

ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2016



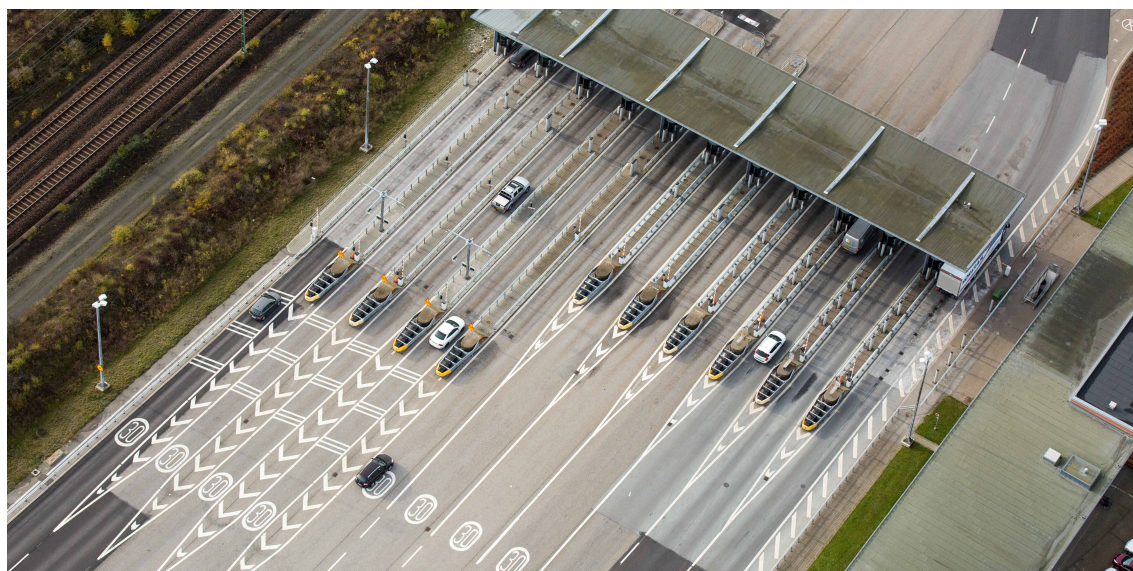
Årsrapport 2016

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2016.

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

Indhold

Forbedret resultat og ny vejtrafikrekord	5	Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	20
Femårsoversigt	6	Selskabets ledelse	20
Overblik over 2016	7	Bestyrelse	22
Vejtrafikken steg	8	Ledelse	23
Høj tilgængelighed og sikkerhed	9	Resultat- og totalindkomstopgørelse	25
God vedligeholdelsesstandard	9	Balance	26
Geninvesteringer sikrer fremtiden	9	Egenkapitalopgørelse	28
Resultatforbedring på 121 mio. DKK	10	Pengestrømsopgørelse	29
Forventninger til 2017	12	Noter til årsrapporten	30
Fortsat faldende renteomkostninger	12	Ledelsespåtegning	73
Finansielle risici	14	Den uafhængige revisors påtegning	74
Broen forventes tilbagebetalt i 2034	17	Finansiell ordbog	77
Risikostyring og kontrol	18		





Forbedret resultat og ny vejtrafikrekord

I løbet af 2016 opnåede Øresundsbron den største volumen for vejtrafikken nogensinde. Dermed blev den hidtidige rekord fra 2009 overgået. Set over hele året kørte i gennemsnit 20.283 køretøjer over broen per dag, hvilket er en stigning på 5,1 procent sammenlignet med 2015.

Overskuddet før værdiregulering steg med 121 mio. DKK til 1.020 mio. DKK takket være øgede indtægter fra vejtrafikken og lavere renteomkostninger. Dette resultat er bedre end budgettet for 2016.

Vores indsats for at øge fritidstrafikken fortsætter og viser gode resultater. Fragttrafikken er steget men i et langsommere tempo end tidligere. Pendlertrafikken steg efter flere års tilbagegang.

Totalt steg vejtrafikken med 5,1 procent, hvoraf cirka 1-2 procentpoint skyldes grænsekontrollen mellem Sverige og Danmark. Effekten af grænsekontrollen har været færre togrejsende samt flere rejsende med privat- og udlejningsbiler, taxi og busser, blandt andet til Københavns Lufthavn i Kastrup. Desværre kan integration og vækst i regionen blive påvirket negativt af grænsekontrollen på længere sigt.

For 2017 er målet at opnå en fortsat positiv resultatudvikling. Det skal opnås gennem fokus på at øge fragt- og fritidstrafikken, at få flere aftalekunder og at øge rejsefrekvensen for eksisterende kunder. Samtidig vil der fortsat være fokus på effektivitet og styring af omkostninger.

Bo Lundgren
bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer
adm. direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2016	2015	2014	2013	2012
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	20.284	19.308	18.964	18.337	18.486
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	446.000	411.000	376.000	343.000	295.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	196	195	189	185	175
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer)	11,1	11,8	11,3	11,4	11,0
Resultat					
Nettoomsætning	1.866	1.797	1.722	1.660	1.597
Resultat af primær drift	1.306	1.226	1.167	1.099	1.046
Nettofinansieringsomkostninger	-287	-327	-384	-502	-675
Årets resultat før værdireguleringer	1.020	899	783	597	371
Værdiregulering af finansielle poster, netto	-211	235	-671	1.482	-292
Årets resultat	809	1.134	112	2.078	79
Balance					
Balancesum	17.341	17.256	17.856	17.659	20.219
Vej- og jernbaneanlæg	15.407	15.610	15.822	16.006	16.208
Øvrige anlægsaktiver	56	72	93	111	121
Investering i materielle anlægsaktiver	59	59	74	55	69
Egenkapital	51	-758	-1.892	-2.004	-4.082
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	14.330	15.095	16.605	17.684	21.349
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ¹⁾	13.391	14.692	15.439	16.600	17.446
Finansielle nøgletal					
Realrente før forandring af markedsværdi	1,7	1,7	1,8	2,2	1,5
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	85,0	83,5	83,5	82,5	82,0
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	70,0	68,2	67,8	66,2	65,5
Rentedækningsgrad	5,53	4,59	3,74	2,73	1,94
Afkastningsgrad	7,4	6,9	6,4	6,1	5,1
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	8,3	7,6	7,2	6,7	6,4
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	162	168	175	180	180
Heraf kvinder	80	87	89	91	92
Heraf mænd	82	81	86	89	88
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent ²⁾	25	38	38	38	50
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent ²⁾	42	42	40	40	42
Sygefravær i procent	5,1	6,0	4,4	4,8	5,0

1) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsessværdi. Renter, som indgår i øvrige kortfristede aktiver, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.

2) Bestyrelsesmedlemmer nomineres af ejerskaberne iflg. Konsortiaaftalen. Der foreligger ikke en underrepræsentation af noget af kønnene i øvrige ledelsesniveauer.

Overblik over 2016

I 2016 steg vejtrafikken på Øresundsbron for tredje år i træk.

Resultatet blev et overskud på 1.020 mio. DKK før værdiregulering, hvilket er en forbedring på 121 mio. DKK sammenlignet med 2015. Dermed opfylder selskabet det økonomiske mål for 2016.

Indtægterne fra vejtrafikken steg med 5,9 procent til 1.346 mio. DKK.

Renteomkostningerne faldt med 40 mio. DKK til 287 mio. DKK. Det skyldes primært det fortsat meget

lave renteniveau, som slår kraftigt igennem på selskabets renteomkostninger.

Med den seneste trafikprognose regner Øresundsbro Konsortiet med, at virksomhedens gæld kan være tilbagebetalt i 2034. I beregningen indgår, at moderselskaberne vil modtage udbytte fra 2018 og følgende år ud fra de hidtidige forudsætninger. Konsortiets ejere drøfter for nærværende rammerne for den fremtidige udbyttepolitik.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser siden regnskabsårets afslutning.



Vejtrafikken steg

Vejtrafikken på Øresundsbron nåede i 2016 et niveau på 20.283 køretøjer per dag. Det er en stigning på 5,1 procent i forhold til 2015. Det skønnes, at cirka 1-2 procentpoint af den totale stigning i trafikmængden skyldes grænsekontrollen som først og fremmest har påvirket pendlings- og erhvervstrafikken (fremfor alt busser, taxier og udlejningsbiler).

Fritidstrafikken med BroPas voksede med 6,6 procent. Med en BroPas-aftale kan kunderne køre over broen for halv pris mod at betale en årsafgift. Antallet af kunder med (fritidsaftalen) BroPas er nu 400.551, og Øresundsbron har samlet set 445.665 aftalekunder.

Øresundsbrons markedsandel for personbiler udgør cirka 83 procent.

Fragnetrafikken voksede med 3,2 procent. Øresundsbron fastholdt sin markedsandel på 53 procent af lastbiltrafikken over Øresund. Øresundsbron har næsten fordoblet sin markedsandel siden broen åbnede

i år 2000. Forklaringen er fortsat fremgang på markedet og et målrettet arbejde fra Konsortiet for at gøre broen til det mest attraktive alternativ for fragtrafik.

Pendlertrafikken med bil steg med 5 procent i forhold til 2015. Selv før grænsekontrollen blev indført oplevede Konsortiet en stigning i pendlertrafikken efter flere års tilbagegang. Grænsekontrollen har dog også bidraget og står for cirka halvdelen af stigningen, eftersom mange togrejsende valgte at tage bilen i stedet.

Erhvervstrafikken med BroPas i personbiler er steget med 12,5 procent i 2016 sammenlignet med 2015. Det kan forklares med positive konjunkturer og at de forretningsrejsende også har valgt bilen. I denne kategori indgår også taxi og udlejningsbiler, som er vokset markant.

Vejtrafikudviklingen 2016

	Trafik per dag 2016	Trafik per dag 2015	Udvikling antal	Udvikling procent	Markedsandel 2016** procent	Markedsandel 2015 procent	Udvikling Markedsandel procentpoint
Kontant	3.691	3.775	-84	-2,2			
BroPas	6.013	5.640	373	6,6			
BroPas Pendlere	6.067	5.779	288	5,0			
BroPas Business	3.101	2.757	344	12,5			
Personbiler totalt*	18.872	17.951	921	5,1	83,3	82,5	0,8
Lastbiler	1.268	1.229	39	3,2	53,1	53,7	-0,6
Busser	144	129	15	12	72,1	69,8	2,3
Total	20.283	19.308	975	5,1	80,3	79,7	0,6

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

** Gælder i perioden 1. oktober 2015 til 30. september 2016, hvilket er den seneste periode med aktuelt data.

Høj tilgængelighed og sikkerhed

Øresundsbron oplevede i 2016 ingen arbejdsulykker og ingen ulykker på jernbanen.

Der var 7 trafikulykker på motorvejen (fire i tunnelen og tre på broen), og ingen af dem var alvorlige. Broen var helt lukket 9 gange (2015: 9 gange), hvoraf de fire gange var på grund af ulykker, mens storm, øvelser, for høje køretøjer, personer/dyr på vejen forekom fem gange. Sammenlagt var broen lukket 14 timer (2015: 18 timer) på grund af disse hændelser.

Jernbaneanlægget har været meget driftssikkert. I 2016 er der kun registreret 11 tekniske fejl, der påvirkede togtrafikken. Et par af disse havde dog en karakter, der gav anledning til en del påvirkede tog. I 2016 medførte de tekniske fejl, at 665 tog blev påvirket mere end 2:59 min.

Som en følge af transportøransvar og grænsekontroller, som blev indført ved den svenske grænse, har der i årets løb været forsøg på at komme til Sverige til fods, både igennem jernbane- og motorvejstunnelerne. Der blev sat varmekameraer op ved jernbanetunnelen for at gøre det lettere at opdage de gående. Der har i gennemsnit været 2-3 forsøg per uge, primært i sommerperioden. I alt har der været 159 forsøg. Dette har påvirket togene, som ind imellem må stoppes helt, men oftest har det været muligt at køre med reduceret hastighed. Biltrafikken er i mindre grad blevet påvirket. Konsortiet ser med stor bekymring og alvor på, at mennesker udsætter sig selv for den risiko, det er at gå på forbindelsen og arbejder kontinuerligt med myndighederne for at undgå disse hændelser.

God vedligeholdelsesstandard

En bærende målsætning er at vedligeholde broen så godt, at næste generations ejere af broen skal have gode forudsætninger for at holde samme høje niveau for sikkerhed, tilgængelighed og omkostningseffektivitet som idag. De seneste år er Øresundsbron i samarbejde med de større vedligeholdelsesentreprenører kommet langt i bestræbelserne på at kvalitets-sikre og effektivisere den løbende vedligeholdelse.

En bærende målsætning er at vedligeholde broen så godt, at næste generations ejere af broen skal have gode forudsætninger for at holde samme høje niveau for sikkerhed, tilgængelighed og omkostningseffektivitet som idag. De seneste år er Øresundsbron i samarbejde med de større vedligeholdelsesentreprenører kommet langt i bestræbelserne på at kvalitets-sikre og effektivisere den løbende vedligeholdelse.

Geninvesteringer sikrer fremtiden

Øresundsbrons reinvesteringsplan rækker frem til år 2055. Af planen fremgår det, hvornår de forskellige dele af forbindelsen når deres tekniske levealder og skal erstattes med noget nyt. I løbet af året er der gennemført et antal af denne type projekter.

I 2016 er der lagt ny asfalt på motorvejen over Peberholm. I vej-tunnelen og på broen er asfalten lagt på beton, og den forventes derfor at kunne holde yderligere nogle år. På jernbanen har Konsortiet udskiftet effektafbryderne, som findes på begge sider af tunnelen. De anvendes for hurtigt at kunne afbryde strømmen til jernbanen i tilfælde af en ulykke.

Arbejdet med at udvikle en platform til det kommende store projekt med at male broens ståltag er fortsat i 2016. Første etape i maleprojektet bliver broens sydside, der skal males i årene 2019 – 2023.

Ved betalingsanlægget er det blevet tid til at udskifte teknikken. Et større projekt er igangsat for at installere et system, der er forberedt til nye betalingsløsninger som fx nummerplade aflæsning. En ny portal er ved at blive opført, hvor antallet af betalingsbaner reduceres fra 11 til 9 i begge retninger. Resultatet bliver en hurtigere og mere smidig passage gennem betalingsanlægget. De første testkørsler af det nye system vil blive gennemført i foråret 2017.

Et andet stort projekt, der er igangsat i løbet af året, er udskiftning og reduktion af antallet af varslings- og hastighedsskilte.

Et andet stort projekt, der er igangsat i løbet af året, er udskiftning og reduktion af antallet af varslings- og hastighedsskilte.

Resultatforbedring på 121 mio. DKK

I 2016 voksede indtægterne fra vejtrafikken til 1.346 mio. DKK. Det er en stigning på 75 mio. DKK eller 5,9 procent i forhold til 2015. Stigningen skyldes dels øget trafikvolumen og dels højere gennemsnitspris per køretøj.

Indtægterne fra jernbanetrafikken er indexregulerede og steg med 3 mio. DKK til 497 mio. DKK.

Driftsomkostningerne faldt med 4 mio. DKK til 275 mio. DKK.

Driftsresultatet udviste en forbedring på 81 mio. DKK til 1.307 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 40 mio. DKK til 287 mio. DKK, først og fremmest som en konsekvens af det fortsat lave renteniveau.

Sammenlagt gav dette et positivt resultat for 2016 på 1.020 mio. DKK før værdiregulering*. Det er en stigning på 121 mio. DKK i forhold til 2015.

Værdireguleringen* består af en markedsværdieffekt på -344 mio. DKK og en valutakurseffekt på 133 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 809 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) er faldet med 1.301 mio. DKK til 13.391 mio. DKK.

Økonomiske nøgletal 2012-2016

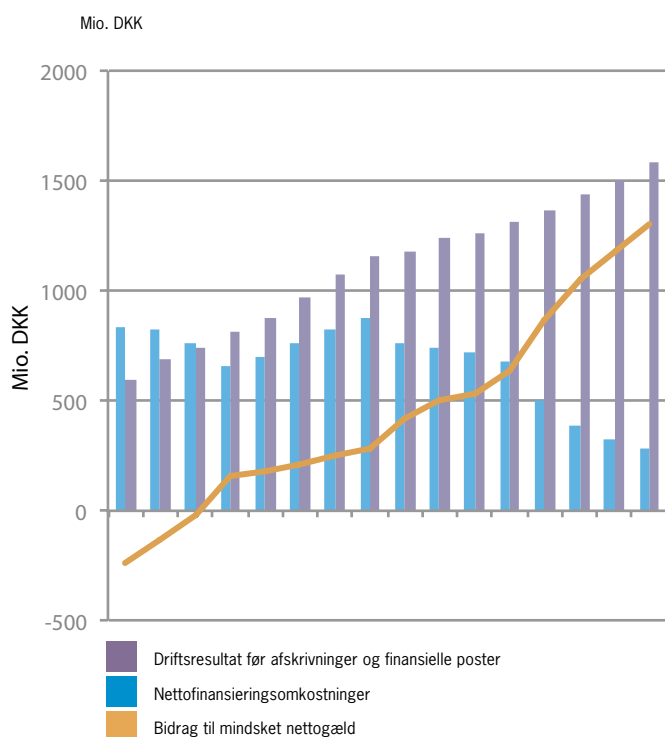
	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsætning	1.866	1.797	1.722	1.660	1.597
Driftsresultat	1.307	1.226	1.167	1.099	1.046
Nettofinansieringsomkostninger	-287	-327	-384	-502	-675
Resultat før værdiregulering*	1.020	899	783	597	371
Værdiregulering, netto*	-211	235	-671	1.481	-292
Årets resultat	809	1.134	112	2.078	79
Rentebærende nettogæld eksklusiv værdiregulering 31/12	13.391	14.692	15.439	16.600	17.446
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	15.451	16.383	17.621	18.041	20.237

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

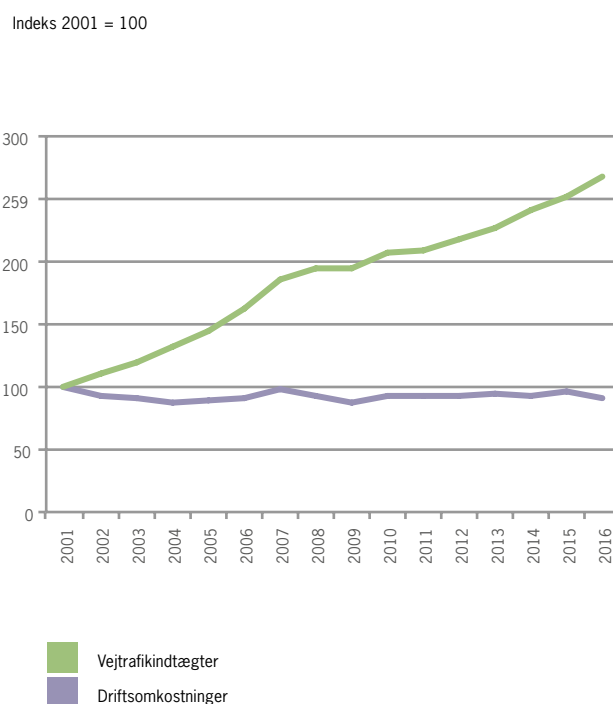
Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, som viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansieringsom-

kostningerne og indtægter fra vejtrafikken i forhold til driftsomkostningerne.

**Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger
2001-2016**



**Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger
2001-2016**



Forventninger til 2017

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2017, og dermed Konsortiets forventninger til årets økonomiske resultat er forbundet med en vis usikkerhed. På baggrund af prognoserne for dansk og svensk økonomi og trafikudviklingen i 2016 er vurderingen, at trafikken også i 2017 vil fortsætte den positive udvikling. Valutakursen på SEK vil påvirke både ind-

tægter og udgifter. Renteniveauet forventes at blive svagt stigende sammenlignet med 2016.

For 2017 forventes et resultat før værdiregulering på ca. 1 mia. DKK. Budgettet er baseret på en valutakurs på DKK/SEK på 0,78.

Fortsat faldende renteomkostninger

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

Finansforvaltningens overordnede målsætning er at holde finansieringsomkostningerne på lavest mulige niveau i Øresundsbrons levetid under hensyntagen til en acceptabel og af bestyrelsen vedtaget risiko. Konsortiet arbejder med samme finansielle risici som andre virksomheder, men har på grund af projektets karakter en meget lang 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. Ved starten af 2016 var det forventede lånebehov opgjort til 1,6 milliarder DKK, men det viste sig ikke at være nødvendigt, at udnytte rammen fuldt ud. Årets låntagning blev således på cirka 1,2 milliarder DKK, der blev

dækket via 2 transaktioner i SEK. I 2017 forventes lånebehovet at blive cirka 1,0 milliarder DKK.

Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter i 2016 været lavere end de faktiske renteudgifter i 2015 og lavere end budgettet for 2016. Den faktiske inflation i både Sverige og Danmark har således været betydeligt lavere i 2016 end forventet, hvilket efterfølgende slår igennem i selskabets realrentegæld. Derudover er de variable renter fortsat ekstremt lave, hvilket slår igennem på selskabets variabelt forrentede gæld.

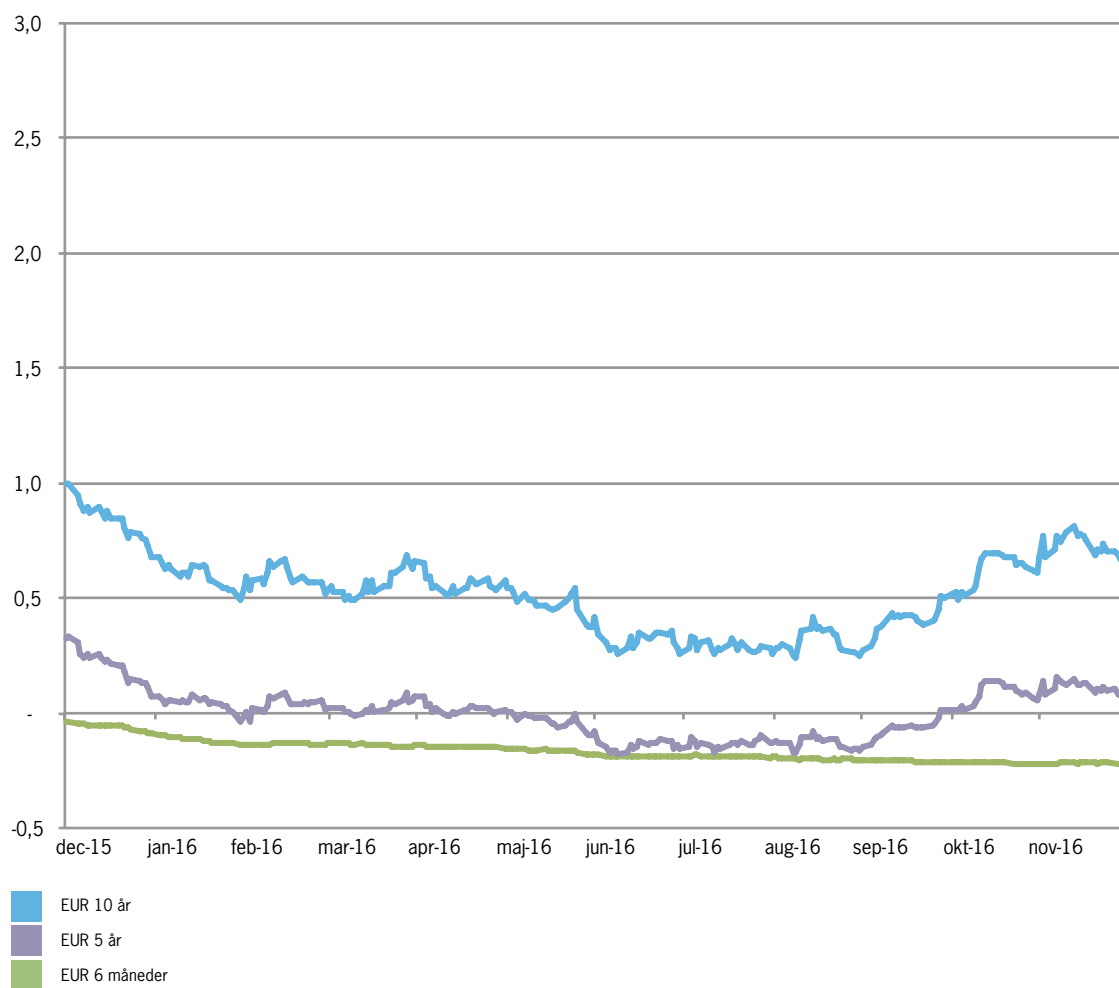
Finansielle nøgletal, ultimo 2016

	Millioner DKK	Årlig forventning i procent
Låntagning 2016	1.214	
Bruttogæld (dagsværdi)	16.400	
Nettogæld (dagsværdi)	15.451	
Nettofinansieringsomkostninger	287	2,05
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	343	2,45
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	-133	-0,95
Finansieringsomkostninger totalt	497	3,55
Realrente 2016 (før værdiregulering)		1,70
Realrente 1994-2016 (før værdiregulering)		1,80

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

Renteudviklingen 2016

Rente (procent)



Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2016 en eksponering i SEK på cirka 14 procent, men denne blev i løbet af året reduceret til cirka 10 procent.

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

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

2016 har været præget af en moderat vækst i verdensøkonomien. olieprisen og dermed inflationen har endnu engang været i centrum på begge sider af Atlanten. Olieprisen indledte året med at falde til under USD 30 per tønde, men stabiliserede sig i løbet af foråret og sommeren på et niveau omkring USD 45 per tønde.

En tendens, som bekymrer, er den faldende verdenshandel – en udvikling der eskalerede efter finanskrisen blandt andet gennem øget protektionisme og valutajusteringer. En anden tendens i tiden er den generelt svage vækst i produktiviteten og det lave investeringsniveau. Begge dele kan muligvis blive påvirket af det – for markederne noget overraskende – amerikanske præsidentvalg, hvor republikaneren Donald Trump blev valgt som ny præsident. Et væsentligt element i hans økonomiske politik forventes at blive markant øgede investeringer i blandt andet infrastruktur. Til gengæld forventes hans ganske protektionistiske holdninger at indebære yderligere risiko for at skade verdenshandelen.

En anden overraskelse i løbet af året var den britiske beslutning om at forlade det europæiske samarbejde. Selve effektueringen af resultatet af folkeafstemningen og forhandlingerne om det fremtidige samar-

bejde mellem Storbritannien og EU forventes dog at tage flere år.

Renterne testede i sommerens løb nye bundniveauer, men selvom det overraskende præsidentvalg i USA medførte stigende renter, så ligger de fortsat på meget lave niveauer.

Målet for varigheden af den nominelle del af selskabets gæld fastholdes på 3,5 år (ultimo 2016 lå varigheden i den øverste del af rammen på cirka 4 år). Den samlede varighed af selskabets gæld ligger fortsat væsentligt højere (cirka 6 år) på grund af den lange varighed af selskabets realrentebaserede gæld.

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

Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kreditrating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige vil medføre, har Konsortiet i 2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2016 tabt penge på konkurser hos finansielle modparter.

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

Virksomheden har næsten færdiggjort processen med at ændre selskabets aftaler om sikkerhedsstillelse (der er en del af aftalegrundlaget med selskabets modparter på finansielle kontrakter), således at de i højere grad tager hensyn til den nye regulering inden for banksektoren. Løbende ændringer i den finansielle regulering betyder dog, at dette tema fortsat vil være aktuelt i de kommende år.





Broen forventes tilbagebetalt i 2034

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

Tilbagebetalingstiden er beregnet til 34 år efter åbningen af den faste forbindelse, hvilket er uændret

i forhold til den seneste årsrapport. Egenkapitalen er reetableret i 2016.

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

Risikostyring og kontrol

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

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

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af Konsortiets risici. Et af elementerne i risikostrategien er, at bestyrelsen en gang årligt forelægges en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af disse. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010 og er siden blevet opdateret hvert år, senest i 2016.

De største risici i forhold til Konsortiets overordnede mål er koblet til indtægterne fra vejtrafikken. Disse påvirkes af en lang række forhold, som Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturer, integrationen i Øresundsregionen samt investeringer i anden infrastruktur. Indtægterne fra vejtrafikken påvirkes desuden af Konsortiets egne beslutninger om for eksempel produktudbud og priser.

Øresundsbro Konsortiets ledelse og bestyrelse følger og analyserer løbende risikoen omkring vejindtægterne. Desuden vurderes udviklingen i vejindtægterne grundigt i forbindelse med den årlige fastsættelse af priser. Bestyrelsen vedtog i august 2011 en revideret forretningsplan, hvor fritidstrafikken og erhvervstrafikken gives højeste prioritet. I 2015 besluttede bestyrelsen at anvende en revideret trafikprognose, som indebærer lavere forventninger til trafikindtægterne i de kommende år.

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

gerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for selskabets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende; se side 14 og note 16.

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

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

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

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

og EU. Hvert fjerde år gennemføres større øvelser, der omfatter både vej og jernbane. En sådan øvelse gennemførtes i efteråret 2016, hvor scenariet var en ulykke i jernbanetunnellen.

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 syste-

mer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder, arbejdsmiljø etc. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen. Særligt om it-risici kan det oplyses, at Konsortiet i 2010 blev PCI-certificeret, det vil sige certificeret i henhold til betalingskortselskabernes krav for at kunne opbevare betalingskortdata. Denne certificering er senest bekræftet 2016.



Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

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

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

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

Øresundsbro Konsortiet udarbejder en CSR- redegørelse – Redegørelse for Samfundsansvar og Bæredygtig Udvikling – som udgives separat. Rapporten findes på Øresundsbrons hjemmeside www.oresundsbron.com/samfundsansvar

Du kan finde tidligere rapporter her: www.oresundsbron.com/da/info/document

Selskabets ledelse

Principper for selskabsledelse

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

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

Bestyrelsen

Bestyrelsen har samme beføjelser og forpligtelser, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for forvalt-

ningen af Øresundsbro Konsortiet, og træffer beslutninger om spørgsmål af større strategisk og økonomisk betydning. Desuden godkender bestyrelsen større investeringer, væsentlige forandringer af selskabets organisation og centrale policies samt godkender budget og årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør og fastsætter ansættelsesvilkår for direktøren og ledende medarbejdere i øvrigt. Disse principper er beskrevet nærmere i note 19.

Bestyrelsens arbejde

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

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

Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2016 haft fire møder.

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

Direktion

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

Valg af bestyrelse

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

Bestyrelseskomitéer

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

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

Konsortiets risikostyring, interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse og finansielle rapporter 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. Konsortiet følger de danske krav og offentliggør ikke komplette kvartalsrapporter, men offentliggør resultatet i en pressemeddelelse.

Revision

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

Aflønning af ledende medarbejdere

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

Bestyrelse

Bo Lundgren

Bestyrelsesformand siden 2016, medlem af bestyrelsen siden 4. marts 2016

Bestyrelsesformand i Lundgren & Hagren AB, Sparbankernas Riksförbund, Sparbanksstiftelsen Öresund, Specialfastigheter AB og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

Næstformand i Sparbanken Skåne AB.
f. 1947

David P Meyer

Næstformand for bestyrelsen siden 2016, medlem af bestyrelsen siden 27. april 2016

Bestyrelsesformand i Dansani A/S, C&H Systems A/S, KD A/S, Damasec Global Group ApS., VESAVE A/S og KD Pile Equipment A/S, Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg og Pressalit A/S.

Bestyrelsesmedlem i Atrium Partners A/S, Kohsel Elektronik A/S og Dameca A/S
f. 1957

Lena Erixon

Medlem af bestyrelsen indtil 4. marts 2016

Næstformand siden 2014 og medlem af bestyrelsen siden 2013
Generaldirektør for Trafikverket.

Bestyrelsesformand i Arbetsförmedlingen.
f. 1960

Lars Erik Fredriksson

Medlem af bestyrelsen siden 2015

Bestyrelsesformand i Scior Geomanagement AB og OECD WPSOPP.

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB og EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock.
f. 1964

Kerstin Hessius

Medlem af bestyrelsen siden 2012

Administrerende direktør i Tredje AP-fonden.

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

f. 1958

Claus Jensen

Medlem af bestyrelsen siden 2014

Forbundsformand for 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, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S, Ulandssekretariatet og A/S Øresund.

Medlem af repræsentantskabet (Danmarks Nationalbank), Produktionspanel 4.0, vækstteamet (Det Blå Danmark), præsidiat (Folk & Sikkerhed), repræsentantskabet (Fonden Peder Skram), Board of Trustees European Workers Participation Fund (EWPF), eksekutiv- og styrekomiteen IndustriALL – European Trade Union, tænketanken Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), repræsentantskabet Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP). CPH Vækstkomité, Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Markedsmodningsfonden, Olympisk Idrætsforum, Supervisory Committee Young Enterprise/Fonden for Entreprenørskab. Dommer i Arbejdsretten.

Formand for Tænketanken EUROPA.

f. 1964

Carsten Koch

Medlem af bestyrelsen siden 2004

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

Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S, Femern Landanlæg A/S og AS3 ApS.

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Maj Invest og CMP Copenhagen Malmö Port AB.

f. 1945

Henning Kruse Petersen

Medlem af bestyrelsen indtil 27. april 2016

Formand siden 2014, medlem af bestyrelsen siden 2004

Bestyrelsesformand i Santa Fe Group A/S, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private Equity A/S, Midgard Denmark K/S, The Financial Compliance Group A/S, Howart University A/S, Red Mit Barn A/S, Lunar Holding ApS og Lunar Way A/S.

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

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

f. 1947

Jan Olson

Medlem af bestyrelsen siden 2013.

Administrerende direktør i 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 i 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, Foreningen Nordea Liv og Pension samt World Animal Protection.

f. 1959

Ledelse

Caroline Ullman-Hammer

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

Kaj V. Holm

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

Bengt Hergart

Anlægsdirektør
Bestyrelsesmedlem i Sustainability Circle
f. 1965

Fredrik Jenfjord

Markeds- og salgsdirektør
f. 1973

Göran Olofsson

Leverancedirektør
f. 1966

Bodil Rosengren

Økonomidirektør
f. 1965





Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note		DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Indtægter					
4	Driftsindtægter	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0
	Indtægter i alt	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	-163,7	-163,2	-210,3	-200,9
7	Personaleomkostninger	-112,0	-115,7	-143,9	-142,5
8	Øvrige driftsomkostninger	-3,7	-17,9	-4,7	-22,1
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-252,3	-237,4	-317,6	-292,3
9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	-27,9	-36,8	-42,5	-45,3
	Omkostninger i alt	-559,7	-571,0	-719,1	-703,1
	Resultat af primær drift	1.306,3	1.226,4	1.678,4	1.509,9
Finansielle poster (ekskl værdireguleringer)					
10	Finansielle indtægter	0,2	0,1	0,3	0,1
10	Finansielle omkostninger	-286,8	-327,3	-368,5	-403,0
	Finansielle poster (ekskl værdireguleringer), i alt	-286,6	-327,2	-368,2	-402,9
Værdireguleringer					
10	Værdireguleringer, netto	-210,5	234,8	-270,5	289,2
	Værdireguleringer, i alt	-210,5	234,8	-270,5	289,2
	Årets resultat	809,2	1.134,0	1.039,7	1.396,2
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
	Resultatet foreslås overført til overført resultat	809,2	1.134,0	1.039,7	1.396,2

Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	15.407,4	15.610,0	19.796,2	19.219,4
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	55,5	71,6	71,3	88,1
	Materielle anlægsaktiver i alt	15.462,9	15.681,6	19.867,5	19.307,5
	Langfristede aktiver i alt	15.462,9	15.681,6	19.867,5	19.307,5
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	218,4	194,7	280,6	239,7
12,15	Derivater, aktiver	719,0	890,4	923,8	1.096,3
	Tilgodehavender i alt	937,4	1.085,1	1.204,4	1.336,0
13,15	Obligationer	940,0	0,0	1.207,8	0,0
13,15	Likvide beholdninger	1,0	489,2	1,3	602,3
	Kortfristede aktiver i alt	1.878,4	1.574,3	2.413,5	1.938,3
	Aktiver i alt	17.341,3	17.255,9	22.281,0	21.245,8

Note	Passiver	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	64,2	61,6
	Overført resultat	0,9	-808,3	1,2	-995,2
	Egenkapital i alt	50,9	-758,3	65,4	-933,6
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	13.161,7	13.332,4	16.910,8	16.415,2
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	13.161,7	13.332,4	16.910,8	16.415,2
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.168,5	1.762,3	1.501,4	2.169,7
13,15	Gæld til kreditinstitutter	383,0	390,9	493,1	481,3
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	202,8	253,9	260,5	312,6
12,15	Derivater, passiver	2.373,6	2.274,7	3.049,8	2.800,6
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.128,7	4.681,8	5.304,8	5.764,2
	Gældsforpligtelser i alt	17.290,4	18.014,2	22.215,6	22.179,4
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	17.341,3	17.255,9	22.281,0	21.245,8
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 2015	50,0	-1.942,3	-1.892,3	63,6	-2.472,3	-2.408,7
Årets resultat	-	1.134,0	1.134,0	-	1.396,2	1.396,2
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	1.134,0	1.134,0	-	1.396,2	1.396,2
Kursregulering primosaldo	-	-	-	-2,0	80,9	78,9
	-	1.134,0	1.134,0	-2,0	1.477,1	1.475,1
14 Saldo per 31. dec. 2015	50,0	-808,3	-758,3	61,6	-995,2	-933,6
Saldo per 1. januar 2016	50,0	-808,3	-758,3	61,6	-995,2	-933,6
Årets resultat	-	809,2	809,2	-	1.039,7	1.039,7
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	809,2	809,2	-	1.039,7	1.039,7
Kursregulering primosaldo	-	-	-	2,6	-43,3	-40,7
	-	809,2	809,2	2,6	996,4	999,0
14 Saldo per 31. dec. 2016	50,0	0,9	50,9	64,2	1,2	65,4

Pengestrømsopgørelse

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

Note		DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Pengestrømme fra driftsaktivitet					
	Resultat før finansielle poster	1.306,3	1.226,4	1.678,4	1.509,9
Reguleringer					
8,9	Afskrivninger	280,2	274,2	360,0	337,6
21	Andre driftsposter, netto	3,7	17,9	4,8	22,1
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen	1.590,2	1.518,5	2.043,2	1.869,6
20	Ændring i driftskapital	-29,0	-26,1	-37,3	-32,1
	Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	1.561,2	1.492,4	2.005,9	1.837,5
Pengestrømme fra investeringsaktivitet					
8,9	Køb af materielle anlægsaktiver	-65,2	-59,2	-83,8	-72,9
21	Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-65,2	-59,2	-83,8	-72,9
	Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.496,0	1.433,2	1.922,1	1.764,6
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet					
	Lånoptagelse	1.213,8	805,0	1.559,6	991,1
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.932,5	-2.444,2	-2.483,0	-3.009,4
	Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
	Præmier, modtaget	6,4	12,0	8,2	14,8
	Renteomkostninger, betalt	-325,6	-353,5	-418,3	-435,2
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.037,9	-1.980,7	-1.333,5	-2.438,7
	Årets ændring i likvide beholdninger	458,1	-547,5	-588,6	-674,1
	Likvide beholdninger, primo	98,3	650,5	121,0	828,1
	Kursregulering, netto	0,9	-4,7	1,2	-5,8
	Kursregulering SEK, primo	-	-	5,2	-27,2
13	Likvide beholdninger, ultimo*	557,2	98,3	716,0	121,0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

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

* Ultimo 2016 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 416 mio. DKK (Ultimo 2015: 800 mio.DKK)

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2016 er aflagt i overensstemmelse med konsortialaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

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

Nye standarder

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

- IAS 7
- IFRS 16
- IAS 12
- IFRS 15 (udskudt til 2018)
- IFRS 9 (udskudt til 2018)

Regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene vil blive implementeret, når de træder i kraft.

IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver. Konsortiet benytter ikke i dag hedge accounting og derfor vurderes indførelse af nye regler om regnskabsmæssig sikring ikke at få nogen effekt. Konsortiet har også kun i begrænset omfang finansielle aktiver i form af gældsinstrumenter og derfor vurderes de nye regler om hensættelse til fremtidige kredittab heller ikke at give nogen betydelig effekt. Ifølge IFRS 9 kan en virksomhed også fortsat måle finansielle gældsposter til dagsværdi (Fair value option). Under IFRS 9 skal effekterne af ændringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko, indregnes i anden totalindkomst i stedet for som i dag i resultatopgørelsen. Konsortiet analyserer den eventuelle indvirkning

af denne ændring, men den foreløbige vurdering er, at de garantier, som den danske og svenske stat har tildelt betyder, at kreditrisikoen ikke vil ændres væsentligt.

Effekten af IFRS 15 forventes at blive ubetydelig da indtægter fra vejtrafikken indregnes når passagen er gennemført.

Øvrige nye eller ajourførte standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få betydning for Konsortiets regnskabsaflægelse.

Nye og ændrede standarder og fortolkningsbidrag, der er implementeret i 2016, har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2015.

Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis

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

Baggrunden for at vælge Fair Value Optionen er, at Konsortiet konsekvent anlægger en porteføljebehandling i forbindelse med finansforvaltningen, og det indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes

mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Optionen anvendes, og det er begrundelsen for valget.

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

Alle regnskabstal oplyses supplerende i SEK

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabstal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 77,83 per 31. december 2016 (81,22 per 31. december 2015). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

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

Vigtigste regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Konsortiet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele

vil fragå Konsortiet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

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

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

Driftsindtægter

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

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

Nedskrivningstest af anlægsaktiver

Materielle og finansielle anlægsaktiver, testes for tab som følge af værdiforringelse, når der er tegn på, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige



værdi overstiger genindvindingsværdien, det vil sige den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttéværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cashflow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler et risikojusteret afkastkrav på markedsmæssige vilkår. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 17.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

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

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

Realrentelån består af en realrente plus et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på realrentelån og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de

såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidpunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

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

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

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

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

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

Inflationsswaps indeholder ligesom realrentelån et

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

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

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

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

Finansielle poster

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

Dagsværdiændringen modsvarer de totale finansielle poster, der i resultatopgørelsen opdeles i finansielle

indtægter og omkostninger, samt værdiregulering. Renteindtægter og – udgifter samt inflationsopskrivning på realrenteinstrumenter henføres til finansielle indtægter og omkostninger, mens kursgevinster og – tab inklusiv valutakursomregning indgår i værdireguleringen.

Skatteforhold

Beskatning af Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos henholdsvis A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance.

Øvrig regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

Øvrige driftsomkostninger

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

Operationel leasing

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

Udskiftninger/forbedringer (der opfylder kravene på aktivering) vedrørende det samlede anlæg i Øresundsbro Konsortiet afskrives over den forventede levetid. Løbende vedligeholdelsesarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

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

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumlevetid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.

- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægnings afskrives over levetider på 25 år.
- Banetekniske installationer afskrives over 15-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 10 år.

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Likvide midler

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

Pensionsforpligtelser

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

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

Valutaforhold (drift og finansiering)

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

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og

kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen i den seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat fra primær drift reguleret for ikke likvide resultatposter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

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

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

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



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

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



Note 3

Segmentoplysninger

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

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

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Omsætning vej	1.346,0	1.270,7	1.729,4	1.564,5
Omsætning bane	496,9	494,1	638,4	608,4
Andre indtægter	23,1	32,6	29,7	40,1
Omsætning i alt	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0
Omkostninger	-279,4	-296,8	-359,0	-365,5
Afskrivninger	-280,2	-274,2	-360,0	-337,6
Renteindtægter	0,2	0,1	0,3	0,1
Renteomkostninger	-286,8	-327,3	-368,5	-403,0
Resultat før værdireguleringer	1.019,7	899,2	1.310,2	1.107,0
Valutakursregulering	133,0	-82,7	170,9	-101,8
Dagsværdiregulering	-343,5	317,5	-441,3	391,0
Årets resultat	809,2	1.134,0	1.039,8	1.396,2

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. For omsætning Banedanmark og Trafikverket henvises til note 23.

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

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

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

Note 4

Driftsindtægter

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

For passage af Øresundsbrons vejanlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse. For Trafikverkets/Banedanmarks anvendelse af Øre-

sundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i rege-ringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige og Hovedaftale om Forvaltning af Jernbane på Øresundsforbindelsen fra 2000.

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

	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Indtægter, vejanlæg	1.346,0	1.270,7	1.729,4	1.564,5
Indtægter, baneanlæg	496,9	494,1	638,4	608,4
Øvrige indtægter	23,1	32,6	29,7	40,1
	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0



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 2016 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	523	0	0	109	632
PricewaterhouseCoopers, Danmark	200	0	0	0	200
	723	0	0	109	832

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	672	0	0	141	813
PricewaterhouseCoopers, Danmark	257	0	0	0	257
	929	0	0	141	1.070

Revisionshonorar 2015 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	673	188	0	165	1.026
PricewaterhouseCoopers, Danmark	559	71	0	80	710
	1.232	260	0	245	1.736

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	828	0	0	203	1.263
PricewaterhouseCoopers, Danmark	689	45	0	98	875
	1.517	45	0	301	2.138

Note 6

Operationel leasing

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

	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	6.346	6.583	8.154	8.105
Opsigeligheden for operationelle minimileasingydelser er som følger:				
0 – 1 år	6.204	5.660	7.972	6.969
1 – 5 år	1.048	18.551	1.347	22.840
> 5 år	0	4.501	0	5.541
	7.252	28.712	9.318	35.350



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 2,7 mio./SEK 3,3 mio.). Indbetalinger til Alecta 2017 forventes på niveau med 2016.

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 2016* var Alectas overskud i form af den kollektive konsolideringsniveau 142 % (Ultimo december 2015: 153 %). 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 TDKK/TSEK	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	81.287	85.785	104.442	105.621
Pensionsbidrag	10.865	10.503	13.960	12.931
Udgifter til social sikring	16.428	16.495	21.108	20.308
Øvrige personaleomkostninger	3.435	2.951	4.414	3.633
	112.016	115.734	143.924	142.493

Personaleomkostninger for direktion indgår ovenfor og specificeres i note 19.

Der har i 2016 gennemsnitligt været 166 ansatte (2015: 169).

Ved årets udgang var der 162 ansatte (2015: 168), som fordeler sig med 82 kvinder (2015: 87) og 80 mænd (2015: 81).

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 15-25 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
Anskaffelsessummer						
Saldo per 1. januar 2015	17.938,8	2.146,5	20.085,3	22.834,6	2.732,3	25.566,9
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-747,9	-89,5	-837,4
Årets tilgang	42,5	-	42,5	52,3	-	52,3
Årets afgang	-105,1	-	-105,1	-129,4	-	-129,4
Saldo per 31. december 2015	17.876,2	2.146,5	20.022,7	22.009,6	2.642,8	24.652,4
Saldo per 1. januar 2016	17.876,2	2.146,5	20.022,7	22.009,6	2.642,8	24.652,4
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	958,7	115,1	1.073,8
Årets tilgang	52,6	-	52,6	67,6	-	67,6
Årets afgang	-89,7	-	-89,7	-115,3	-	-115,3
Saldo per 31. december 2016	17.839,1	2.146,5	19.985,6	22.920,7	2.757,9	25.678,6
Afskrivninger per 1. januar 2015	3.839,6	423,6	4.263,2	4.887,5	539,2	5.426,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-158,7	-19,1	-177,8
Årets afskrivninger	213,9	23,5	237,4	253,0	39,3	292,3
Årets afgang	-87,9	-	-87,9	-108,2	-	-108,2
Afskrivninger per 31. dec. 2015	3.965,6	447,1	4.412,7	4.873,6	559,4	5.433,0
Afskrivninger per 1. januar 2016	3.965,6	447,1	4.412,7	4.873,6	559,4	5.433,0
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	221,6	15,1	236,7
Årets afskrivninger	228,8	23,5	252,3	294,0	30,2	324,2
Årets afgang	-86,7	-	-86,7	-111,4	-	-111,4
Afskrivninger per 31. dec. 2016	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Saldo per 31. december 2015	13.910,6	1.699,4	15.610,0	17.136,0	2.083,4	19.219,4
Saldo per 31. december 2016	13.731,4	1.675,9	15.407,3	17.642,9	2.153,2	19.796,1

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	0–5 år

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK	TDKK	TSEK	TSEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.
Anskaffelsessummer				
Saldo per 1. januar 2015	250.419	15.962	318.761	20.318
Kursregulering, primosaldo	-	-	-10.439	-665
Årets tilgang	16.657	-	20.508	-
Årets afgang	-1.916	-	-2.359	-
Saldo per 31. december 2015	265.160	15.962	326.471	19.653
Saldo per 1. januar 2016	265.160	15.962	326.471	19.653
Kursregulering, primosaldo	-	-	14.220	856
Årets tilgang	12.639	-	16.239	-
Årets afgang	-2.328	-2.437	-2.991	-
Saldo per 31. december 2016	275.471	13.525	353.939	-3.131
Afskrivninger				
Saldo per 1. januar 2015	167.906	6.020	213.729	7.663
Kursregulering, primosaldo	-	-	-7.000	-251
Årets afskrivninger	35.455	1.340	43.653	1.650
Årets afgang	-1.177	-	-1.449	-
Saldo per 31. december 2015	202.184	7.360	248.933	9.062
Saldo per 1. januar 2016	202.184	7.360	248.933	9.062
Kursregulering, primosaldo	-	-	12.186	395
Årets afskrivninger	26.600	1.340	32.751	1.722
Årets afgang	-1.556	-2.437	-1.916	-3.131
Saldo per 31. december 2016	227.228	6.263	291.954	8.048
Bogført værdi per 31. december 2015	62.976	8.602	77.538	10.591
Bogført værdi per 31. december 2016	48.243	7.262	61.985	9.330

Note 10

Finansielle poster

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

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede kuponrenter, både nominelle og reale, infla-

tionsopskrivning 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 TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	189	96	243	119
Finansielle indtægter i alt	189	96	243	119
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-327.139	-353.012	-420.325	-434.637
Renteindtægter/-udgifter derivater	45.770	28.743	58.807	35.389
Øvrige finansielle poster, netto	-5.401	-3.045	-6.940	-3.749
Finansielle omkostninger i alt	-286.770	-327.314	-368.458	-402.997
Nettofinansieringsomkostninger	-286.581	-327.218	-368.215	-402.878
Værdireguleringer, netto				
– Værdipapirer	-728	1.984	-935	2.442
– Lån	214.106	26.526	275.095	32.659
– Valuta- og renteswaps, terminer	-425.978	195.346	-547.319	240.514
– Renteoptioner	0	0	0	0
– Valutaoptioner	859	15.220	1.103	18.740
– Øvrige	1.235	-4.227	1.587	-5.204
Værdireguleringer i alt	-210.506	234.849	-270.469	289.151
Finansielle poster, i alt	-497.087	-92.369	-638.684	-113.727
Resultat derivater, i alt	-379.349	239.309	-487.409	294.643

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2016 DKK 40 mio. lavere sammenholdt med 2015, og det er primært en konsekvens af gennemslaget fra lavere markedsrenter i takt med renteomsætningen i gældsporteføljen, foruden afdrag på gælden. Inflati-

onstakten i både Danmark og Sverige var i 2016 fortsat lav, om end den steg lidt mere i Sverige, så inflationsopskrivningen på realrentegælden blev samlet set lidt højere end i 2015, men stadig på et lavt niveau.

Note 11

Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 11 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2016. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Fra salg og tjenesteydelser	160.473	133.046	206.184	163.809
Tilknyttede virksomheder	1.293	838	1.661	1.032
Periodiserede renter finansielle instrumenter	48.261	55.364	62.008	68.166
Forudbetalte omkostninger	8.158	5.207	10.482	6.411
Andre tilgodehavender	225	243	289	299
	218.410	194.698	280.623	239.717

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Mellemværende kortselskaber	17.814	12.362	22.887	15.220
Kreditvurderede erhvervskunder	101.653	82.078	130.609	101.058
Ej kreditvurderede erhvervskunder	40.108	37.957	51.533	46.733
Kreditvurderede privatkunder	362	561	465	690
Ej kreditvurderede privatkunder	536	88	689	108
	160.473	133.046	206.184	163.809

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Mellemværende kortselskaber	17.814	12.362	22.887	15.220
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	98.521	85.619	126.585	105.416
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	44.460	35.207	57.124	43.348
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-321	-142	-412	-175
	160.473	133.046	206.184	163.809

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Mindre end 1 måned	44.127	37.950	56.697	46.725
1-3 måneder	6.013	1.891	7.726	2.327
3-6 måneder	-5.679	-4.633	-7.297	-5.704
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	44.461	35.207	57.126	43.348

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Reservation per 1. januar	142	175	175	223
Konstaterede tab i året	-916	-618	-1.177	-761
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	774	443	995	545
Reservation for usikre tilgodehavender	321	142	412	175
Valutakursdifferenser	0	0	7	-8
Reservation per 31. december	321	142	412	175



Note 12

Derivater

Beløb i TDKK	TDKK 2016	TDKK 2016	TDKK 2015	TDKK 2015
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	163.500	-1.909.616	202.608	-1.823.423
Valutaswaps	535.639	-458.045	687.513	-450.824
Valutaterminer	19.913	-55	259	-45
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-5.907	0	-365
Derivater i alt	719.052	-2.373.623	890.380	-2.274.657
Beløb i TSEK	TSEK 2016	TSEK 2016	TSEK 2015	TSEK 2015
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	210.073	-2.453.573	249.456	-2.245.042
Valutaswaps	688.217	-588.520	846.482	-555.065
Valutaterminer	25.585	-71	319	-56
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-7.590	0	-449
Derivater i alt	923.875	-3.049.754	1.096.257	-2.800.612
Beløb i DKK mio.	DKK 2016	DKK 2016	DKK 2015	DKK 2015
Bruttoværdi derivater	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	719	-2.374	890	-2.275
Vedhængende rente	48	-22	55	-63
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	767	-2.396	945	-2.338
Modregning netting	-579	579	-725	725
Sikkerhedsstillelse	-157	750	-220	554
Nettoværdi total	31	-1.067	0	-1.059
Beløb i SEK mio.	SEK 2016	SEK 2016	SEK 2015	SEK 2015
Bruttoværdi derivater	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	923	-3.050	1.096	-2.801
Vedhængende rente	62	-28	68	-77
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	985	-3.078	1.164	-2.878
Modregning netting	-743	743	-892	892
Sikkerhedsstillelse	-202	964	-272	682
Nettoværdi total	40	-1.371	0	-1.304

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

Note 13

Likvide beholdninger

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Likvide beholdninger	1.035	2.783	1.330	3.426
Obligationer	939.951	0	1.207.698	0
Aftalekonti	0	486.415	0	598.886
Gæld til kreditinstitutter	-383.776	-390.935	-493.095	-481.328
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	557.210	98.263	715.933	120.984

Note 14

Egenkapital

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



Note 15

Nettogæld

Nettogælden er DKK 13.273 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 2.178 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	940	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	719	0
Finansielle aktiver	940	719	0
Obligationslån og gæld	0	- 14.330	0
Derivater, forpligtelser	0	- 2.374	0
Finansielle forpligtelser	0	- 16.704	0

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

Nettogæld per 31. december 2016 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	944,8	-373,8	-11,7	-2,0	557,2	715,9
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-238,3	0,0	-11.077,6	-3.014,4	-14.330,2	-18.412,2
Valuta- og renteswaps	-10.401,4	-3.293,8	8.955,9	3.070,8	-1.668,5	-2.143,8
Valutaterminer	678,7	-1.507,3	848,4	0,0	19,9	25,5
Valutaoptioner	582,3	-588,2	0,0	0,0	-5,9	-7,6
Periodiserede renter	-88,9	70,5	-5,2	0,0	-23,6	-30,3
	-8.522,8	-5.692,6	-1.290,2	54,4	-15.451,1	-19.852,5

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.):	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	-2,0	0,0	0,0	0,0	-2,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.181,4	-424,4	-61,9	-346,7	-3.014,4
Valuta- og renteswaps	2.212,9	439,0	62,9	356,0	3.070,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	29,5	14,6	1,0	9,3	54,4

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	699,1	-2.367,7	-1.668,6
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	19,9	-0,1	19,9
Valutaoptioner	0,0	-5,9	-5,9
	719,0	-2.373,6	-1.654,6

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Lån		-49,7	-49,7
Valuta- og renteswaps	48,3	-22,1	26,2
Øvrige derivater			0,0
Deposits og værdipapirer			0,0
	48,3	-71,8	-23,5

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

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	3,8	0,0	0,2	0,0	4,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-2.735,2	-492,8	-75,4	-317,0	-3.620,4
Valuta- og renteswaps	2.770,1	509,0	76,6	327,0	3.682,7
Valutaterminer	7,4	0,0	0,0	0,0	7,4
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	46,1	16,2	1,4	10,0	73,7

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	890,1	-2.274,2	-1.384,1
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,3	0,0	0,2
Valutaoptioner	0,0	-0,4	-0,4
	890,4	-2.274,7	-1.384,3

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



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 renteesponering. Varetægelse 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 2016 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra 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 valutawaps 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 låneområder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,5 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske låneområde (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 4,2 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2016 blev dækket med to obligationsudstedelse under EMTN låneprogrammet med en samlet hovedstol på 1,5 mia. i svenske kroner og udløb i 2022, og blev samtidig omlagt til variabel rente i danske kroner med et spænd på omkring minus 0,42 procent i forhold til 6 måneders CIBOR. Låneprovenuet udgjorde DKK 1,2 mia. Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse, og i 2017 forventes lånebehovet at udgøre DKK 1,0 mia., foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse.

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

Finansielle risikoesponeringer

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

transaktioner med finansielle instrumenter, heriblandt derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt de fra driften afledte kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

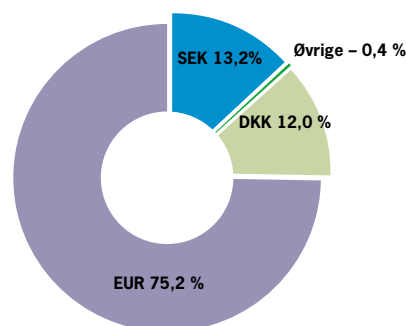
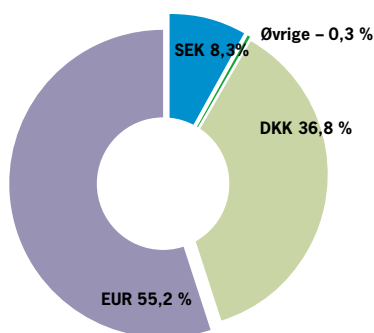
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2016 og 2015

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-5.693	DKK	-1.980
EUR	-8.522	EUR	-12.375
SEK	-1.290	SEK	-2.168
Øvrige	54	Övriga	73
I alt	-15.451	I alt	-16.450



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 55,2 procent, SEK 8,4 procent og DKK 36,8 procent af nettogælden, mens 0,4 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af de øvrige valutaer er sammensat med DKK 29 mio. i NOK, DKK 15 mio. i GBP, DKK 9 mio. kr. i JPY og DKK 1 mio. i USD, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Nettogælden i EUR og SEK blev aktivt omlagt efter at Kronen blev styrket overfor EUR og den relativt kraftige svækkelse af SEK.

SEK eksponeringen har igennem 2016 været betydelig undervægtet i forhold til sigtepunktet for benchmark, hvilket dels henføres til en aktiv omlægning i forlængelse af svækkelsen af SEK. SEK andelen blev samlet set reduceret med 4,9 procent. Svækkelsen af SEK overfor DKK har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 95 mio. Svenske kroner blev i 2016 svækket med 4,2 procent, primært som følge af Riksbankens forsat lempelige pengepolitik.

EUR andelen blev reduceret med 20,0 procent i 2016 og henføres blandt andet til at lånoptagelsen, som blev hjemtaget i SEK, efterfølgende blev omlagt til DKK, samt aktiv omlægning i forbindelse med styrkelsen af Kronen. DKK blev i 2016 styrket 0,4 pct. overfor EUR. Bevægelsen i DKK/EUR har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 38 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 163 mio. i 2016 (DKK 323 mio. i 2015), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

Rente- og inflationsrisici

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

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed. Følgende rammer 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 renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlaget for risikoopgørelsen.

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

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld 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 muligheder for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver iagttages, og her tilstræbes at opnå en lavere risiko ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sam-

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

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

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

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

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, 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 på driftsindtægterne, og er tilpasset til 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 porteføljevalget består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

Sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld var 3,5 år i 2016, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 3,4 til 4,3 år henover året, og langt overvejende været overvægtet i forhold til benchmark. Den eksisterende renteafdækning er forlænget som led i den løbende styring af gældsporteføljen.

For 2017 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld uændret 3,5 år.

Der har været store udsving i markedrenterne i det forgangne år, men set over året som helhed er renterne faldet med omkring 0,3-0,4 procent point på de lange løbetider. Den stedfundne rente- og inflationsudvikling har givet et kurstab på DKK 343 mio. fra dagsværdireguleringer.

Effekten fra dagsværdireguleringen påvirker imidlertid ikke selskabets økonomi og prognose for tilbagebetalingstiden, og styringen af renterisici har primært til formål at opnå de lavest mulige finansie-

ringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

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

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. 2016

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	149	780	0	0	0	0	929	940
Obligationslån og gæld	-3.770	-2.184	-1.271	-3.134	-778	-1.815	-12.952	-14.380
Valuta- og renteswaps	-1.154	1.378	750	1.755	778	-4.374	-867	-1.642
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	20
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	-6
Kreditinstitutter	-383	0	0	0	0	0	-383	-383
Nettogæld	-5.158	-26	-521	-1.379	0	-6.189	-13.273	-15.451

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	-636	0	-1.048	-1.684	-2.362
Realrenteswaps	0	0	-520	0	0	-2.911	-3.431	-4.235
Realrenteinstrumenter ialt	0	0	-520	-636	0	-3.959	-5.115	-6.597

Rentebindingstid > 5 år

	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.861	-2.907	-1.421	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.233	-1.048	-678	0

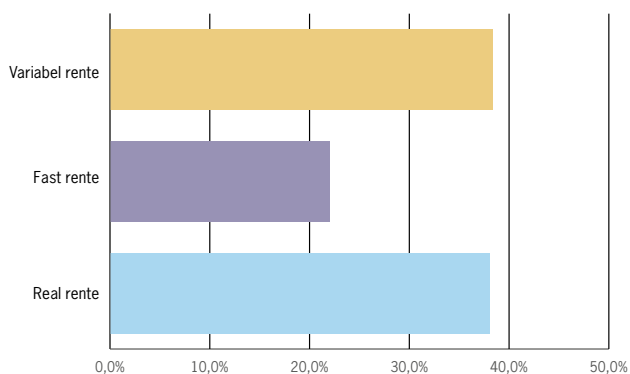
Den nominelle rentebinding er eksponeret mod det 12- og 15-årige rentepunkt, og realrentegælden er

overvejende eksponeret mod lange løbetider fra omkring 10 til 20 år.

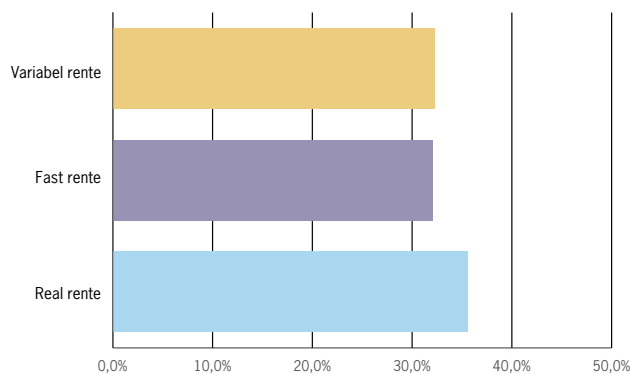
Rentefordeling 2016 og 2015

Rentefordeling 2016	Procent	Rentefordeling 2015	Procent
Variabel rente	38,9	Variabel rente	32,3
Fast rente	22,6	Fast rente	32,1
Real rente	38,5	Real rente	35,6
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentefordeling inkl. rentegarantier 2016



Rentefordeling inkl. rentegarantier 2015



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2016

Rentevaluta	Procentandel
DKK	57,6
EUR	36,0
SEK	6,4
I alt	100,0

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2015

Rentevaluta	Procentandel
DKK	33,0
EUR	54,1
SEK	12,9
I alt	100,0

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 57,6 procent over for DKK renter, 36,0 procent i EUR og 6,4 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 67,1 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 32,9 procent følger det svenske KPI indeks.

Finansieringsomkostningernes følsomhed overfor en renteændring på 1 procent point kan opgøres til DKK 40 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk for

henholdsvis stigning og fald, idet der ikke indgår optionalitet i rentebindingen. Med det aktuelle niveau for inflationen tæt på nul er følsomheden overfor en inflationsændring på 1 procent point asymmetrisk, da der er solgt en "floor" under inflationen på nul procent på en hovedstol på EUR 60 mio. En stigning i inflationen på 1 procent point vil øge finansieringsomkostningerne med DKK 51 mio., mens et tilsvarende fald i inflationen vil reducere finansieringsomkostningerne med DKK 48 mio.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2016			2015		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	4,3	3,8	8.854	3,6	3,7	10.102
Realrente gæld	8,9	6,0	6.597	9,5	6,1	6.348
Nettogæld	6,3	9,8	15.451	5,9	9,8	16.450

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 6,3 år ultimo 2016, sammensat af 4,3 år på den nominelle gæld og 8,9 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 9,8 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed overfor en renteændring på 1 procent point kan opgøres til et dagsværditab på DKK 1.043 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 924 mio. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld, og gennemslaget er ens i resultat og balance som følge af anvendt regnskabspraksis, hvor finansielle aktiver og forpligtelser 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 tilgodehaver fra derivattransaktioner samt kundetilgodehaver. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehaver.

Kreditrammerne for placering af overskudslikviditet er løbende blevet opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

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

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

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

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere



risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-.

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

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med en dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

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

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

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2016

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	940	0	0	0	1
AA	0	194	28	0	4
A	0	564	149	157	4
BBB	0	71	2	0	2
I alt	940	829	179	157	11

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2015

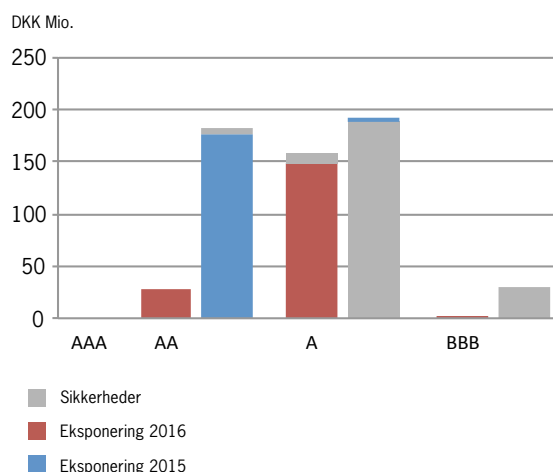
Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	486	0	0	0	1
AA	0	263	177	177	4
A	0	596	191	187	5
BBB	0	145	0	31	2
I alt	486	1.004	368	395	12

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

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 11 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 10 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksponeringen udgør DKK 179 mio., som primært er koncentreret på A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 157 mio.

Fordeling af modpartseksposering på rating kategorier 2016 og 2015



Likviditetsrisiko

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

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, 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 følge af markedsværdiændringer på selskabets derivattransaktioner.

Forfaldstidspunkter på hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Hovedstole							
Gæld	-1.171	-3.038	-1.660	-3.134	-1.212	-2.738	-12.953
Derivater forpligtelser	-3.491	-3.407	-1.902	-2.568	-1.339	-1.779	-14.486
Derivater tilgodehavende	3.383	3.177	1.866	2.507	1.221	1.485	13.639
Aktiver	148	781	0	0	0	0	929
Hovedstole i alt	-1.131	-2.487	-1.696	-3.195	-1.330	-3.032	-12.871
Rentebetalinger							
Gæld	-327	-327	-229	-268	-74	-705	-1.930
Derivater forpligtelser	-232	-212	-210	-172	-147	-743	-1.716
Derivater tilgodehavende	276	280	174	158	41	253	1.182
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-283	-259	-265	-282	-180	-1.195	-2.464

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

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

Note 17 Rentabilitet

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

Den langsigtede rentabilitetsberegning er fortsat baseret på en langsigtet realrenteforudsætning på 3,0 procent, og blev senest i forbindelse med aflægelsen af årsregnskabet for 2014 nedsat fra 3,5 procent. Det er Konsortiets vurdering, at der anvendes et konservativt skøn for realrenten ved vurderingen af den langsigtede økonomi. Det skyldes ikke mindst, at de nuværende markedsrenter er betydeligt lavere end det forudsatte.

Finansieringsomkostningerne indregnes med de faktiske rentevilkår på den fastforrentede nominelle og reale andel af gældsporteføljen, mens den variable gæld og refinansieringen forrentes med den forudsatte realrente. Der anvendes et ind sving på 3 år fra det aktuelle niveau for realrenten til den forudsatte, dvs. at realrenten stiger lineært til 3,0 procent i 2020.

Konsortiet foretog en større revision af trafikprognosen i 2016, og den langsigtede trafikvækst frem til 2030 forventes at være 2,8 procent årligt mod tidligere 3,3 procent. I 2016 var trafikvæksten 5,1 procent, hvilket var 2,3 procent over trafikprognosen, og det tilskrives primært en her-og-nu effekt fra grænsekontrollen, hvor en del togrejsende har valgt bilen. Langsigtede trafikprognoser er naturligvis behæftet med en vis usikkerhed, men Konsortiet vurderer at den nye prognose er et konservativt skøn for trafikudviklingen. Trafikprognosen blev i forbin-

delse med budgettet for 2017 gennemregnet med opdaterede skøn for den demografiske udvikling og de makroøkonomiske nøgletal, og det har ikke givet anledning til at ændre på det langsigtede skøn for trafikudviklingen.

Det er Konsortiets forventning, at gælden kan være tilbagebetalt omkring 34 år efter åbningen af den faste forbindelse, hvilket er uændret i forhold til forrige års prognose.

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.

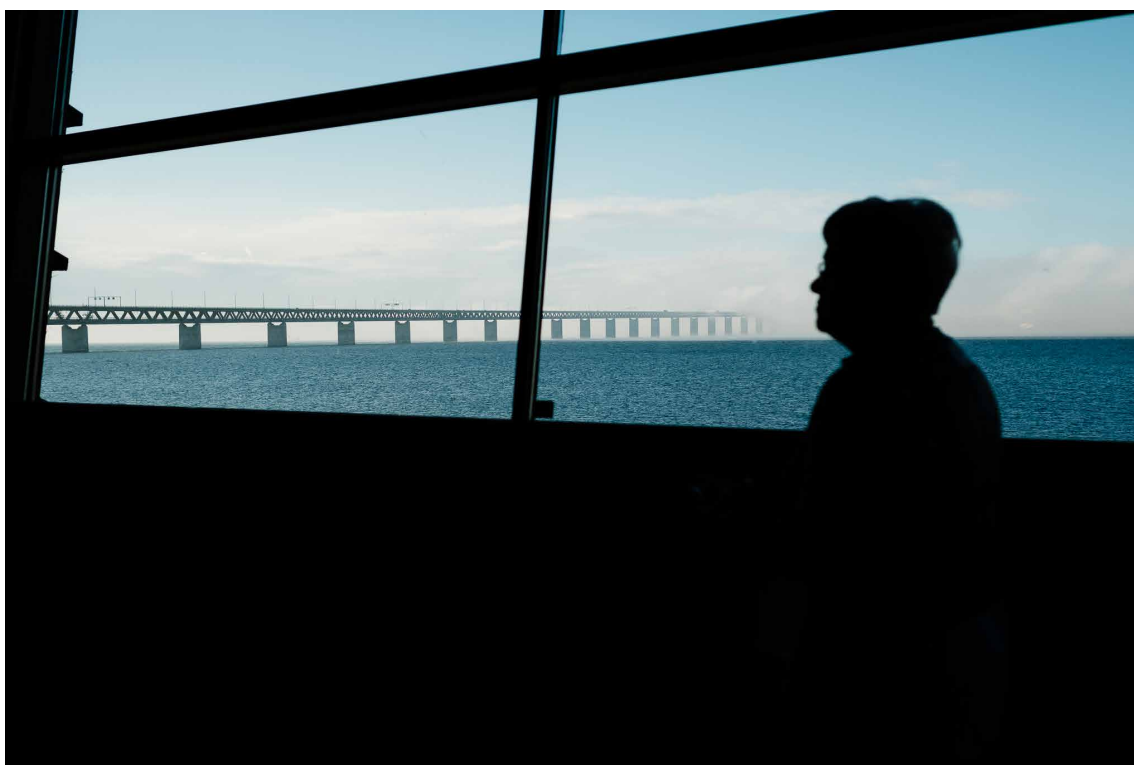
Konsortiets egenkapital blev reetableret i 2016, og i forlængelse heraf forventes udbyttebetalingerne til moderselskaberne fortsat påbegyndt i 2018.

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

Note 18

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Leverandørgæld	58.056	49.088	74.593	60.438
Virksomhedsdeltagere	1.391	1.279	1.787	1.575
Anden gæld	54.729	60.928	70.319	75.016
Periodiserede renter finansielle instrumenter	71.846	124.733	92.311	153.574
Depositum	14.612	15.596	18.774	19.202
Forudbetalte flerturskort	1.526	1.607	1.961	1.979
Øvrige periodeafgrænsningsposter	624	676	802	832
	202.784	253.907	260.547	312.616



Note 19

Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper

Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelseshonorar i alt DKK 1,3 mio. hvoraf DKK 0,267 mio. tilgår hhv. bestyrelsesformand og næstformand, og den resterende del fordeles lige mellem bestyrelsens øvrige medlemmer. Aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion udgøres af en fast løn. Den øvrige direktion består af fem personer, der sammen med den administrerende direktør udgør Konsortiets øverste ledelse.

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2017.

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 TDKK/TSEK

2016	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	TDKK 1.564/TSEK 2.010	TDKK 714/TSEK 917	0	TDKK 2.278/TSEK 2.927
Kaj V. Holm	TDKK 1.645/TSEK 2.114	TDKK 165/TSEK 211	0	TDKK 1.810/TSEK 2.325
Øvrig direktion (4 pers.)	TDKK 4.231/TSEK 5.437	TDKK 990/TSEK 1.271	0	TDKK 5.221/TSEK 6.708
2015				
Caroline Ullman-Hammer	TDKK 1.622/TSEK 1.997	DKK T712/TSEK 876	0	TDKK 2.334/TSEK 2.873
Kaj V. Holm	TDKK 1.638/TSEK 2.017	DKK T164/TSEK 202	0	TDKK 1.802/TSEK 2.219
Øvrig direktion (4 pers.)	TDKK 4.303/TSEK 5.298	DKK T902/TSEK 1.111	0	TDKK 5.205/TSEK 6.409

Vederlag til bestyrelsen	2016	Vederlag til bestyrelsen	2015
Henning Kruse Petersen, formand (til 27/4)	89	Henning Kruse Petersen, formand	267
Bo Lundgren, formand (fra 27/4)	223		
Lena Erixon, næstformand (til 4/3)	44	Lena Erixon, næstformand	267
David P. Meyer, næstformand (fra 27/4)	178		
Claus Jensen	134	Claus Jensen	133
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	133
Carsten Koch	134	Carsten Koch	133
Pernille Sams	134	Pernille Sams	133
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson (fra 21/5)	0
Jan Olson	134	Jan Olson	133
		Hans Brändström (til 21/5)	0
I alt, TDKK	1.204	I alt, TDKK	1.199

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

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



Note 20

Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-30.815	-19.932	-39.593	-24.541
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	1.765	-6.176	2.268	-7.604
	-29.050	-26.108	-37.325	-32.145

Note 21

Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Bogført værdi	3.697	17.915	4.750	22.057
Gevinst/tab ved salg	-3.697	-17.915	-4.750	-22.057
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	0	0	0	0



Note 22

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2028 til et samlet nettobeløb af DKK 153,3 mio. / SEK 197,0 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 103,6 mio. / SEK 133,1 mio.

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

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 750 mio. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner med tre forskellige finansielle modparter i deres favør.



Note 23

Nærtstående parter

Nærtstående parter	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Pris fastsættelse
Den danske stat		100 % ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Ingen garantiprovision
Selskaber og institutioner ejet af denne:				
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 % ejerskab af A/S Øresund Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer Fælles finansdirektør	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg rådgivning	Markedsværdi
A/S Øresund	København	50 % ejerskab af Øresundsbro Konsortiet Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
BroBizz A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Femern A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Femern Landanlæg	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Regeringsaftale
Den svenske stat	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 AB	Solna	Ejet af den svenske stat	Vedligehold jernbane	Markedsværdi

Beløb i TDKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2016	Beløb 2015	Balance per 31. dec. 2016	Balance per 31. dec. 2015
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	1.783	2.247	15	13
Svedab	Vedligehold	255	261	77	81
Virksomhedsdeltagere i alt		2.038	2.508	92	94

Tilknyttede virksomheder

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	485	491	50	0
A/S Storebælt	Rådgivning	5.628	6.052	188	196
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.939	2.854	1.221	1.053
BroBizz A/S	Rådgivning	206	412	45	36
Femern A/S	Rådgivning	956	1.100	0	1
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	235	200	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	248.571	247.071	25.892	0
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	248.300	247.071	20.828	25.875
Trafikverket	Leje af fiberoptik	341	403	0	0
Tilknyttede virksomheder i alt		508.661	505.654	48.224	27.161

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2016	Beløb 2015	Balance per 31. dec. 2016	Balance per 31. dec. 2015
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønskat i Sverige	1.469	1.360	-1.469	-1.360
Virksomhedsdeltagere i alt		1.469	1.360	-1.469	-1.360

Tilknyttede virksomheder

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	1.435	0	-194
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	7.925	5.986	-1	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	5.537	4.801	-225	-268
Femern A/S	Rådgivning	19	13	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	8.684	9.966	-747	-568
Tilknyttede virksomheder i alt		22.165	22.201	-973	-1.030

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 30. januar 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2017.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 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 årsregnskabets giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2016 samt af resultatet af konsortiets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 30. januar 2017

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør

Kaj V. Holm
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

Bo Lundgren
Formand

David P. Meyer
Næstformand

Lars Erik Fredriksson

Kerstin Hessius

Claus Jensen

Carsten Koch

Jan Olson

Pernille Sams

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Øresundsbro Konsortiet I/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

Øresundsbro Konsortiet I/S' årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for virksomheden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og i

Sverige. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

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

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</p> <p>Øresundsbro Konsortiet har i forbindelse med opførelse af Øresundsforbindelsen optaget lån på de internationale kapitalmarkeder. Øresundsbro Konsortiet følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt konsortiets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter konsortiet må anvende.</p> <p>Øresundsbro Konsortiet anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre et betydeligt beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.</p> <p>Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdi er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme at Øresundsbro Konsortiet bruger alternative værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.</p> <p>Vi fokuserede på værdiansættelsen af lån og afledte finansielle instrumenter, idet ledelsen foretager væsentlige skøn som følge af begrænsede observerbare data som grundlag for værdiansættelsen.</p> <p>Se note 12, 15 og 16.</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>For lån og afledte finansielle instrumenter kontrollerede vi stikprøvevist, at de underliggende aftaler var registreret i Øresundsbro Konsortiet</p> <p>For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part.</p> <p>Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.</p>

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen. I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation. Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en kon-

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder

eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betyde-

lige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

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

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

Hellerup, 6. februar 2017

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

(CVR-nr. 33 77 12 31)

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor

PricewaterhouseCoopers AB

(org.nr. 556029-6740)

Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor

Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Dagsværdiregulering

Et regnskabsprincip i henhold til IFRS, hvorefter man ved regnskabsafslæggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) - altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I perioden mellem optagelse og indfrielse af aktiv/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 2017

Foto: Werner Nystrand, Peter Brinch, NewCopter, Stig-Ake Jönsson, Drago Prvulovic, Miklos Szabo, Bill Watts, Morten Kirchoff

Original: Holmbergs i Malmö 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