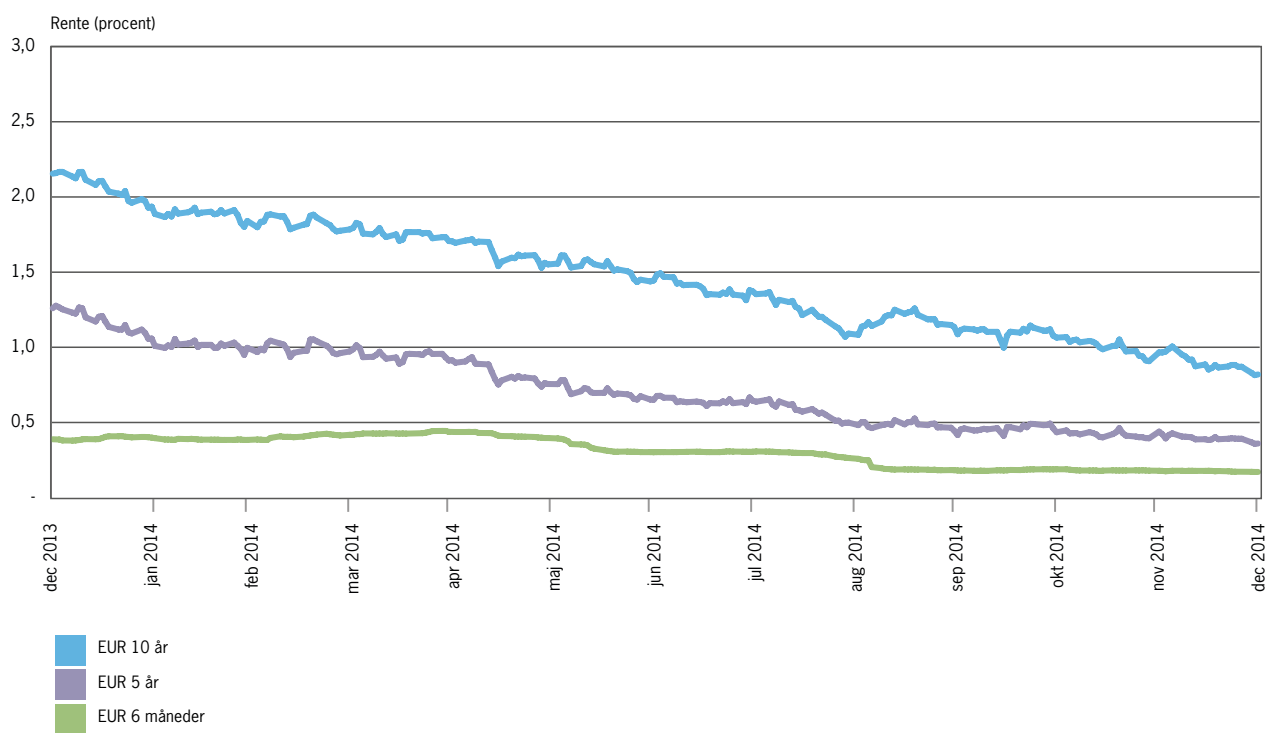
optagne lån med forfald i det aktuelle år. I 2014 var lånebehovet opgjort til 1,9 milliarder DKK ved årets indgang, men det viste sig ikke at være nødvendigt, at udnytte rammen fuldt ud. Årets låntagning blev således på godt 1,5 milliarder DKK og blev dækket via 3 transaktioner i SEK. I 2015 forventes lånebehovet at blive cirka 2,4 milliarder DKK.

Konsortiets finansieringsomkostninger er nærmere beskrevet i nedenstående tabel. Generelt har de egentlige renteomkostninger i 2014 været noget lavere end de faktiske renteomkostninger i 2013. Dette skyldes primært gennemslag af de lavere renter.

Finansielle nøgletal, ultimo 2014

	Millioner DKK	Procent per år
Låntagning 2014	1.543	
Bruttogæld (dagsværdi)	18.424	
Nettogæld (dagsværdi)	17.791	
Nettofinansieringsomkostninger	384	2,42
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	849	5,37
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	- 178	- 1,13
Finansieringsomkostninger totalt	1.055	6,66
Realrente 2014 (før værdiregulering)		1,80
Realrente 1994-2014 (før værdiregulering)		1,90

Renteudvikling 2014



Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2014 en eksponering i SEK på ca. cirka 17 procent og denne har stort set ligget stabilt hele året, lidt over selskabets benchmark jævnfør nedenfor.

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

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

Situationen på de finansielle markeder i 2014 var præget af en del geopolitisk uro, med situationen

omkring Ukraine, som den væsentligste. Samtidig blev divergensen mellem den økonomiske udvikling i USA og Europa mere og mere tydelig.

Efter en ekstrem kold vinter, der lagde en kraftig dæmper på væksten, er den amerikanske økonomi i 2014 for alvor kommet op i gear. Arbejdsløsheden er faldet til under 6 procent, og nærmer sig "den naturlige ledighed", hvorfor der er meget fokus på tendenser til overophedning af arbejdsmarkedet. Den amerikanske centralbank (FED) afviklede i løbet af året sit obligationsopkøbsprogram (QE3) og forventningen er, at man i løbet af 2015 indleder en normalisering af pengemarkedsrenterne, der har været holdt kunstigt lave, for at kickstarte økonomien.

I Europa var det til gengæld lav vækst og lav inflation, der kom til at præge 2014. Inflationen faldt i løbet af foråret ned under 0,5 procent og forblev på det niveau. ECB så sig således nødsaget til at reagere og indledte grundlovsdag lanceringen af en række rentenedsættelser og andre pengepolitiske



initiativer. Det vurderes, at ECB vil afvente effekten af disse, før man eventuelt tyr til det ultimative våben, nemlig opkøb af statsobligationer (QE). De korte renter ligger omkring 0 procent mens de lange renter er faldet med over 1 procent og ved årets udgang ligger i niveauet 0,8 procent.

Målet for selskabets varighed på den nominelle del af gælden fastholdes på 3,5 år (ultimo 2014 lå varigheden på 3,8 år). Den samlede varighed på selskabets gæld ligger fortsat væsentligt højere (knap 7 år) på grund af den lange varighed på selskabets realrente-baserede gæld.

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

Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kreditrating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets

modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige ville medføre, har Konsortiet i 2009 reduceret maximumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2014 tabt penge på finansielle modparter konkurs.

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

Processen med at ændre selskabets sikkerhedsstillelsesaftaler (der er en del af aftalegrundlaget med selskabets modparter på finansielle kontrakter), således at de i højere grad tager hensyn til den nye regulering, fortsætter.





Tilbagebetalingstiden beregnes til 33 år

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger har selskabet siden 2006 anvendt en realrente på 3,5 procent. I lyset af de seneste års kraftige rentefald, og de afdæmpede forventninger til de kommende års renteudvikling, har selskabet besluttet at ændre denne renteforudsætning til en realrente på 3,0 procent. Ændringen betyder en marginal forkortelse af tilbagebetalingstiden (hvilket også fremgår af nedenstående tabel over følsomheden overfor ændringer i realrenten og/eller trafikken).

Tilbagebetalingstiden er beregnet til 33 efter åbningen af den faste forbindelse, hvilket er 1 år tidligere end ved sidste årsrapport. Egenkapitalen forventes

reableret i 2017, og derefter vil der kunne udbetales udbytte til ejerselskaberne.

De vigtigste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten (se skemaet). På grund af usikkerheden om den fremtidige trafikudvikling arbejder Konsortiet med tre alternative scenarier for den fremtidige trafikudvikling, jf. note 17. I Konsortiets beregninger for tilbagebetalingstiden anvendes middelscenariet.

Stagnationsscenariet, hvor tilbagebetalingstiden stiger til 41 år, kunne blive virkelighed ved en langvarig økonomisk tilbagegang. I et sådan scenarie vil trafikudviklingens negative effekt på tilbagebetalingstiden sandsynligvis i et vist omfang modvirkes af lavere realrenter.

Tilbagebetalingstider for Øresundsbro Konsortiet under alternative forudsætninger om realrente og trafikscenarier (antal år fra åbningen i år 2000):

Trafikscenario

Realrente	2,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %
Vækst	29	29	29	30	30
Middel	33	33	33	33	34
Stagnation	40	41	41	42	42

Risikostyring og kontrol

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

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

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoomanalyse med identifikation og prioritering af selskabets risici. En gang årligt forelægges bestyrelsen en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af dem. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010, og er senest opdateret i 2014.

De største risici i forhold til de overordnede mål vedrører vejindtægterne, der påvirkes af en lang række forhold, som Øresundsbro Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturerne i Danmark og Sverige, integrationen i Øresundsregionen samt investeringer i anden infrastruktur. Vejindtægterne påvirkes desuden af selskabets egne beslutninger om for eksempel produkter og priser.

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

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalingstiden for gælden, herunder følsomheden i

beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for Øresundsbro Konsortiets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende, se beskrivelsen på side 15 og i note 16.

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

Hændelser, som vil have de største konsekvenser for broens tilgængelighed, er påsejling af broen, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for sådanne hændelser er meget lille, men de potentielle konsekvenser er omfattende. En længerevarende afbrydelse af både vej- og togforbindelsen vil for eksempel betyde, at cirka 20.000 mennesker får vanskeligheder ved at komme til og fra arbejde. Øresundsbro Konsortiets direkte økonomiske tab ved sådanne hændelser er dog forsikringsdækket, inklusiv driftstab i op til to år.

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

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige

et omfattende beredskab, herunder et internt krisereditberedskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med den almindelige drift af den faste forbindelse. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af eller uretmæssig indtrængen i it- eller andre tekniske systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligehold-

delsesarbejder. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen. Specielt om it-risici kan det oplyses, at Øresundsbro Konsortiet i 2010 blev PCI-certificeret, det vil sige certificeret i henhold til betalingskortselskabernes krav for at kunne tage imod betalingskort som betaling ved passage og opbevare betalingskortdata. Certificeringen er bekræftet senest i 2014.

Klage til EU-kommissionen

Som tidligere meddelt indgav Scandlines i 2013 en klage til EU-kommissionen med påstand om, at de statslige garantier til Øresundsbro Konsortiet er udtryk for ulovlig statsstøtte. EU-kommissionen har den 15. oktober 2014 truffet afgørelse i sagen.

Afgørelsen indebærer, at garantierne er i fuld overensstemmelse med EU's statsstøtteregler. Såfremt Konsortiet har behov for at optage statsgarantede lån efter 2040, skal EU-kommissionen notificeres herom.

Samfundsansvar og holdbar udvikling

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

- Styrke integration, samarbejde og samhandel i Øresundsregionen
- Sikre en tilgængelig, velfungerende og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med muligheder for udvikling, respekt for mangfoldighed, prioritering af ligestilling og fokus på sundhed og trivsel
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende årligt resultat leder til fuld tilbagebetaling af anlægsomkostningerne

- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, der forebygger, at ingen, der arbejder på anlægget og i administrationen, lider fysisk eller psykisk overlast
- Beskyttelse af det omgivende miljø, minimere miljøpåvirkningen fra vores aktiviteter og bidrage til den biologiske mangfoldighed på og omkring forbindelsen

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

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

Selskabets ledelse

Principper for selskabsledelse

Øresundsbro Konsortiet er et dansk-svensk konsortium, der har hjemsted i Danmark og Sverige. Selskabet ejes 50 procent af A/S Øresund og 50 procent af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som igen ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske stat.

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

Bestyrelsen

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

Bestyrelsens arbejde

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

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov. Øresundsbro Konsortiets revisorer deltager på

mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2014 haft fire møder.

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

Direktion

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

Valg af bestyrelse

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

Bestyrelseskomitéer

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

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

Øresundsbro Konsortiets risikostyring, interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl og besvigelser. Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse med klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestering og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen. Budgetopfølgning finder sted kvartalsvist og

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

Revision

Øresundsbro Konsortiets regnskaber og interne kontrol gennemgås af revisorer, som er valgt i moderselskaberne. Revisorerne aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen mindst to gange om året. Rapporterne forelægges på et bestyrelsesmøde, og underskrives

af samtlige bestyrelsesmedlemmer. Revisorerne deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Honorar til revisorerne udbetales ifølge regning.

Aflønning af ledende funktionærer

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



Bestyrelsen

Henning Kruse Petersen,

Formand siden 2014 (medlem af bestyrelsen siden 2004)
Bestyrelsesformand i A/S Det Østasiatiske Kompagni,
Sund & Bælt Holding A/S, Femern A/S, A/S Storebælt,
A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest
Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private
Equity A/S og Midgard Denmark K/S. Næstformand i Asgard Ltd.,
Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Holding II A/S og Fritz
Hansen A/S.
Bestyrelsesmedlem i Scandinavian Tobacco Group A/S, William H.
Michaelsens Legat, Midgard Group Inc, Dekka Holdings Limited og
ØK's Almennyttige Fond.
f. 1947

Lena Erixon

Næstformand siden 2014 (medlem af bestyrelsen siden 2013)
Generaldirektør, Försvarets Materielverk (FMV).
Bestyrelsesformand i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og
Arbetsförmedlingen
f. 1960

Hans Brändström

Medlem af bestyrelsen siden 2011
Departementsråd, Näringsdepartementet.
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og
Arlandabanan Infrastructure AB.
f. 1958

Jørgen Elikofer

Medlem af bestyrelsen til 26 august 2014
Direktør, Elikofer & Co
Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S til 21 august 2014,
A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S til 21 august 2014 og A/S
Femern Landanlæg til 21 august 2014.
f. 1944

Kerstin Hessius

Medlem af bestyrelsen siden 2012
Administrerende direktør, Tredje AP-fonden.
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,
Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets
AB, SPP Liv Fondförsäkring AB og Björn Borg AB.
f. 1958

Claus Jensen

Medlem af bestyrelsen siden 26. august 2014
Forbundsformand, Dansk Metal
Formand for CO-industri
Bestyrelsesmedlem Landsorganisationen i Danmark, Industrianställda
i Norden (IN), A/S A-Pressen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (AE),
Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond (AKF),
Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg,
Industriens Kompetenceudviklingsfond (IKUF), Industriens Pension
Service A/S, Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond (IUS),

IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S,
InnovationsFonden, Interforcekomiteen, Lindø Industripark A/S,
Sampension, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S,
Ulandssekretariatet og A/S Øresund. Medlem af Board of Trustees
European Workers Participation Found (EWPF), medlem af eksekutiv-
og styrekomiteen IndustriALL – European Trade Union, medlem af
skibsværftssektionen IndustriALL - Global, medlem af tænketanken
Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), medlem af
repræsentantskabet Arbejdsmarkeds Tillægspension (ATP).
Dommersuppleant Arbejdsretten, medlem af CPH Vækstkomité,
Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Københavns Universitets
Rådgivningspanel, Markedsmodningsfonden og Olympisk
Idrætsforum. Formand for Tænketanken EUROPA. Medlem af
Supervisory Committee Young Enterprise/Fonden for
Entrepenørskab.
f. 1964

Carsten Koch

Medlem af bestyrelsen siden 2004
Bestyrelsesformand i Udviklingsselskabet By & Havn I/S,
Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse,
Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S, Forca A/S,
Professionshøjskolen UCC og Beskæftigelsesrådet.
Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S
Øresund, Femern A/S och Femern Landanlæg A/S.
Bestyrelsesmedlem i Nordgroup A/S, Investeringsforeningen Maj
Invest, CMP Copenhagen Malmö Port A/B og DADES A/S.
f. 1945

Jan Olson

Medlem af bestyrelsen siden 2013.
Administrerende direktør Olserud Consulting AB
Bestyrelsesformand i Luftfartsverket (LFV) og Arlandabanan
Infrastructure AB.
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Pernille Sams

Medlem af bestyrelsen siden 2003
Direktør og bestyrelsesmedlem, Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma
ApS.
Bestyrelsesformand i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere.
Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S
Øresund, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg og World Animal
Protection.
f. 1959

Direktion

Caroline Ullman-Hammer

Administrerende direktør siden 2007
Bestyrelsesmedlem i Stena Fastigheter AB
f. 1954

Kaj V. Holm

Viceadministrerende direktør og Finansdirektør
Finansdirektør i Sund & Belt Holding
Bestyrelsesmedlem i Kommunekredit
f. 1955



Ledende medarbejdere

Bengt Hergart

Anlægsdirektør
Bestyrelsesmedlem i
Sustainability and Maintenance Global Center (SMGC)
f. 1965

Fredrik Jenfjord

Markeds- og salgsdirektør
f. 1973

Göran Olofsson

Leverancedirektør
f. 1966

Bodil Rosengren

Økonomidirektør
f. 1965



	DKK	SEK	EUR
1575	1830	216	
1650	1220	144	
1500	1750	206	
620	720	86	

165	190	23
-----	-----	----

Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note		DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Indtægter					
4	Driftsindtægter	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6
	Indtægter i alt	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	- 170,9	- 176,1	- 217,5	- 210,7
7	Personaleomkostninger	- 113,3	- 114,7	- 144,3	- 137,3
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	- 242,6	- 243,3	- 308,8	- 291,2
9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	- 28,2	- 27,2	- 35,9	- 32,6
	Omkostninger i alt	- 555,0	- 561,3	- 706,5	- 671,8
	Resultat af primær drift	1.166,9	1.098,7	1.485,4	1.314,8
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	0,2	0,2	0,2	0,2
10	Finansielle omkostninger	- 384,8	- 502,5	- 489,8	- 601,3
10	Værdireguleringer, netto	- 670,8	1.481,9	- 853,9	1.773,4
	Finansielle poster, i alt	- 1.055,4	979,6	- 1.343,5	1.172,3
	Årets resultat	111,5	2.078,3	141,9	2.487,1

Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.

Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
	Resultatet foreslås overført til overført resultat	111,5	2.078,3	141,9	2.487,1

Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	15.822,1	16.005,7	20.140,2	19.154,7
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	92,5	111,3	117,6	133,2
	Materielle anlægsaktiver i alt	15.914,6	16.117,0	20.257,8	19.287,9
	Langfristede aktiver i alt	15.914,6	16.117,0	20.257,8	19.287,9
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	185,0	264,4	235,5	316,4
12,15	Derivater, aktiver	1.106,0	1.238,7	1.407,8	1.482,4
	Tilgodehavender i alt	1.291,0	1.503,1	1.643,3	1.798,8
13,15	Likvide beholdninger	650,5	38,7	828,1	46,3
	Kortfristede aktiver i alt	1.941,5	1.541,8	2.471,4	1.845,1
	Aktiver i alt	17.856,1	17.658,8	22.729,2	21.133,0

Note	Passiver	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	63,6	59,8
	Overført resultat	- 1.942,3	- 2.053,8	- 2.472,3	- 2.457,8
	Egenkapital i alt	- 1.892,3	- 2.003,8	- 2.408,7	- 2.398,0
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	14.358,7	15.569,5	18.277,4	18.632,7
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	14.358,7	15.569,5	18.277,4	18.632,7
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.246,0	2.114,4	2.858,9	2.530,3
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	260,2	344,6	331,2	412,4
12,15	Derivater, passiver	2.883,5	1.634,1	3.670,4	1.955,6
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.389,7	4.093,1	6.860,5	4.898,3
	Gældsforpligtelser i alt	19.748,4	19.662,6	25.137,9	23.531,0
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	17.856,1	17.658,8	22.729,2	21.133,0
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				
24-25	Noter uden henvisning				

Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
Saldo per 1. januar 2013	50,0	- 4.132,1	- 4.082,1	57,4	- 4.741,9	- 4.684,5
Årets resultat	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
Kursregulering primosaldo	-	-	-	2,4	- 203,0	- 200,6
	-	2.078,3	2.078,3	2,4	2.284,1	2.286,5
14 Saldo per 31. dec. 2013	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0
Saldo per 1. januar 2014	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0
Årets resultat	-	111,5	111,5	-	141,9	2.487,1
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	111,5	111,5	-	141,9	2.487,1
Kursregulering primosaldo	-	-	-	3,8	- 156,4	- 152,6
	-	111,5	111,5	3,8	- 14,5	- 10,7
14 Saldo per 31. dec. 2014	50,0	- 1.942,3	- 1.892,3	63,6	- 2.472,3	- 2.408,7

Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013				
Pengestrømme fra driftsaktivitet								
	Resultat før finansielle poster	1.166,9	1.098,7	1.485,4	1.314,8			
Reguleringer								
8,9	Afskrivninger	270,8	270,5	344,7	323,8			
21	Andre driftsposter, netto	- 0,5	- 4,2	- 0,5	- 4,9			
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen					1.437,2	1.365,1	1.829,6	1.633,6
20	Ændring i driftskapital	52,5	- 39,6	66,8	- 47,3			
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt					1.489,7	1.325,5	1.896,4	1.586,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet								
8,9	Køb af materielle anlægsaktiver	- 73,7	- 55,1	- 93,8	- 65,9			
21	Salg af materielle anlægsaktiver	0,5	0,3	0,6	0,4			
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt					- 73,2	- 54,8	- 93,2	- 65,5
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet					1.416,5	1.270,7	1.803,2	1.520,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet								
	Lånoptagelse	1.542,9	1.645,2	1.964,0	1.968,9			
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	- 1.907,3	- 3.293,4	- 2.427,7	- 3.941,3			
	Renteindtægter, modtaget	0,1	0,2	0,1	0,2			
	Præmier, modtaget	7,5	1,0	9,5	1,2			
	Renteomkostninger, betalt	- 451,1	- 558,4	- 574,2	- 668,3			
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt					- 807,9	- 2.205,4	- 1.028,3	- 2.639,3
Årets ændring i likvide beholdninger					608,6	- 934,7	774,9	- 1.118,4
	Likvide beholdninger, primo	38,7	970,0	46,3	1.113,2			
	Kursregulering, netto	3,2	3,4	4,1	4,1			
	Kursregulering SEK, primo	-	-	2,8	47,4			
13	Likvide beholdninger, ultimo*	650,5	38,7	828,1	46,3			

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

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

* Ultimo 2014 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 800 mio.

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for 2014 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

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

- IAS 27
- IAS 16
- IAS 41
- IFRS 11
- IAS 38
- IFRS 14
- IFRS 15
- IAS 19
- IFRS 9

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

Oversigt over implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 32
- IAS 39

- IAS 36
- IFRS 10-12
- IFRIC 21

Implementeringen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2013*.

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

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle transaktioner – lån, likvide beholdninger og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IAS 39.

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

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

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabs tal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 78,56 per 31. december 2014 (83,56 per 31. december 2013). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

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

Vigtigste regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Konsortiet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Konsortiet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor. Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrøm-

me fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

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

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

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

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

Driftsindtægter

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

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

Nedskrivningstest af anlægsaktiver

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



selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 17.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

Lån indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Uanset omfanget af

rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskellen i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

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

Kursværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionalitet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

Lån med kontraktmæssigt forfald > 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi og første indregning i balancen opgøres til kostprisen. Positive og negative dagsværdier indgår under henholdsvis Finansielle aktiver og Finansielle passiver, og modregning (netting) af positive og negative dagsværdier på derivater foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter samlet.

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

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

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

Ifølge IFRS 7 skal finansielle aktiver og forpligtigelser indregnet til dagsværdi henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtigelser indregnet med likvide og tilgængelige

børskurser, dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtigelser med anvendelse af kvoterede markedspriser som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler, og endelig niveau 3 med aktiver og forpligtigelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

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

Finansielle poster

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

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

Skatteforhold

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

Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance.

Øvrig regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

Operationel leasing

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte eller indirekte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.

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

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

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

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

- Bygninger til brug for drift afskrives over 25 år
- Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålens løbetid
- Driftsmidler og inventar afskrives over 5-7 år
- Administrative it-systemer og –programmer afskrives over 0-5 år

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgs-

prisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis øvrige indtægter og andre driftsomkostninger.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Likvide midler

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

Pensionsforpligtelser

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

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

Valutaforhold (drift og finansiering)

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligelydende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporte-

ringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse oplyses også beløb i SEK (med undtagelse af visse finansielle noter) med udgangspunkt i rapporteringsvalutaen DKK. Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og omregningen til SEK sker ved at anvende ultimokursen på SEK, hvilket ikke er i overensstemmelse med IFRS.

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter, betalte finansielle poster samt ændring i driftskapitalen.

Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter. Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, med fradrag af kortfri-

stet bankgæld. Udnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

Segmentoplysninger

Ifølge International Financial Reporting Standards (IFRS) skal der oplyses om indtægter, udgifter, akti-

ver og passiver per segment. Det er Konsortiets vurdering at virksomheden udgøres af ét segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker for ét samlet segment.

Nøgletal

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

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



Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages bl.a. ved opgørelsen af af- og nedskrivninger af vej- og baneanlæg og beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

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

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

Tilbagebetalingstid

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

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

Konsortiet har justeret diskonteringskurven for obligationsgæld og lån, således at denne afspejler den underliggende kredit. Obligationsgæld og lån i de respektive lånevalutaer vurderes på en rentekurve som er ækvivalent med en 3 måneders EURIBOR rentekurve uden tillæg/fradrag. Effekten af denne justering har påvirket totalindkomsten under dagsværdiregulering med en gevinst på DKK 97 mio.

Note 3 Segmentoplysninger

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

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

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Omsætning vej	1.210,6	1.142,7	1.541,1	1.367,5
Omsætning bane	489,8	495,4	623,5	592,9
Andre indtægter	21,5	21,9	27,3	26,2
Omsætning i alt	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6
Omkostninger	-284,2	-290,8	-361,8	-348,0
Afskrivninger	-270,8	-270,5	-344,7	-323,8
Renteindtægter	0,2	0,2	0,2	0,2
Renteomkostninger	-384,8	-502,5	-489,8	-601,3
Resultat før værdireguleringer	782,3	596,4	995,8	713,7
Valutakursregulering	178,6	125,5	227,3	150,2
Dagsværdiregulering	-849,4	1.356,4	-1.081,2	1.623,2
Årets resultat	111,5	2.078,3	141,9	2.487,1

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

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

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

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

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

Trafik 2014

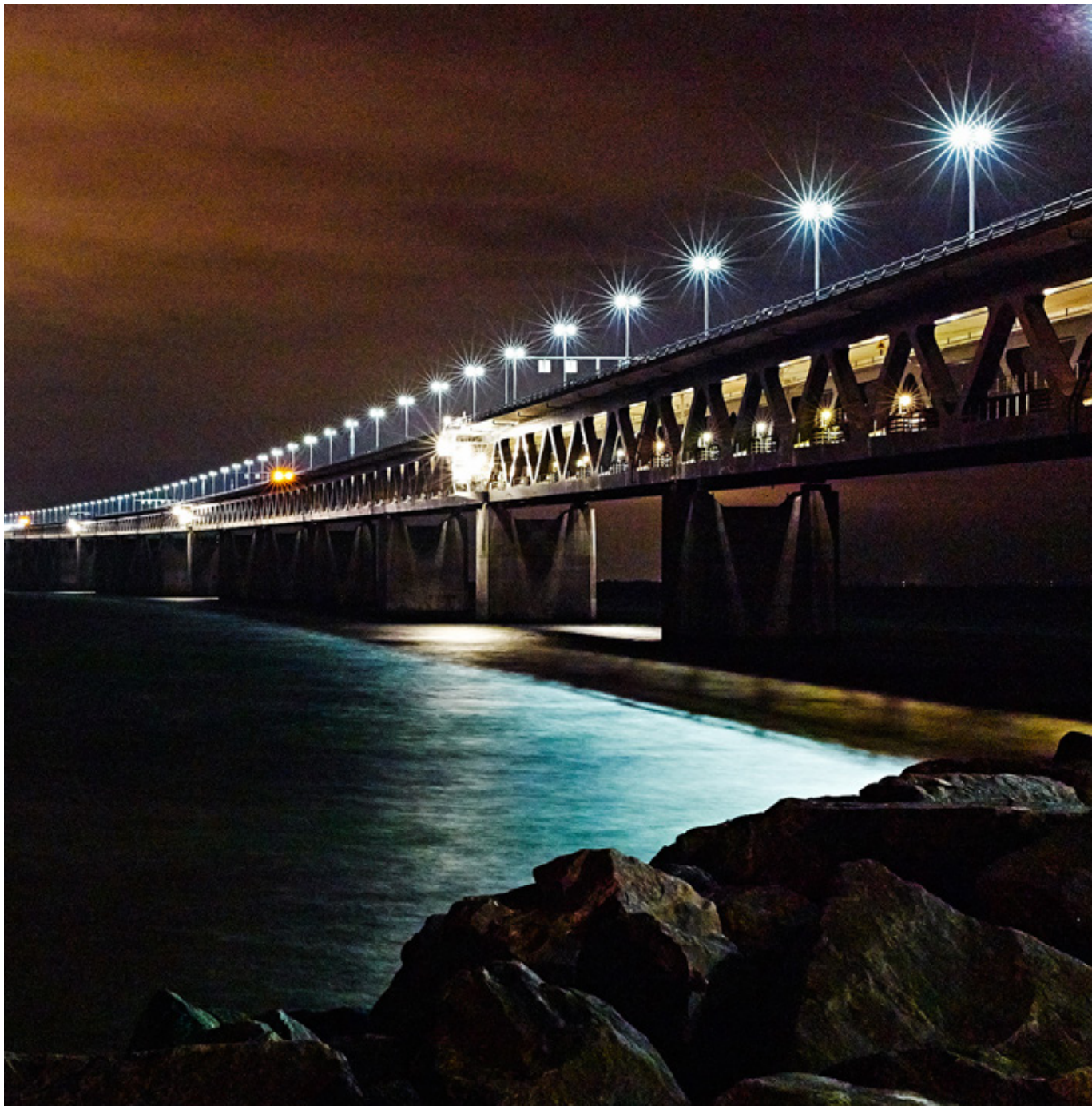
På jernbanesiden minskede antallet af togpassager med cirka 1,0 procent til 11,3 millioner.

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

Trafik 2013

På jernbanesiden øgede antallet af togpassager med cirka 3,9 procent til 11,4 millioner.

Trafikken på Øresundsbron udgjorde 18.337 køretøjer i døgnet. Det var en nedgang på 1,2 procent, sammenlignet med 2012. Årsagen til dette er en tilbagegang i pendlingstrafikken. BroPas-trafikken steg med 6 procent og lastbiltrafikken steg med 6,5 procent.



Note 4

Driftsindtægter

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

For passage af Øresundsbrons vejanlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse.

For Trafikverkets/Banedanmarks anvendelse af Øresundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i regeringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige.

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

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Indtægter, vejanlæg	1.210,6	1.142,7	1.541,1	1.367,5
Indtægter, baneanlæg	489,8	495,4	623,5	592,9
Øvrige indtægter	21,5	21,9	27,3	26,2
	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6



Note 5

Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske

anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

Revisionshonorar 2014 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
PwC	742	189	945	241
Deloitte	569	68	724	87
	1.311	257	1.669	327

I andet indgår:

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

Revisionshonorar 2013 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
PwC	867	159	1.038	190
Deloitte	519	172	621	206
	1.386	331	1.659	396

I andet indgår:

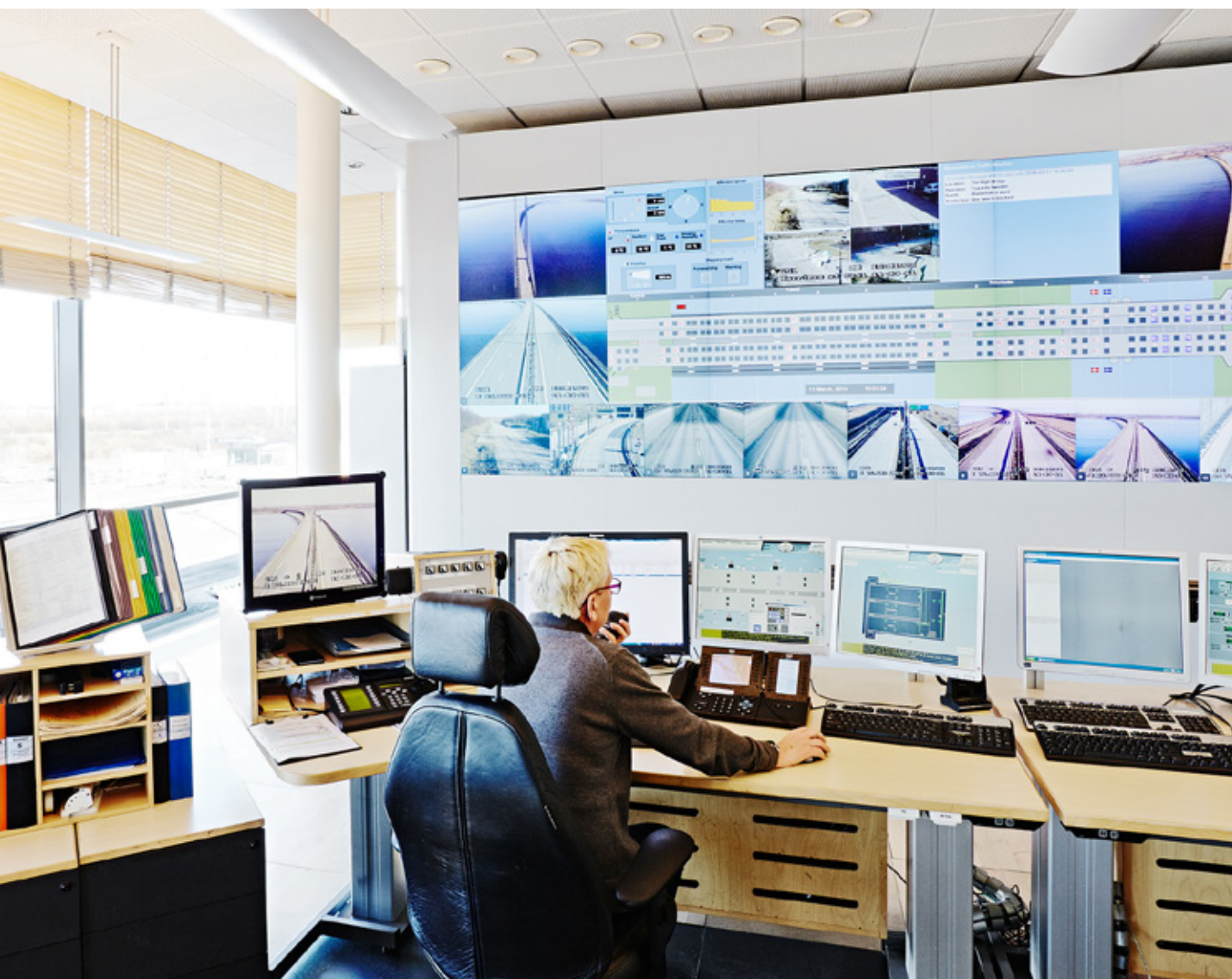
Beløb i 1.000 DKK/SEK	PwC DKK	Deloitte DKK	PwC SEK	Deloitte SEK
Honorar for andre erklæringsopgaver	159	132	190	159
Honorar for skatterådgivning	0	0	0	0
Honorar for andre ydelser	0	40	0	47
	159	172	190	206

Note 6

Operationel leasing

Operationel leasing omfatter primært kontorlejemål for konsortiets kontor i København.
I beløbene nedenfor indgår også operationel leasing af biler.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	6.269	5.304	7.980	6.348
Opsigeligheden for operationelle minimileasingydelser er som følger:				
0 – 1 år	5.646	4.733	7.187	5.664
1 – 5 år	18.610	17.403	23.688	20.827
> 5 år	8.943	13.209	11.383	15.808
	33.199	35.345	42.258	42.299



Note 7

Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,6 mio./SEK 3,4 mio. (DKK 2,9 mio./SEK 3,5 mio.).

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejdsmarkedets parter aftaler. Ultimo september 2014* var Alectas overskud i form af den kollektive konsolideringsniveau 146 % (Ultimo december 2013: 148 %). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

*) Seneste tilgængelige oplysning.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	81.897	83.387	104.248	99.793
Pensionsbidrag	10.626	10.386	13.526	12.429
Udgifter til social sikring	16.844	17.312	21.441	20.718
Øvrige personaleomkostninger	3.968	3.689	5.051	4.415
	113.335	114.774	144.266	137.355

Personaleomkostninger for direktion indgår ovenfor og specificeres i note 19.

Der har i 2014 gennemsnitligt været 178 ansatte (2013: 181).

Ved årets udgang var der 175 ansatte (2013: 180), som fordeler sig med 89 kvinder (2013: 91) og 86 mænd (2013: 89).

Note 8

Vej- og baneanlæg

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, der er konstrueret til en levetid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.

- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en levetid på 25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
Anskaffelssummer						
Saldo per 1. januar 2013	17.847,5	2.146,5	19.994,0	20.481,4	2.463,3	22.944,7
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	877,6	105,5	983,1
Årets tilgang	41,2	–	41,2	49,3	–	49,3
Årets afgang	–8,9	–	–8,9	–10,7	–	–10,7
Saldo per 31. december 2013	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Saldo per 1. januar 2014	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	1.361,8	163,5	1.525,3
Årets tilgang	61,3	–	61,3	78,0	–	78,0
Årets afgang	–2,3	–	–2,3	–2,9	–	–2,9
Saldo per 31. december 2014	17.938,8	2.146,5	20.085,3	22.834,6	2.732,3	25.566,9
Afskrivninger per 1. januar 2013	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	177,5	20,9	198,4
Årets afskrivninger	207,1	31,9	239,0	247,8	38,2	286,0
Årets afgang	–4,6	–	–4,6	–5,5	–	–5,5
Afskrivninger per 31. dec. 2013	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Afskrivninger per 1. januar 2014	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	273,8	32,4	306,2
Årets afskrivninger	210,7	31,9	242,6	268,2	40,6	308,8
Årets afgang	–	–	–	–	–	–5,5
Afskrivninger per 31. dec. 2014	3.806,0	457,2	4.263,2	4.844,7	582,0	5.426,7
Saldo per 31. december 2013	14.284,5	1.721,2	16.005,7	17.094,9	2.059,8	19.154,7
Saldo per 31. december 2014	14.132,8	1.689,3	15.822,1	17.989,9	2.150,3	20.140,2

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

Note 9

Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

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

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK

	DKK	DKK	SEK	SEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.
Anskaffelssummer				
Saldo per 1. januar 2013	231.412	16.647	265.563	19.104
Kursregulering, primosaldo	–	–	11.378	818
Årets tilgang	13.897	–	16.631	–
Årets afgang	– 2.501	–	– 2.993	–
Saldo per 31. december 2013	242.808	16.647	290.579	19.922
Saldo per 1. januar 2014	242.808	16.647	290.579	19.922
Kursregulering, primosaldo	–	–	18.494	1.268
Årets tilgang	12.373	–	15.750	–
Årets afgang	– 4.762	– 685	– 6.062	– 872
Saldo per 31. december 2014	250.419	15.962	318.761	20.318
Afskrivninger				
Saldo per 1. januar 2013	123.353	4.026	141.558	4.621
Kursregulering, primosaldo	–	–	6.064	197
Årets afskrivninger	21.486	1.339	25.713	1.602
Årets afgang	– 2.012	–	– 2.408	–
Saldo per 31. december 2013	142.827	5.365	170.927	6.420
Saldo per 1. januar 2014	142.827	5.365	170.927	6.420
Kursregulering, primosaldo	–	–	10.879	409
Årets afskrivninger	26.845	1.340	34.171	1.706
Årets afgang	– 1.766	– 685	– 2.248	– 872
Saldo per 31. december 2014	167.906	6.020	213.729	7.663
Bogført værdi pr. 31. december 2013	99.981	11.282	119.652	13.502
Bogført værdi pr. 31. december 2014	82.513	9.942	105.032	12.655

Note 10

Finansielle poster

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

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder perio-

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

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	190	178	241	213
Finansielle indtægter i alt	190	178	241	213
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	- 444.811	- 553.103	- 566.205	- 661.923
Renteindtægter/-udgifter derivater	61.174	52.576	77.869	62.920
Øvrige finansielle poster, netto	- 1.133	- 1.935	- 1.442	- 2.316
Finansielle omkostninger i alt	- 384.770	- 502.462	- 489.778	- 601.319
Nettofinansieringsomkostninger	- 384.580	- 502.284	- 489.537	- 601.106
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	158	- 31	201	- 37
- Lån	533.475	1.832.335	679.067	2.192.837
- Valuta- og renteswaps, terminer	- 1.207.612	- 356.619	- 1.537.185	- 426.782
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	4.031	1.186	5.131	1.419
- Øvrige	- 888	5.014	- 1.130	6.000
Værdireguleringer netto	- 670.836	1.481.885	- 853.916	1.773.437
Finansielle poster, i alt	- 1.055.416	979.601	- 1.343.453	1.172.331

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2014 DKK 118 mio. lavere sammenholdt med 2013. Det er primært en konsekvens af gennemslaget fra lavere markedsrenter i takt med renteomsætningen i gældsporteføljen, foruden afdrag på gælden. Inflationsstakten i både Danmark og Sverige blev i 2014 i

det store hele fastholdt på samme lave niveau som i 2013, men et svagt fald i inflationen har også bidraget positivt til faldet i nettofinansieringsomkostningerne som følge en lidt lavere inflationsopskrivning på realrentegælden.

Note 11

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 12 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2014. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Fra salg og tjenesteydelser	111.085	144.742	141.402	173.219
Tilknyttede virksomheder	2.277	3.303	2.898	3.953
Periodiserede renter finansielle instrumenter	65.601	106.893	83.504	127.924
Forudbetalte omkostninger	5.597	9.206	7.125	11.017
Andre tilgodehavender	443	276	564	330
	185.003	264.420	235.493	316.443

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Mellemværende kortselskaber	13.692	15.563	17.429	18.626
Kreditvurderede erhvervskunder	52.015	114.012	66.210	136.442
Ej kreditvurderede erhvervskunder	44.474	13.464	56.612	16.113
Kreditvurderede privatkunder	638	779	813	932
Ej kreditvurderede privatkunder	266	924	338	1.106
	111.085	144.742	141.402	173.219

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Mellemværende kortselskaber	13.692	15.563	17.429	18.626
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	46.840	99.354	59.624	118.900
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	50.728	30.109	64.572	36.033
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	- 175	- 284	- 223	- 340
	111.085	144.742	141.402	173.219

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Mindre end 1 måned	48.048	28.589	61.161	34.214
1-3 måneder	6.035	2.091	7.682	2.502
3-6 måneder	- 3.355	- 571	- 4.271	- 683
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	50.728	30.109	64.572	36.033

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Reservation per 1. januar	284	340	340	390
Konstaterede tab i året	- 703	- 835	- 895	- 999
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	419	495	533	592
Reservation for usikre tilgodehavender	175	284	223	340
Valutakursdifferenser	0	0	22	17
Reservation per 31. december	175	284	223	340



Note 12

Derivater

Beløb i 1.000 DKK	DKK 2014	DKK 2014	DKK 2013	DKK 2013
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	272.213	- 2.431.435	178.511	- 1.454.306
Valutaswaps	833.790	- 448.190	1.060.134	- 179.443
Valutaterminer	0	- 284	89	- 315
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 3.529	0	- 1
Derivater i alt	1.106.003	- 2.883.438	1.238.734	- 1.634.065

Beløb i 1.000 SEK	SEK 2014	SEK 2014	SEK 2013	SEK 2013
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	346.503	- 3.095.004	213.632	- 1.740.433
Valutaswaps	1.061.342	- 570.507	1.268.710	- 214.747
Valutaterminer	0	- 361	107	- 377
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 4.492	0	- 1
Derivater i alt	1.407.845	- 3.670.364	1.482.449	- 1.955.558

	DKK 2014	DKK 2014	DKK 2013	DKK 2013
Beløb i DKK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.106	- 2.883	1.239	- 1.634
Vedhængende rente	66	- 48	107	- 90
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	1.172	- 2.931	1.346	- 1.724
Modregning netting	- 735	735	- 998	998
Sikkerhedsstillelse	- 437	59	- 348	0
Nettoværdi total	0	- 2.137	0	- 726
	SEK 2014	SEK 2014	SEK 2013	SEK 2013

Beløb i SEK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.408	- 3.670	1.482	- 1.955
Vedhængende rente	84	- 61	128	- 108
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	1.492	- 3.731	1.610	- 2.063
Modregning netting	- 936	936	- 1.194	1.194
Sikkerhedsstillelse	- 556	75	- 416	0
Nettoværdi total	0	- 2.720	0	- 869

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



Note 13 Likvide beholdninger

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Likvide beholdninger	203.208	38.656	258.666	46.261
Aftalekonti	447.322	0	569.402	0
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	650.530	38.656	828.068	46.261

Note 14 Egenkapital

Konsortiekapitalen ejes med 50 pct. af A/S Øresund, reg. Nr. 203167, hjemsted i København, Danmark, og 50 pct. af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. Nr. 556432-9083, hjemsted i Mal-mö, Sverige. Størrelsen af konsortialkapitalen er fastlagt i konsortiaftalen. Konsortiet er ikke underlagt krav om minimikapital.

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

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



Note 15 Nettogæld

Nettogælden er DKK 15.255 opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 2.536 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket modsvarer forskel mellem dagsværdi og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiets har opretholdt den højest opnåelige

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

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Obligationer	0	447	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	1.106	0
Finansielle aktiver	0	1.553	0
Obligationslån og gæld	0	- 16.605	0
Derivater, forpligtelser	0	- 2.883	0
Finansielle forpligtelser	0	- 19.488	0

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

Nettogæld pr. 31. december 2014 fordelt på valuta	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	723,0	- 34,2	- 42,4	4,2	650,5	828,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 227,6	0,0	- 12.587,6	- 3.813,8	- 16.604,7	- 21.136,3
Valuta- og renteswaps	- 14.309,4	- 1.352,0	10.047,8	3.864,3	- 1.773,6	- 2.257,6
Valutaterminer	- 7,5	0,0	0,0	7,2	- 0,3	- 0,4
Valutaoptioner	- 154,3	0,0	150,7	0,0	- 3,5	- 4,5
Periodiserede renter	- 132,7	80,2	- 6,3	0,0	- 58,9	- 74,9
	- 14.108,5	- 1.306,0	- 2.437,8	61,8	- 17.790,5	- 22.645,6

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

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

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

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

Nettogæld pr. 31. december 2013 fordelt på valuta	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	29,3	20,0	- 9,0	- 1,7	38,6	46,3
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 1.443,0	0,0	- 12.277,7	- 3.963,2	- 17.683,9	- 21.163,0
Valuta- og renteswaps	- 12.796,9	- 1.147,8	9.561,0	3.988,7	- 395,1	472,8
Valutaterminer	857,8	- 559,1	- 298,9	0,0	- 0,2	- 0,3
Valutaoptioner	0,9	- 0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	- 159,9	51,2	- 7,4	- 0,4	- 116,4	- 139,3
	- 13.511,8	- 1.636,6	- 3.032,0	23,4	- 18.157,0	- 21.729,1

Øvrige valutaer udgøres af:	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	- 1,7	0,0	0,0	0,0	- 1,7
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 3.121,6	- 439,9	- 76,0	- 325,7	- 3.963,2
Valuta- og renteswaps	3.127,7	444,5	76,1	340,3	3.988,7
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	- 0,3	0,0	0,0	- 0,1	- 0,4
	4,1	4,6	0,1	14,5	23,4

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	1.238,6	- 1.633,7	- 395,1
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,1	- 0,3	- 0,2
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	1.238,7	- 1.634,1	- 395,3

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Tilgode- havender	I alt
Lån		- 133,5	- 133,5
Valuta- og renteswaps	106,9	- 89,8	17,1
Øvrige derivater			0,0
Deposits og værdipapirer			0,0
	106,9	- 223,3	- 116,4

Note 16

Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2014 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

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

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

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige låne-markeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,9 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske lånemarked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 5,4 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2014 blev dækket af obligationsudstedelser under EMTN låneprogrammet for en samlet hovedstol på 1,9 mia. i svenske kroner fordelt på tre transaktioner, der alle blev udstedt i det 5-årige løbetidssegment. Obligationsudstedelserne blev omlagt til variabel rente i EUR, og spændet i forhold til 3 måneders EURIBOR udgjorde i gennemsnit omkring 0,20 procent point. Det samlede låneprovenu udgjorde DKK 1,5 mia.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse, og i 2015 forventes lånebehovet at udgøre DKK 2,4 mia., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse.

Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. Den aktuelle likviditetsreserve dækker hovedparten af de kommende 6 måneders likviditetsforbrug, og hertil kan opstå likviditets-træk til dækning af krav om sikkerhedsstillelse

Finansielle risikoeksponeringer

Konsortiet er eksponeret overfor finansielle risici, der

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici

- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

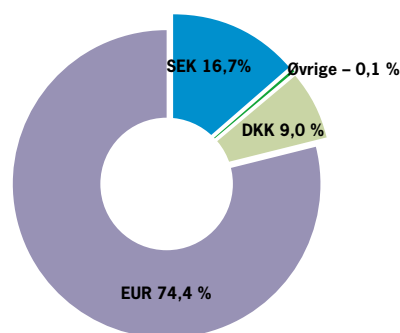
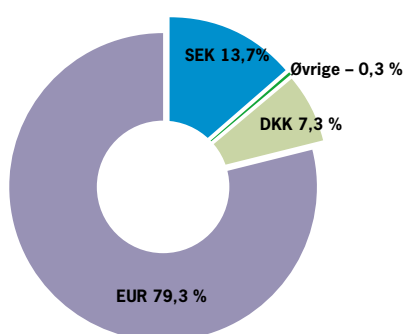
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantanter.

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2014 og 2013

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	- 1.306	DKK	- 1.637
EUR	- 14.109	EUR	- 13.511
SEK	- 2.438	SEK	- 3.032
Øvrige	62	Øvrige	23
I alt	- 17.791	I alt	- 18.157



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

Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

Konsortiet kan som følge af fastkurspolitikken til EUR (med et udsvingsbånd på +/- 2,25 procent i ERM2

aftalen) frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen mellem de to valutaer.

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

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

Aktuelt vægter EUR 79,3 procent, SEK 13,7 procent og DKK 7,3 procent af nettogælden, mens 0,3 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat med DKK 45 mio. i NOK, DKK 9 mio. i GBP, DKK 7 mio. kr. i JPY og DKK 1 mio. i USD, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

SEK eksponeringen har igennem 2014 været svagt overvægtet i forhold til sigtepunktet for benchmark. Svækkelsen af SEK overfor DKK har givet en valutagevinst på DKK 150 mio. SEK blev i 2014 svækket med 6,0 pct., bl.a. som konsekvens af Riksbankens rentesænkning og nedjustering af rentebanen som følge af den vedvarende lave inflation i Sverige.

Eksponeringen i EUR blev øget med 4,9 procent i 2014 og skyldes at lånoptagelsen, som blev hjemtaget i SEK, efterfølgende blev omlagt til EUR. DKK blev i 2014 styrket 0,2 pct. overfor EUR, primært i andet halvår efter at ECB indførte negative renter på centralbankindskud, og valuta-krydset ligger nu under centralpariteten. Bevægelsen i DKK/EUR har givet en valutagevinst på DKK 28 mio.

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

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 251 mio. i 2014 (DKK 355 mio. i 2013), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

Rente- og inflationsrisici

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

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

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

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at en gældsfordeling med positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger kan have en lavere risiko, når indtjening og usikkerhed fra selskabets aktiver og passiver vurderes i sammenhæng. Denne sammenhæng mellem driftsind-

tægter og finansieringsomkostninger har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder har været negativ, og hvor indtægtstabet er blevet opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

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

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

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

Med baggrund i den overordnede målsætning for finansforvaltningen, der fastlægger at sikre lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskabet etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og nominelle varighed.

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

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

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

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

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

Sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld var 3,5 år i 2014, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 3,4 til 3,9 år henover året. I første halvår blev varigheden på den eksisterende renteafdækning forlænget som led i den løbende styring af gældsporteføljen.

Realrentegældsandelen blev fastholdt uændret og opfylder sigtepunktet for benchmark.

For 2015 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld uændret 3,5 år.

I modsætning til konsensusforventningerne ved indgangen til året, så faldt renterne på de længere løbetider i Danmark og Europa med mere end 1 procent point i 2014. Det er primært geopolitisk uro og usikkerhed om de globale vækstudsigter som sammen med lav inflation og fortsat lempelig penge-

politik har været drivkraften. Den stedfundne rente- og inflationsudvikling har givet et kurstab på DKK 849 fra urealiserede værdireguleringer.

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

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen)

fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2014

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	0	447	0	0	0	0	447	447
Obligationslån og gæld	- 5.983	- 738	- 393	- 2.175	- 1.254	- 4.493	- 15.036	- 16.681
Valuta- og renteswaps	2.343	- 1.105	- 469	1.368	733	- 3.739	- 869	- 1.756
Valutatransaktioner	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	-4
Kreditinstitutter	203	0	0	0	0	0	203	203
Nettogæld	- 3.437	- 1.396	- 862	- 807	- 521	- 8.232	- 15.255	- 17.791

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	- 385	0	0	0	0	- 1.679	- 2.064	- 2.666
Realrenteswaps	0	0	0	0	- 521	- 3.576	- 4.097	- 4.982
Realrenteinstrumenter ialt	- 385	0	0	0	- 521	- 5.255	- 6.161	- 7.648

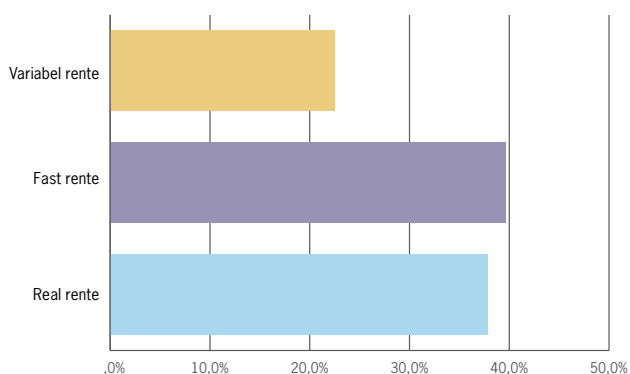
Rentebindingstid > 5 år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettogæld	- 3.128	- 3.198	- 558	- 1.348
Heraf realrenteinstrumenter	- 1.639	- 2.268	0	- 1.348

Den nominelle gæld er fordelt på løbetider fra 1-10 år, mens realrentegælden overvejende har løbetider ud over 10 år.

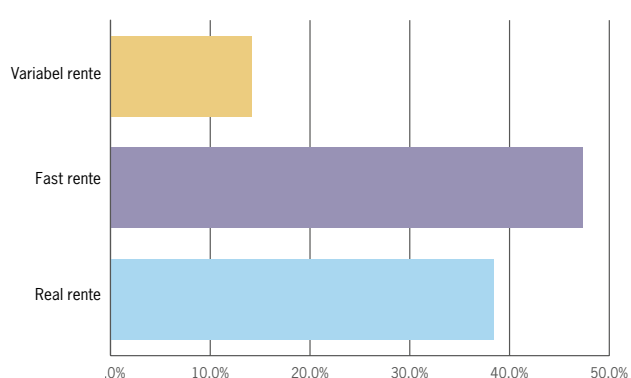
Rentefordeling 2014 og 2013

Rentefordeling 2014	Procent	Rentefordeling 2013	Procent
Variabel rente	22,5	Variabel rente	14,2
Fast rente	39,6	Fast rente	47,4
Real rente	37,9	Real rente	38,4
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentefordeling inkl. rentegarantier 2014



Rentefordeling inkl. rentegarantier 2013



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 61,4 procent over for EUR renter, 24,8 procent i DKK og 13,8 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 66,5 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 33,5 procent følger det svenske KPI indeks.

Finansomkostningernes følsomhed overfor en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til hhv. DKK 22 mio. og DKK 62 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke er indeholdt afdækning af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse for inflationsopskrivningen ikke effektiv fra en solgt "floor" (hovedstol EUR 60 mio.).

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2014

Rentevaluta	Procentandel
DKK	24,8
EUR	61,4
SEK	13,8
I alt	100,0

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2013

Rentevaluta	Procentandel
DKK	26,2
EUR	58,5
SEK	15,3
I alt	100,0

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2014			2013		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	3,8	3,9	10.143	3,6	3,9	11.035
Realrente gæld	11,1	8,5	7.648	11,0	7,9	7.122
Nettogæld	6,9	12,4	17.791	6,5	11,8	18.157

1) Basis point value (BPV) er kursfølsomheden, når rentekurven parallelforskydes med 1bp

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 6,9 år ultimo 2014, sammensat af 3,8 år på den nominelle gæld og 11,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 12,4 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

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

Kreditrisici

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

ring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehavender.

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

Overskudslikviditeten har haft et begrænset omfang og været anbragt som indskud i banker med høj kreditværdighed eller afdisponeret med køb af tyske statsobligationer. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger eller værdiforringelse som følge af kredithændelser.

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

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer for hver enkelt modpart. Rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch Ratings.

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere



end A3/A-, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, hvorved en rating på Baa2/BBB kan accepteres, såfremt modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA.

Konsortiets har sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med samtlige finansielle modparter, som der er indgået derivatkontrakter med, og siden 2005 har selskabet kun indgået derivatkontrakter, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet, når der opstår et tilgodehavende i den ene parts favør. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med en dårligere kreditkvalitet, bl.a. som følge af nul i tærskelværdi for finansielle modparter med en rating i A-kategorien og krav til tillægssikkerheder for lavere ratings.

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

Konsortiet arbejder på at gøre sikkerhedsstillelsesaftalerne markedskonforme, bl.a. ved at tilbyde en symmetrisk tærskelværdi på nul for at begrænse likviditetspræmien i derivattransaktionerne. Hidtil blev sikkerhedsstillelsesaftalerne indgået med rating-afhængig tærskelværdi, som i praksis betyder, at Konsortiet i kraft af sin høje kreditkvalitet først skal stille sikkerhed, når modpartseksponeringen overstiger en tærskelværdi på EUR 65 mio., mens de finansielle modparter har haft EUR 10 mio. eller nul i tærskelværdi ved en rating på Aa/AA eller lavere.

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

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2014

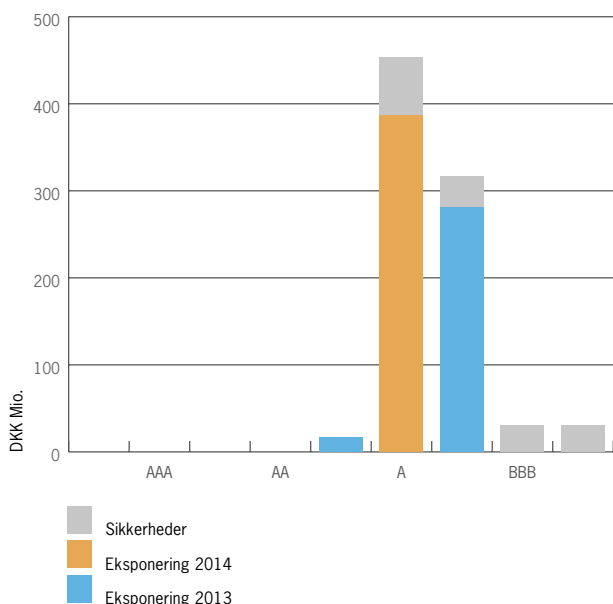
Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	447	0	0	0	1
AA	0	102	0	0	3
A	0	1.166	387	452	8
BBB	0	0	0	31	1
I alt	447	1.268	387	483	13

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2013

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	0	0	0	0	1
AA	0	234	17	0	4
A	0	1.145	282	317	8
BBB	0	0	0	31	1
I alt	0	1.379	299	348	14



**Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier
2014 og 2013**



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

Konsortiet har 12 finansielle modparter til derivatkontrakter, som er dækket af sikkerhedsstillelses-aftaler.

Modpartseksponeringen udgør DKK 387 mio., primært i A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 483 mio.

Hovedparten af Konsortiets finansielle modparter befinder sig i den lave ende af ratingskalaen som konsekvens af den langstrakte finansielle og økonomiske krise. Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og afdækket med sikkerhedsstillelse.

Likviditetsrisiko

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

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



Gæld, derivat forpligtigelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicitte forwardrenter og inflation

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

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Hovedstole							
Gæld	- 2.233	- 1.749	- 1.178	- 3.040	- 1.647	- 5.190	- 15.037
Derivater forpligtelser	- 2.338	- 1.947	- 1.319	- 3.392	- 1.876	- 3.146	- 14.018
Derivater tilgodehavende	2.353	1.769	1.199	3.159	1.826	2.844	13.150
Aktiver	0	447	0	0	0	0	0
Hovedstole i alt	- 2.218	- 1.480	- 1.298	- 3.273	- 1.697	- 5.492	- 15.458
Rentebetalinger							
Gæld	- 394	- 359	- 336	- 328	- 219	- 871	- 2.507
Derivater forpligtelser	- 328	- 308	- 264	- 240	- 215	- 1.124	- 2.479
Derivater tilgodehavende	330	307	283	273	156	532	1.881
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	- 392	- 360	- 317	- 295	- 278	- 1.463	- 3.105



Note 17

Rentabilitet

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

Som grundlag for de langsigtede rentabilitetsberegninger har hidtil været forudsat en realrente på 3,5 procent i beregningen af tilbagebetalingstiden, og forudsætningen blev sidst revideret i 2006. I lyset af de seneste års renteudvikling og afdæmpede forventninger fremadrettet er realrenten forud for årsregnskabet 2014 nedsat til 3,0 procent.

I efteråret 2008 blev der som konsekvens af den globale recession foretaget en større ajourføring af beregningsforudsætningerne for trafikvæksten, og trafikprognosen blev nedjusteret som følge af en vækstafmatning i trafikken. Den faktiske trafikudvikling har vist større træghed end forudsat i prognosen, men trods den lavere trafikvækst har trafikindtægterne fulgt prognosen som følge af øget pris-sætning, samt at trafiknedgangen på pendlermarkedet har haft en mindre påvirkning på indtægterne,

da de betaler en lav pris. De langsigtede trafikforventninger er fastholdt uændret.

2014 blev første år siden 2008 med positiv trafikvækst. Vejtrafikken blev øget med 3,4 procent, og fritidstrafikken og fragtmarkedet var den primære drivkraft bag trafikvæksten.

Som følge af usikkerheden knyttet til trafikprognosen har Konsortiet opstillet tre scenarier for den fremtidige trafikudvikling:

- I vækstscenariet forudsættes, at integrationen i regionen understøtter en trafikvækst som det var tilfældet før den globale recession. Fornyet fremgang i dansk og svensk økonomi løfter trafikvæksten op på 6 procent i de kommende år, hvorefter den aftager mod en langtidstrend på 2,5 procent.
- I middelscenariet forudsættes en trafikvækst på 4 procent i de kommende par år, der gradvist



- aftager mod en langtidstrend på 1,8 procent.
- I stagnationsscenariet vil trafikvæksten være negativ de kommende par år, efterfulgt af moderat vækst på godt 2 procent på mellemlangt sigt, og en langtidstrend på godt 1 procent.

For alle tre scenarier for trafikudviklingen er det specielt udviklingen i de næste 10-20 år, der er afgørende for Øresundsbrons rentabilitet, da rentebyrden er størst i denne periode.

Det er Konsortiets forventning, at gælden vil være tilbagebetalt omkring 33 år efter åbningen af den faste forbindelse (middelscenariet). Det er en forbedring på et enkelt år i forhold til forrige års prognose og er positivt understøttet af lavere renteudgifter og driftsomkostninger.

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

Konsortiet til ejerne skal sikre tilbagebetalingen af de respektive landanlæg.

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

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

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, jf. tabellen. Konsortiets økonomi og evne til at tilbagebetale gælden er robust over for ændringer i beregningsforudsætningerne, og selv i stagnationsscenariet kan gældsafviklingen ske inden for 41 år.

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

Tilbagebetalingstider for Øresundsbro Konsortiet under alternative forudsætninger om realrente og trafikscenarier (år fra åbningstidspunktet i år 2000)

Trafikscenario					
Realrente	2,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %
Vækst	29	29	29	30	30
Middel	33	33	33	33	34
Stagnation	40	41	41	42	42

Note 18

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Leverandørgæld	74.586	61.052	94.942	73.064
Virksomhedsdeltagere	1.339	1.460	1.704	1.747
Anden gæld	41.260	40.038	52.520	47.915
Periodiserede renter finansielle instrumenter	124.475	223.303	158.446	267.237
Depositum	16.135	17.155	20.538	20.530
Forudbetalte flerturskort	1.646	1.431	2.095	1.713
Øvrige periodeafgrænsningsposter	744	168	947	201
	260.185	344.607	331.193	412.407



Note 19

Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper

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

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2015.

Der er ingen bonusordning eller incitamentsprogram for bestyrelse, administrerende direktør eller den øvrige direktion. Den administrerende direktør

og den øvrige direktion omfattes af samme pensionsordning som øvrige ansatte. Der er ingen pensionsordning for bestyrelsens medlemmer.

Fratrædelsesgodtgørelse

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

Fastlæggelses- og beslutningsproces

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

Gage mv.

Beløb i 1.000 DKK/SEK

2014	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.506/SEK 1.917	DKK 706/SEK 899	0	DKK 2.212/SEK 2.816
Kaj V. Holm	DKK 1.551/SEK 1.974	DKK 155/SEK 197	0	DKK 1.706/SEK 2.171
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 3.885/SEK 4.946	DKK 897/SEK 1.141	0	DKK 4.782/SEK 6.087
2013				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.558/SEK 1.864	DKK 807/SEK 966	0	DKK 2.365/SEK 2.830
Kaj V. Holm	DKK 1.515/SEK 1.813	DKK 151/SEK 181	0	DKK 1.666/SEK 1.994
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 4.035/SEK 4.829	DKK 1.033/SEK 1.237		DKK 5.068/SEK 6.066

Vederlag til bestyrelsen	2014	Vederlag til bestyrelsen	2013
Henning Kruse Petersen, formand (fra 24/4)	267	Lena Erixon, formand (fra 26/4)	178
Lena Erixon, næstformand (fra 24/4)	267	Henning Kruse Petersen, næstformand	266
Claus Jensen (fra 26/8)	44	Karin Starrin (til 26/4)	89
Jørgen Elikofer (til 26/8)	89	Jørgen Elikofer	133
Kerstin Hessius	133	Kerstin Hessius	133
Carsten Koch	133	Carsten Koch	133
Pernille Sams	133	Pernille Sams	133
		Elisabet Annell Åhlund (til 26/4)	44
Jan Olson	133	Jan Olson (fra 26/4)	89
Hans Brändström	0	Hans Brändström	0
I alt, DKK	1 199	I alt, DKK	1 198

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

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

Note 20

Ændring i driftskapital

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	38.125	- 31.388	48.530	- 37.563
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	14.406	- 8.165	18.338	- 9.771
	52.531	- 39.553	66.868	- 47.334

Note 21

Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Bogført værdi	76	20	97	24
Gevinst/tab ved salg	471	275	599	329
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	547	295	696	353

Note 22

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet nettobeløb af DKK 199,2 mio. / SEK 253,6 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 108,9 mio./ SEK 138,6 mio.

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

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er aktuelt ikke stillet sikkerhed mellemværende med finansielle modparter.



Note 23

Nærtstående parter

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

* Den største koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i

** Den mindste koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i

Beløb i 1.000 DKK

Indtægter	Transaktioner	Beløb 2014	Beløb 2013	Balance pr. 31 dec. 2014	Balance pr. 31 dec. 2013
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	2.196	2.324	54	350
Svedab	Vedligehold	267	281	80	84
Virksomhedsdeltagere i alt		2.463	2.605	134	434

Tilknyttede virksomheder

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.299	2.934	429	791
A/S Storebælt	Rådgivning	6.025	5.124	322	203
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.654	3.363	811	805
BroBizz A/S	Rådgivning	2.436	1.135	429	429
Femern A/S	Rådgivning	6.113	5.075	1.306	1.144
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	100	100	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	244.877	247.700	0	25.802
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	244.877	247.700	0	23.380
Trafikverket	Leje af fiberoptik	433	289	0	200
Tilknyttede virksomheder i alt		509.814	513.420	3.296	52.754

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2014	Beløb 2013	Balance pr. 31 dec. 2014	Balance pr. 31 dec. 2013
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønkat i Sverige	1.477	1.521	- 1.420	- 1.544
Virksomhedsdeltagere i alt		1.477	1.521	- 1.420	- 1.544

Tilknyttede virksomheder

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	311	408	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	6.444	0	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	1.525	3.665	0	- 348
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	- 70
BroBizz A/S	Udsteder	6.267	0	- 1.073	0
Femern A/S	Rådgivning	260	240	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Vedligehold	10.296	11.006	- 899	- 474
Tilknyttede virksomheder i alt		25.103	15.319	- 1.972	- 892

Note 24**Hændelser efter regnskabsårets udgang**

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Note 25**Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 29. januar 2015 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2015.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2014 samt af resultatet af konsortiets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. januar 2015

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør

Kaj V. Holm
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen
Formand

Hans Brändström

Claus Jensen

Jan Olson

Lena Erixon
Næstformand

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Pernille Sams

Den uafhængige revisors påtegning

Til ejerne af Øresundsbro Konsortiet

Påtegning på årsrapporten

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

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

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2014 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar– 31. december 2014 i overensstemmelse med konsortieaftalen,

International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

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

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet (svarende til oplysninger i henhold til den svenske Aktiebolagslagen 9 kap. § 35)

Uden, at det har påvirket vores konklusion, henviser vi til note 17, hvoraf det fremgår, at Øresundsbro

Konsortiets egenkapital er negativ, men at egenkapitalen forventes reetableret ved udgangen af 2017. Opmærksomheden henledes endvidere på, at Øresundsbro Konsortiets fortsatte drift garanteres ved den danske og den svenske stats garanti for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser, jf. note 16 og beretningen side 12.

København, den 29. januar 2015

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.

Udgivet af Øresundsbro Konsortiet

Februar 2015

Foto: Werner Nystrand, Peter Brinch, NewCopter, Claus Peuckert, Stig-Ake Jönsson, Drago Prvulovic, Miklos Szabo

Design: Fikon Design AB



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