

ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2017



Øresundsbro Konsortiet

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

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

Vores opgave

Vores opgave er at eje og drive Øresundsbron. Lånene til broen og landanlæggene skal tilbagebetales med indtægter fra broen. Største delen af indtægterne skal komme fra vejtrafikken. Indtægterne fra jernbanetrafikken påvirkes ikke af

trafikvolumen, men reguleres årligt i henhold til prisudviklingen.

Vores vigtigste opgave er at sikre en fortsat langsigtet og sund forretning bygget på stigende indtægter fra biltrafikken og understøttet af omkostningseffektiv drift, vedligehold, markedsføring og finansiering.

Det indgår i vores opgave at medvirke til en positiv udvikling af den samlede trafik over broen. Motorvej og jernbane er begge redskaber til den integration, som vi og vores ejere ønsker.

Vores vision og forretningside

Vores vision er, en dynamisk Øresundsregion, hvor alle med bil har BroPas.

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

Årsrapport 2017

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2017.

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

Indhold

Gode resultater fra vores arbejde med at øge antallet af rejser	5	Tilbagebetaling	22
Femårsoversigt	6	Risikostyring og kontrol	22
Øresundsbron kort	7	Selskabets ledelse	24
Sådan så 2017 ud	8	Bestyrelse	26
Resultatet blev forbedret med 50 mio. DKK	11	Ledelse	27
Vejtrafikken satte rekord	13	Resultat- og totalindkomstopgørelse	29
Få ulykker – men en alvorlig	14	Balance	30
Vedligehold og teknik for fremtiden	14	Egenkapitalopgørelse	32
Ingen trængsel på broen	16	Pengestrømsopgørelse	33
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	16	Noter til årsrapporten	34
Forventninger til 2018	17	Ledelsespåtegning	77
Svagt stigende renteomkostninger	18	Den uafhængige revisors påtegning	78
Finansielle risici	20	Finansiell ordbog	81





Gode resultater fra vores arbejde med at øge antallet af rejser

2017 var et særdeles fremgangsrigt år for Øresundsbron. Nu kører 20.631 biler over broen hvert døgn, hvilket er en stigning på 1,7 procent sammenlignet med 2016. Resultatet blev et overskud på 1.070 millioner DKK før værdiregulering, hvilket er en stigning på 50 millioner DKK sammenlignet med 2016.

Fremgangen skyldes det målrettede arbejde vi udfører for at stimulere trafikken. For vores tre forskellige kundesegmenter – business, fritid og pendlere – findes der fordelagtige aftaler. Kunder med fritidsaftalen BroPas kører til halv pris, og for at stimulere trafikken i vintersæsonen har vi en særlig Smut-Tursrabat om aftenen og i weekenden. Men vi tilbyder mere end bare turen over broen. Vi vil gerne inspirere til destinationer på rejserne. Sammen med samarbejdspartnere på begge sider af sundet serverer vi tips og tilbud til udflugter på den anden side af sundet til kunderne. Responsen viser, at vores kunder sætter stor pris på dette.

Øresundsbro Konsortiet fortsætter med at drive og vedligeholde en bro, som skal være bæredygtig og omkostningseffektiv. Vi sænker energi og driftsomkostninger, og investerer i moderne teknik, så vi hele tiden kan øge sikkerheden og tilgængeligheden. I 2017 har vi bygget en ny portal i betalingsanlægget, som åbner op for nye betalingsløsninger. Allerede i 2018 vil det være muligt at betale via bilens nummerplade i stedet for bizz.

I vores omverden er der mange diskussioner om ny infrastruktur. Det nævnes ind imellem, at der snart vil

være trængsel på broen. Vores egne og andres prognoser viser, at problemet med trængsel vil opstå for togtrafikken længe før biltrafikken, og da først på land, længe inden det sker på broen. Vi hilser diskussioner om at finde løsninger velkommen, så rejser og integration kan fortsætte udviklingen. Transportsektoren er en vigtig del i de langsigtede klimamål, og skal bidrage med omfattende mindskning af udslip frem til år 2030. Ved at forbedre udnyttelsen af eksempelvis godstrafik på den eksisterende infrastruktur, bidrager vores bro til at opnå målene.

Grænsekontrollerne, som gjorde togrejser over broen besværlige, lettedes i 2017. Det medfører, at en del pendlere er vendt tilbage til at tage toget over broen i stedet for at køre selv. Broen skal være let at rejse over, både i bil og tog, og vi er glade for forbedringerne for de togtrejsende. Det er sådan vi får fremgang i integrationen, hvilket på sigt betyder fremgang for alle.

I 2018 begynder konsortiet at betale udbytte til ejerselskaberne, som kan begynde at betale af på deres lån, der finansierede byggeriet af landanlægene.

Målet for virksomheden i 2018 er en fortsat positiv resultatudvikling. Det skal opnås ved at fokusere på at øge fragt- og fritidstrafikken, få flere aftalekunder og øge rejsefrekvensen for eksisterende kunder. Samtidig skal effektivitet og omkostningsstyring fortsat være i fokus.

Bo Lundgren
bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer
administrerende direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2017	2016	2015	2014	2013
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	20.631	20.284	19.308	18.964	18.337
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	497.000	446.000	411.000	376.000	343.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	201	196	195	189	185
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer)	11,4	11,1	11,8	11,3	11,4
Resultat					
Nettoomsætning	1.928	1.866	1.797	1.722	1.660
Resultat af primær drift	1.389	1.306	1.226	1.167	1.099
Nettofinansieringsomkostninger	-319	-287	-327	-384	-502
Årets resultat før værdireguleringer	1.070	1.020	899	783	597
Værdiregulering af finansielle poster, netto	398	-211	235	-671	1.482
Årets resultat	1.468	809	1.134	112	2.078
Balance					
Balancesum	16.912	17.341	17.256	17.856	17.659
Vej- og jernbaneanlæg	15.226	15.407	15.610	15.822	16.006
Øvrige anlægsaktiver	52	56	72	93	111
Investering i materielle anlægsaktiver	92	65	59	74	55
Egenkapital	1.519	51	-758	-1.892	-2.004
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.919	14.330	15.095	16.605	17.684
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ¹⁾	12.144	13.391	14.692	15.439	16.600
Finansielle nøgletal					
Realrente før forandring af markedsværdi	1,4	1,7	1,7	1,8	2,2
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	86,3	85,0	83,5	83,5	82,5
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	72,0	70,0	68,2	67,8	66,2
Rentedækningsgrad	5,22	5,53	4,59	3,74	2,73
Afkastningsgrad	8,1	7,4	6,9	6,4	6,1
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	9,0	8,3	7,6	7,2	6,7
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	153	162	168	175	180
Heraf kvinder	77	80	87	89	91
Heraf mænd	76	82	81	86	89
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent ²⁾	13	25	38	38	38
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent ²⁾	42	42	42	40	40
Sygefravær i procent	4,5	5,1	6,0	4,4	4,8

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

2) Bestyrelsesmedlemmer nomineres af ejerselskaberne iflg. Konsortiaaftalen. Det er målet at øge det underrepræsenteret køn på det øverste ledelsesniveau fra 1/8 til 2/8 inden 2022. Der foreligger ikke en underrepræsentation af køn i øvrige ledelsesniveauer hvorfor vi ikke har redegjort for politikken jf årsregnskabslovens § 99b.

Øresundsbron kort

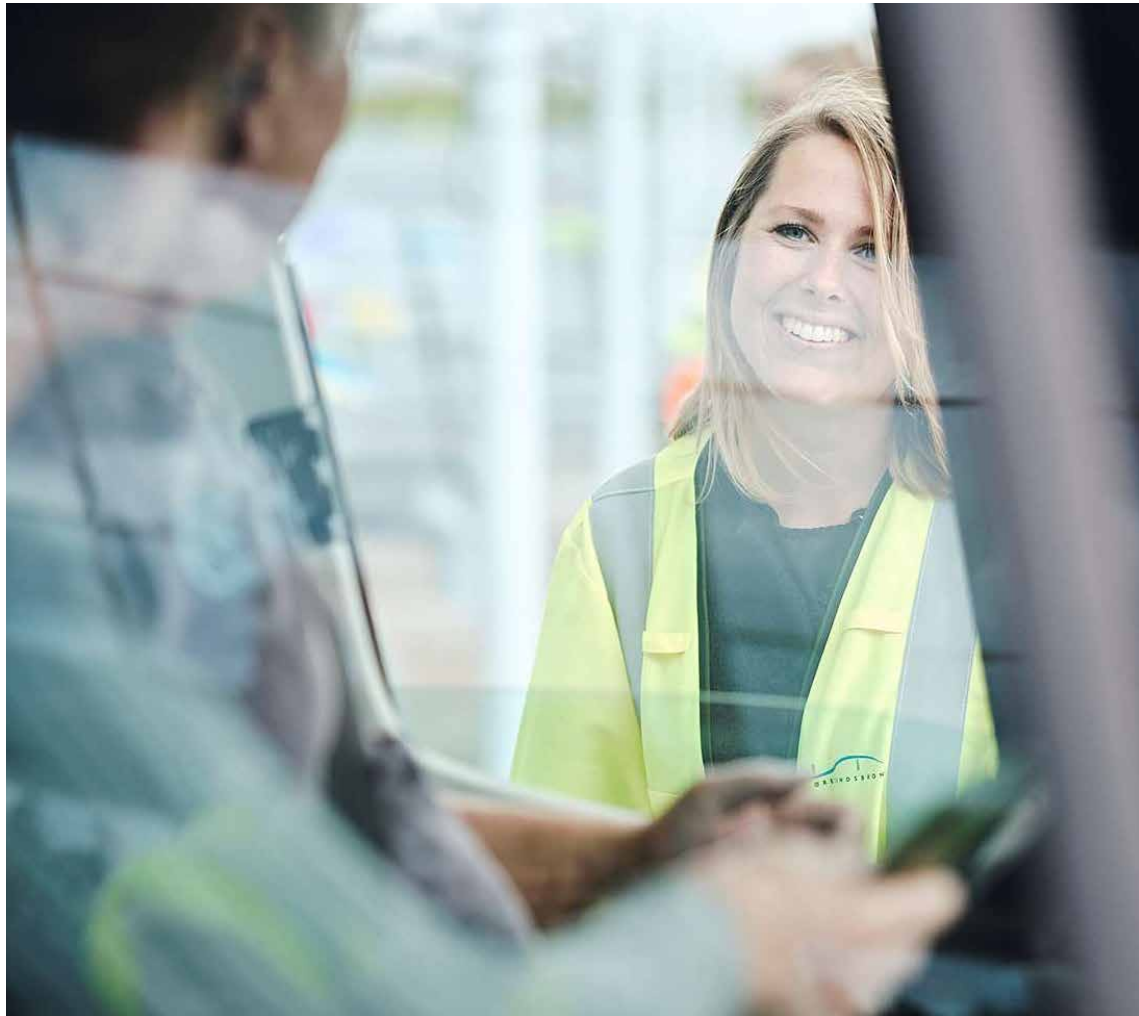
Med indtægter fra en kommerciel virksomhed skal vi betale tilbage på de lån, som broen blev bygget for.

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

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

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

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



Sådan så 2017 ud

- Trafikken steg med **1,7 procent**, hvilket svarer til **347** køretøjer i døgnet
- Indtægter i alt steg med **62** mio. DKK
- Resultatet (før værdireguleringer) er **1.070** mio. DKK, hvilket er en forbedring på **50** mio. DKK sammenlignet med 2016
- Renteomkostningerne steg med **32 mio. DKK**
- På trods af en øget trafikvolumen, faldt driftsomkostningerne. Det er blandt andet på baggrund af digitalisering og investeringer i ny teknik.
- Broen beregnes at kunne være tilbagebetalt i **år 2033**
- Der blev slået flere rekorder i juli måned
- Vi fejrede bil nummer **100.000.000** over broen
- På Peberholm har fuglearterne guldbug og løvsange nu etableret sig, hvilket vi kunne afsløre på det årlige pressetræf i juni. Sammenlagt er der nu **30 arter**, som parrer sig på øen.
- I betalingsanlægget er der bygget en **ny portal** med teknik, som åbner op for nye betalingsmuligheder.
- Det har ikke været nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.





Resultatet blev forbedret med 50 mio. DKK

Fremgangen skyldes øgede indtægter og lavere drifts- og renteomkostninger.

I 2017 steg indtægterne fra vejtrafikken på Øresundsbron til 1.405 mio. DKK. Det er en stigning på 59 mio. DKK sammenlignet med 2016.

Indtægterne fra jernbanen er indexregulerede og steg med 5 mio. DKK til 502 mio. DKK.

Driftsomkostningerne faldt med 13 mio. DKK til 262 mio. DKK.

Resultat af primær drift udviste en forbedring på 83 mio. DKK til 1.389 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne steg med 32 mio. DKK til 319 mio. DKK.

Sammenlagt gav dette et positivt resultat for 2017 på 1.070 mio. DKK før værdiregulering*. Det er en stigning på 50 mio. DKK sammenlignet med 2016.

Værdireguleringen* består af en markedsværdieffekt på 367 mio. DKK og en valutakurseffekt på 31 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.468 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) er faldet med 1.247 mio. DKK til 12.144 mio. DKK.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på DKK 1.070 mio., svarende til årets resultat før værdiregulering.

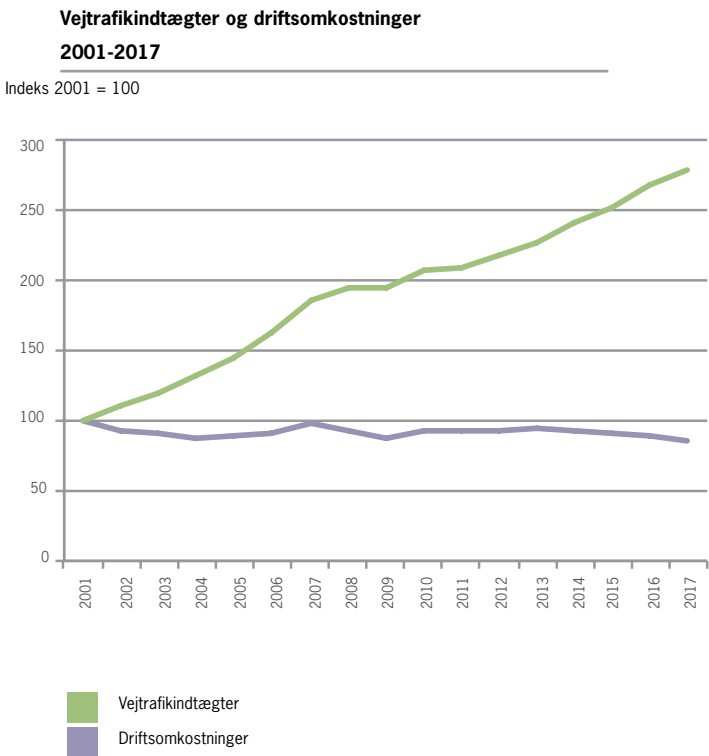
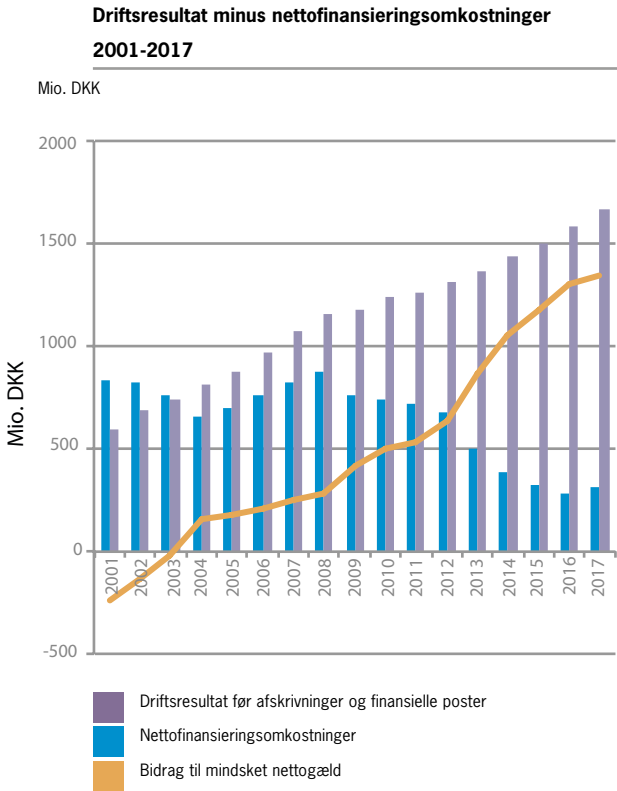
Økonomiske nøgletal 2013–2017

	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsætning	1.928	1.866	1.797	1.722	1.660
Driftsresultat	1.389	1.306	1.226	1.167	1.099
Nettofinansieringsomkostninger	-319	-287	-327	-384	-502
Resultat før værdiregulering*	1.070	1.020	899	783	597
Værdiregulering, netto*	398	-211	235	-671	1.481
Årets resultat	1.468	809	1.134	112	2.078
Rentebærende nettogæld ekskl værdiregulering 31/12	12.144	13.391	14.692	15.439	16.600
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	13.811	15.451	16.383	17.621	18.041

* 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.



Vejtrafikken satte rekord

Samlet set vælger flere at tage bilen over Øresund, og i juli måned blev der slået flere rekorder.

Antallet af køretøjer, der passerer Øresundsbron per døgn, er nu 20.631. Det er en stigning på 1,7 procent sammenlignet med 2016. Grænsekontrollerne påvirker os stadig. Efterhånden som det bliver lettere at rejse med tog igen, efter de togrejsende blev ramt af udfordringer som følge af Sveriges skærpede grænsekontrol i 2015 og 2016, ser vi, at en del pendlere er vendt tilbage til tog igen. Erhvervs trafikken faldt også lidt, da rejser med tog igen blev lettere, eftersom taxa- og busrejserne tidligere steg som følge af kontrollerne.

I juli måned, som er den mest hektiske trafikmåned på broen, blev der sat rekord for antal biler per måned (847.100) og antal biler på et døgn (32.000).

Fritidsrejserne steg med 5,6 procent. At fritidsrejserne stiger beror på konjunkturer og valuta-forskellene mellem landene, men vores markedsføring bidrager også til en øget interesse, som

følge af de tilbud og tips vi sender ud til BroPas-kunderne. Kontantkunder, der konverterer deres kontantbillet til en BroPas-aftale, bidrager også til stigningen.

Pendlingen gik lidt tilbage sammenlignet med 2016, da mange togrejsende skiftede til bil på grund af de udfordringer, som grænsekontrollerne medførte for togpassagererne. I 2017 blev rejser med tog forbedret igen, og en del valgte at skifte tilbage.

Lastbiltrafikken steg. Bus- og taxatrafikken faldt lidt, da arbejdsgivere ophørte med at køre personale over broen i busser, som de begyndte med da grænsekontrollerne gjorde det besværligt at køre med tog.

Øresundsbron står nu for 84 procent af personbiltrafikken og 53 procent af lastbiltrafikken over Øresund.

Vejtrafikudvikling 2017

	Trafik per dag 2017	Trafik per dag 2016	Udvikling antal	Udvikling procent	Markedsandel 2017** procent	Markedsandel 2016 procent	Udvikling markedsandel procentpoint
Kontant	3.670	3.691	-21	-0,6			
BroPas Fritid	6.349	6.013	336	5,6			
BroPas Pendlere	5.970	6.067	-97	-1,6			
BroPas Business	3.176	3.101	75	2,4			
Personbiler totalt*	19.165	18.872	293	1,6	84,0	83,3	0,7
Lastbiler	1.332	1.268	64	5,1	53,1	53,1	0,0
Busser	134	144	10	-6,8	72,9	72,1	0,8
Total	20.631	20.283	347	1,7	80,9	80,3	0,6

* Kategorien omfatter også personbiler med anhænger samt varebiler og motorcykler.
** Gælder i perioden 1. oktober 2016 til 30. september 2017, hvilket er den seneste periode med aktuelt data.

Få ulykker – men en alvorlig

Et harmonikasammenstød i februar er den hidtil mest alvorlige trafikulykke på broen.

Der var i årets løb ingen (2016: ingen) ulykker på jernbanen, og ingen (2016: ingen) arbejdsulykker med fravær og 10 uden fravær.

Der var 9 (2016: 7) trafikulykker på motorvejen. Den mest alvorlige skete den 15. februar, da der var et harmonikasammenstød i morgentrafikken i retning mod Sverige, formentlig forårsaget af dårlig sigtbarhed på grund af lavstående sol. Ifølge redningstjenesten blev 14 personer kørt til sygehuse. Baseret på antal skadede personer, er dette den mest alvorlige trafikulykke, som er sket på broen. Der har indtil nu ikke været nogen dødsulykke på broen.

I 2017 måtte broen lukke 5 (2016: 9) gange på grund af trafikulykker, 3 gange af tekniske årsager, 3 gange på grund af vejr og 1 gang af anden årsag. Sammenlagt har broen været lukket i 14 (2016: 14) timer på grund af disse hændelser. Den længste lukning var i forbindelse med ulykken den 15. februar og varede i 2 timer og 12 minutter.

Jernbaneanlægget er meget driftssikkert. Der har i årets løb været 3 (2016: 11) tekniske fejl, som har påvirket togtrafikken.

Vedligehold og teknik for fremtiden

Vi arbejder med teknik og vedligehold for hele tiden at kunne forbedre tilgængelighed og sikkerhed, med tiltag som skal bidrage til en holdbar udvikling.

Broen skal være sikker og tilgængelig for vores kunder. Samtidigt skal vi, hver gang vi implementerer ny teknik på broen, anstrenge os for at finde så omkostningseffektive og miljømæssigt holdbare løsninger som muligt. Vi skal skabe gode forudsætninger for næste generation, som skal eje og drive broen.

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 2017 har investeringer i ny teknik skabt mange besparelser af omkostninger og energiforbrug. Vi har skiftet de dynamiske trafikskilte og mindsket antallet af skilte, og vi har også skiftet og mindsket antallet af overvågningskameraer. Det indebærer

lavere udgifter til investeringer og vedligehold, samt lavere energiforbrug. Alle kviksløvlamper på forbindelsen er skiftet ud med LED-lamper. Udskiftningen var nødvendig, da kviksløvlamper er blevet forbudte, men samtidig mindsker vi også vores energiforbrug.

Betalingsanlægget har fået en ny portal, som åbner op for nye betalingsløsninger, eksempelvis nummerpladeaflysning. Teknikken til klassificering bliver bedre og mere moderne, og den nye portal giver bedre service og lettere passage for vores kunder.

I 2018 vil vi arbejde med projekter, som skal klimasikre anlægget ved at beskytte mod oversvømmelser. Vi fortsætter arbejdet med at forbedre mobildækningen på forbindelsen, samt renovere nødskilte i tunnelen.



Ingen trængsel på broen

Problemer vil opstå på land, længe før de opstår på broen.

Kapaciteten over Øresund er et vigtigt spørgsmål for hele samfundet. Øresundsbron er den vigtigste adgang til og fra Sverige, både for biler, persontog og godstog. Lige siden Øresundsbron åbnede i år 2000 har man diskuteret hvor længe den kapacitetsmæssigt vil slå til, og hvornår der vil opstå trængsel på motorvej og jernbane.

De rapporter, som forskere og myndigheder har udarbejdet, blandt andet de notater som Trafikverket og Sverigeförhandlingen har produceret, og som blev præsenteret i vinteren 2017, viser det samme som konsortiets egne beregninger; kapaciteten på broens motorvej vil ikke være noget problem inden for overskuelig fremtid. Konsortiet udarbejdede for nylig en prognose, som går frem til år 2040. I den regnes der med en årlig trafikstigning på 2 til 2,5 procent på motorvejen. Selv hvis der indregnes en effekt fra

den faste Femern Bælt-forbindelse, vil der være god plads på broen i den periode, som prognosen omfatter.

Der vil heller ikke være problemer for jernbane-kapaciteten de kommende år. I 2015 lavede konsortiet den seneste prognose, som også omfatter jernbanen. I dag kører der cirka 25 godstog over broen i døgnet. I år 2035 beregnes der at være 39 godstog i døgnet. Broens kapacitet ligger på cirka 89 godstog per døgn, uden at det påvirker persontogene negativt.

Konsortiet konstaterer, at der vil opstå trængselsproblemer på land, før de opstår på broen. Det er først og fremmest omkring Copenhagen Airport i Kastrup, at der vil være trængsel. En udbygning, som deler godstrafik og persontrafik, er nødvendig.

Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

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

Øresundsbron driver en virksomhed, som skaber værdi for både erhvervslivet og samfundet (Corporate Social Responsibility). Vi forpligter os dermed til at tage samfundsansvar og bidrage til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed ved at:

- Styrke integration og samhandel i Øresundsregionen.
- Sikre en tilgængelig, velfungerende og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige.
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med mulighed for udvikling, respekt for mangfoldighed, prioritering af ligestilling og fokus på helbred og trivsel.
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende resultat fører til en fuld tilbagebetaling af anlægningsomkostningerne.
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, som sørger for at de ansatte på anlægget og i administrationen ikke rammes af psykisk eller fysisk overbelastning.

- Beskytte det omkringliggende miljø, minimere miljøpåvirkningen fra vores aktiviteter 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. For så vidt angår den danske, lovpligtige redegørelse for samfundsansvar iht. Årsregnskabslovens §99a, henvises til denne rapport.

Rapporten er blevet overdraget til revisor samtidig med årsrapporten.

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

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

Forventninger til 2018

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2018, 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 2017 er vurderingen, at trafikken også i 2018 vil fortsætte den positive udvikling. Valutakursen på SEK vil

påvirke både indtægter og udgifter. Renteniveauet forventes at forblive lavt i den korte ende, mens de lange renter forventes at stige svagt i.f.t. 2017.

I budgettet for 2018 forventes et resultat før værdiregulering på ca. 1,1 mia. DKK. Budgettet er baseret på en valutakurs på DKK/SEK på 0,78.



Svagt stigende 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 2017 var det forventede lånebehov opgjort til 1,0 milliarder DKK, men det viste sig ikke at være nødvendigt, at udnytte rammen fuldt ud. Årets låntagning blev således på knap 500 mio. DKK, der blev dækket via en transaktion på SEK

600 mio. I 2018 forventes lånebehovet at stige til cirka 3,5 milliarder DKK – primært som følge af noget højere refinansieringer end de sidste par år. I 2018 forventes gældsforpligtelser nedbringes netto med ca 230 mio. DKK.

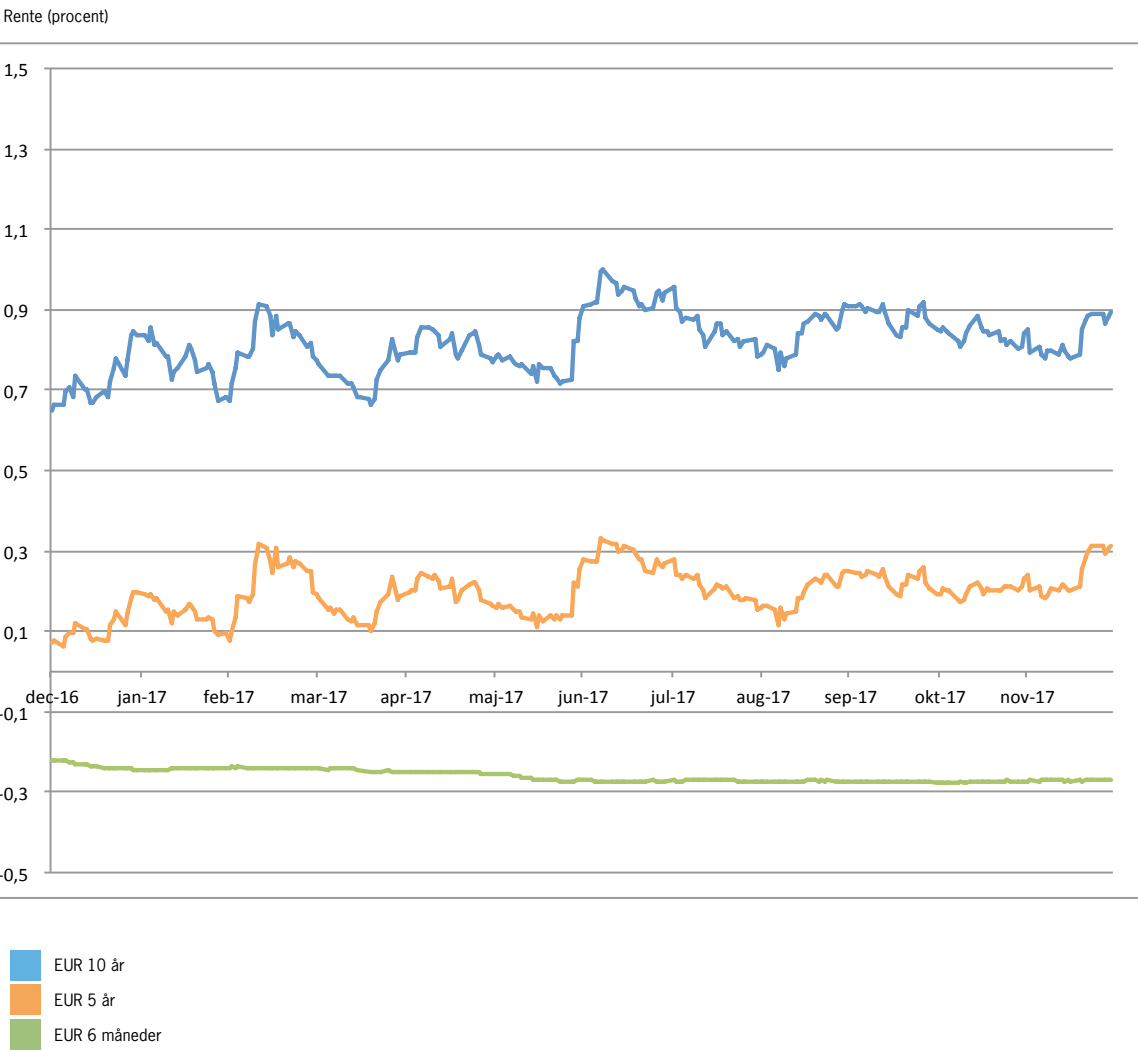
Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter i 2017 været ca. DKK 32 mio. højere end de faktiske renteudgifter i 2016 og lidt højere end budgettet for 2017. Den faktiske inflation i både Sverige og Danmark har været højere end i 2016, hvilket efterfølgende slår igennem på selskabets realrentegæld. Derimod er de variable renter fortsat ekstremt lave, hvilket slår positivt igennem på selskabets variabelt forrentede gæld.

Finansielle nøgletal, ultimo 2017

	Mio DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning 2017	458	
Bruttogæld (dagsværdi)	14.793	
Nettogæld (dagsværdi)	13.811	
Nettofinansieringsomkostninger	319	2,50
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	-367	-2,88
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	-31	-0,24
Finansieringsomkostninger totalt	-79	-0,62
Realrente 2017 (før værdiregulering)		1,40
Realrente 1994–2017 (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 korrigeret for årsgennemsnitten for dansk forbrugerpris-inflation.

Renteudviklingen 2017



Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2017 en eksponering i SEK på cirka 10 procent og denne andel er kun forøget marginalt.

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.

2017 var præget af rigtig pæn vækst i langt de fleste lande/regioner. Væksten i såvel USA, som Europa, kom efterhånden op i niveauet 2,5 pct., efter en mindre opbremsning i 2016. Til gengæld har væksten i Kina stabiliseret sig i niveauet omkring 6,5 pct.

Det efterslæb, der har været i verdensøkonomien (forskellen mellem den potentielle vækst og den

aktuelle vækst), er efterhånden indsnævret så meget, at nogle ressourcer er ved at være presede, herunder ikke mindst arbejdskraften. Sammenhængen mellem arbejdsløshed og inflation (Phillips-kurven) har været et tema i de sidste par år. Specielt i USA har det været forventningen, at den meget lave arbejdsløshed (tæt på 4 pct.) måtte føre til stigende lønpres og dermed stigende inflation, men udviklingen har været træg.

Deflationsspøgelset – der har præget ECB og den europæiske økonomi stort set siden finanskrisens udbrud – er helt væk fra debatten, og selv om inflationen fortsat halter lidt efter centralbankens mål, har retningen været den rigtige i 2017. Opsvinget har selvfølgelig været hjulpet godt på vej af den ekstremt lempelige pengepolitik, med negative pengepolitiske renter og massive obligationsopkøb fra ECB's side.

Herudover har de finansielle markeder selvfølgelig været præget af den nytiltrådte amerikanske præsident Trump, valg i flere vigtige europæiske lande (Holland, Frankrig og Tyskland), samt forhandlinger mellem EU og UK omkring betingelserne for Brexit.

Den amerikanske centralbank hævede renten 3

gange i 2017 med i alt 0,75 pct. Samtidig igangsatte man en slankning af centralbankens balance, der er steget betydeligt efter finanskrisen. I Europa har man ikke rørt ved renten i det forgangne år, men også her igangsatte man en normalisering af pengepolitikken – i form af en plan for afviklingen af obligationsopkøbsprogrammet (APP) i 2018.

De lange renter har været ret stabile, på trods af den ellers tiltagende vækst på begge sider af Atlanten. I Europa har den 10-årige swaprente svinget indenfor det snævre interval fra 0,7-1,0 pct., mens udsvingene har været lidt større i USA.

Varigheden på selskabets gæld er øget betragteligt i løbet af 2017. Den forøgede varighed er begrundet i forberedelserne til, at selskabet i 2018 forventes at betale udbytte til ejerne. Den endelige fastlæggelse af udbyttepolitikken forventes afklaret i løbet af 2018 og varighedsforlængelsen skal ses som en forberedelse af dette. Således er varigheden på den nominelle del af gælden stort set fordoblet fra ca. 4,5 år til knap 9 år ultimo 2017. Den samlede varighed på hele gældsporteføljen (inklusive realrentegælden) er øget fra 6,3 år til 8,4 år.

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

Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter.

Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kreditrating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige vil medføre, har Konsortiet i 2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2017 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.



Tilbagebetaling

Øresundsbro Konsortiets og ejerselskabernes 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.

Med den seneste trafikprognose vil Øresundsbro Konsortiets gæld kunne være tilbagebetalt i år 2033. I beregningen indgår, foreslået udbytte til

ejerselskaberne i år 2018 på DKK 1.070 mio., svarende til årets resultat før værdireguleringer, så de kan begynde at betale tilbage på de lån, som finansierede landanlæggene.

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 33 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 2017.

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 2017 en revideret forretningsplan. 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 beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for selskabets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende; se side 20 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, inklusivdriftstab i op til to år.

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

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser, der lever op til de krav som stilles af myndigheder og EU. Hvert fjerde år gennemføres større øvelser, der omfatter både vej og jernbane. En sådan øvelse gennemførtes i efteråret 2016, hvor scenariet var en ulykke i jernbanetunnelen.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med den almindelige drift af den faste forbindelse. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af eller uretmæssig indtrængen i it- eller andre tekniske systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder, arbejdsmiljø etc. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

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



Selskabets ledelse

Principper for selskabsledelse

Øresundsbro Konsortiet er et dansk-svensk konsortium, der har hjemsted i Danmark og Sverige. Selskabet ejes ligeligt mellem A/S Øresund og 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 ejerselskaberne, 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.

Konsortiet er ikke direkte underlagt et corporate governance kodeks.

Bestyrelsen

Bestyrelsen har samme beføjelser og forpligtelser, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for forvaltningen af Øresundsbro Konsortiet, og træffer beslutninger om spørgsmål af større strategisk og økonomisk betydning. Desuden godkender bestyrelsen større investeringer, væsentlige forandringer af

selskabets organisation og centrale policies samt godkender budget og årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør og fastsætter ansættelsesvilkår for direktøren og ledende medarbejdere i øvrigt. Disse principper er beskrevet nærmere i note 19.

Bestyrelsens arbejde

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

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

Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2017 haft fire møder udover det konstituerende møde.

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

Direktion

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

Valg af bestyrelse

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

Bestyrelseskomitéer

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

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

Konsortiets risikostyring, interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl og besvigelser. Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse med klart

definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestering og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

Budgetopfølgning finder sted 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 ejerselskaberne. Revisorerne aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen mindst én gang årligt. Rapporten forelægges på et bestyrelsesmøde, og underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer. Revisorerne deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Honorar til revisorerne udbetales efter regning.

Aflønning af ledende medarbejdere

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



Bestyrelse

Bo Lundgren
Bestyrelsesformand siden 2016
Bestyrelsesformand i Lundgren & Hagren AB, Sparbankernas Riksförbund med serviceselskaber, Sparbanksstiftelsen Finn, Specialfastigheter AB og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
Næstformand i Sparbanken Skåne AB.
f. 1947

Peter Frederiksen
Medlem af bestyrelsen og næstformand siden 24. april 2017
Direktør
Bestyrelsesformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.
Bestyrelsesmedlem i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S og Uni-Tankers A/S.
f. 1963

David P Meyer
Medlem af bestyrelsen indtil 24. april 2017
Bestyrelsesformand i Dansani A/S, C&H Systems A/S, KD A/S, Damasec Global Group ApS., VESAVE A/S, KD Pile Equipment A/S, Waturu ApS, Sensitivus gauge ApS, DanWee A/S og Friis Group A/S.
Næstformand i Pressalit A/S.
Bestyrelsesmedlem i Atrium Partners A/S, Dameca A/S og Kohsel Elektronik A/S.
f. 1957

Lars Erik Fredriksson
Medlem af bestyrelsen siden 2015
Investment director, Näringsdepartementet
Bestyrelsesformand i 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

Mikkel Hemmingsen
Medlem af bestyrelsen siden 24. april 2017
Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg.
Bestyrelsesformand i BroBizz A/S og Sund & Bælt Partner A/S.
Bestyrelsesmedlem i Femern A/S
f. 1970

Kerstin Hessius
Medlem af bestyrelsen siden 2012
Administrerende direktør i Tredje AP-fonden.
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Handelsbanken AB, 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 og Industrianställda i Norden (IN).
Næstformand i IndustriALL-European Trade Union.
Medlem i advisory Board og stratigikomiteén Tænketanken EUROPA.
Bestyrelsesmedlem Landsorganisationen i Danmark, A/S A-Press-

sen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (AE), Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond (AKF), Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens Kompetenceudviklingsfond (IKUF), Industriens Pension Service A/S, Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond (IUS), IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, InnovationsFonden, Interforcekomiteen, Lindø port og ODENSE A/S, 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), præsidiets (Folk & Sikkerhed), repræsentantskabet (Fonden Peder Skram), Board of Trustees European Workers Participation Fund (EWPf), tænketanken Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), repræsentantskabet Arbejdsmarkedets Tillægspension (ATP). CPH Vækstkomité, Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Markedsmodningsfonden, Olympisk Idrætsforum, Disruptionsrådet Supervisory Committee Fonden for Entreprenørskab.
Dommer i Arbejdsretten.
f. 1964

Carsten Koch
Medlem af bestyrelsen indtil 24. april 2017
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 Måj Invest og CMP Copenhagen Malmö Port AB.
f. 1945

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 indtil 24. april 2017
Direktør og bestyrelsesmedlem i Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS.
Bestyrelsesformand i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere og World Animal Protection.
Bestyrelsesmedlem i Boligsiden A/S og Dansk Ejendomsmæglerforening.
f. 1959

Jørn Tolstrup Rohde
Medlem af bestyrelsen siden 24. april 2017
Bestyrelsesformand i 3C Groups A/S, Blue Ocean Robotics Holding A/S, Løgismose Meyers A/S og Alfred Pedersen & søn A/S.
Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.
f. 1961

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 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
Indtægter					
4	Driftsindtægter	1.927,7	1.866,0	2.548,9	2.397,5
	Indtægter i alt	1.927,7	1.866,0	2.548,9	2.397,5
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	-153,4	-163,7	-202,9	-210,3
7	Personaleomkostninger	-108,0	-112,0	-142,8	-143,9
8	Øvrige driftsomkostninger	-2,1	-3,7	-2,8	-4,7
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-252,5	-252,3	-333,9	-317,6
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-22,2	-27,9	-29,3	-42,5
	Omkostninger i alt	-538,2	-559,7	-711,7	-719,1
	Resultat af primær drift	1.389,5	1.306,3	1.837,2	1.678,4
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	0,2	0,2	0,2	0,3
10	Finansielle omkostninger	-319,5	-286,8	-422,4	-368,5
10	Værdireguleringer, netto	398,0	-210,5	526,2	-270,5
	Finansielle poster, i alt	78,7	-497,1	104,0	-638,7
	Årets resultat	1.468,2	809,2	1.941,2	1.039,7
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
	Resultatet foreslås udbetalt til ejere	1.070,2	-	1.415,0	-
	overføres til overført resultat	398,0	809,2	526,2	1.039,7
	I alt	1.468,2	809,2	1.941,2	1.039,7

Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	15.225,6	15.407,4	20.131,7	19.796,2
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	51,9	55,5	68,6	71,3
	Materielle anlægsaktiver i alt	15.277,5	15.462,9	20.200,3	19.867,5
	Langfristede aktiver i alt	15.277,5	15.462,9	20.200,3	19.867,5
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	223,4	218,4	295,5	280,6
12,15	Derivater, aktiver	433,3	719,0	572,9	923,8
	Tilgodehavender i alt	656,7	937,4	868,4	1.204,4
13,15	Obligationer	900,4	940,0	1.190,4	1.207,8
13,15	Likvide beholdninger	77,8	1,0	102,9	1,3
	Kortfristede aktiver i alt	1.634,9	1.878,4	2.161,7	2.413,5
	Aktiver i alt	16.912,4	17.341,3	22.362,0	22.281,0

Note	Passiver	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	66,1	64,2
	Foreslået udbytte	1.070,2	-	1.415,0	-
	Overført resultat	398,9	0,9	527,4	1,2
	Egenkapital i alt	1.519,1	50,9	2.008,5	65,4
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	10.002,8	13.161,7	13.226,0	16.910,8
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	10.002,8	13.161,7	13.226,0	16.910,8
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.915,8	1.168,5	3.855,3	1.501,4
13,15	Gæld til kreditinstitutter	0,0	383,8	0,0	493,1
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	172,2	202,8	227,8	260,5
12,15	Derivater, passiver	2.302,4	2.373,6	3.044,4	3.049,8
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.390,4	4.128,7	7.127,5	5.304,8
	Gældsforpligtelser i alt	15.393,2	17.290,4	20.353,5	22.215,6
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	16.912,4	17.341,3	22.362,0	22.281,0
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				
25-26	Noter uden henvisning				

Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK				SEK			
	Konsortie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital i alt	Konsortie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital i alt
	50,0	-808,3	-	-758,3	61,6	-995,2	-	-933,6
Saldo per 1. januar 2016								
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
Saldo per 1. januar 2017	50,0	0,9	-	50,9	64,2	1,2	-	65,4
Årets resultat	-	398,0	1.070,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	398,0	1.070,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
Kursregulering primosaldo	-	-		-	1,9	-	-	1,9
	-	398,0	1.070,2	1.468,2	1,9	526,2	1.415,0	1.943,1
14 Saldo per 31. dec. 2017	50,0	389,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5

Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
Resultat før finansielle poster	1.389,5	1.306,3	1.837,2	1.678,4
Reguleringer				
8,9 Afskrivninger	274,7	280,2	363,2	360,0
21 Andre driftsposter, netto	2,1	3,7	2,8	4,8
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen	1.666,3	1.590,2	2.203,2	2.043,2
20 Ændring i driftskapital	-17,6	-29,0	-23,2	-37,3
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	1.648,7	1.561,2	2.180,0	2.005,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9 Køb af materielle anlægsaktiver	-91,5	-65,2	-121,0	-83,8
21 Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-91,5	-65,2	-121,0	-83,8
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.557,2	1.496,0	2.059,0	1.922,1
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Lånoptagelse	458,0	1.213,8	605,6	1.559,6
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.296,4	-1.932,5	-1.714,0	-2.483,0
Renteindtægter, modtaget	0,0	0,0	0,0	0,0
Præmier, modtaget	3,2	6,4	4,2	8,2
Renteomkostninger, betalt	-290,3	-325,6	-383,9	-418,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.125,5	-1.037,9	-1.488,1	-1.333,5
Årets ændring i likvide beholdninger	431,7	458,1	570,9	588,6
Likvide beholdninger, primo	557,2	98,3	716,0	121,0
Kursregulering, netto	-10,7	0,9	-14,1	1,2
Kursregulering SEK, primo	-	-	20,5	5,2
13 Likvide beholdninger, ultimo*	978,2	557,2	1.293,3	716,0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.
Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i 'Resultat før finansielle poster', for at give et mere retvisende billede.

* Ultimo 2017 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 800 mio. (Ultimo 2016: 416 mio.)

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2017 er aflagt i overensstemmelse med konsortialaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

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

Nye standarder

Konsortiet har med virkning fra 1. januar 2017 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IAS 7
- IFRIC 22
- Årlige forbedringer 2014-2016; mindre ændringer til IFRS 1 og IFRS 12
- IAS 12

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

- IFRS 9
- IFRS 15
- IFRS 16

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.

IFRS 9 ændrer også på hensættelse til fremtidige kredittab for ikke forfaldne tilgodehavender. Dette vurderes dog at få en ikke væsentlig effekt.

IFRS 15 forventes ikke at få nogen betydning da indtægter fra vejtrafikken indregnes når passagen er gennemført.

IFRS 16 forventes at få effekt på balancen. Se videre note 6, operationel leasing.

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 2017, har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2016.

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 selvkabet 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, 75,63 per 31. december 2017 (77,83 per 31. december 2016). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

Vigtigste regnskabspraksis

Driftsindtægter

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

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 nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttelværdien 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.

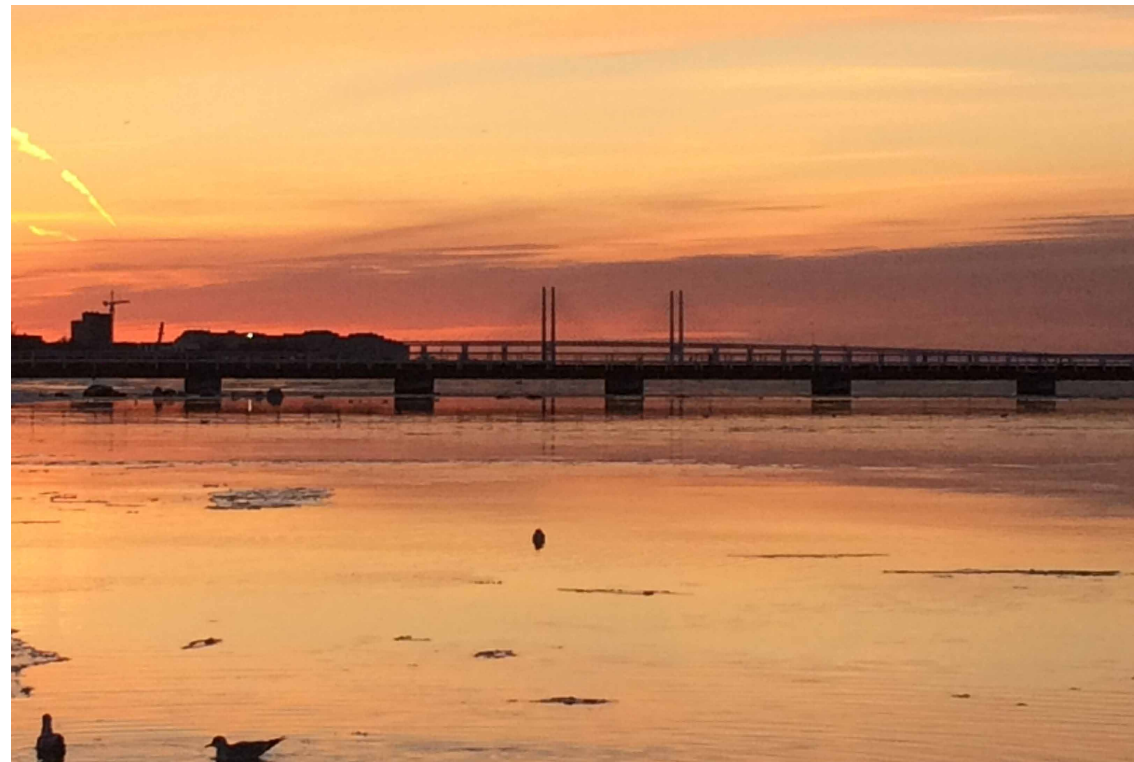
Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

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 noterede 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 reference-

renter 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 fastlæg-

ges 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 afhængelse 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 vejbelægninger afskrives over levetider på 10-25 år.
- Banetekniske installationer afskrives over 15-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 3-10 år.

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

- Bygninger til brug for drift afskrives over 25 år.
- Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålenes løbetid, dog max. 10 år.
- Driftsmidler og inventar afskrives over 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 fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at være indtruffet en objektiv indikation på, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. De objektive indikatorer, som anvendes for porteføljer, er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.



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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvide midler

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

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 gældsfor-

pligtelser. Eventuelle forudbetalte indbetalinger medtages i balancen under tilgodehavender.

Valutaforhold (drift og finansiering)

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligegyldende 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.

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

Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

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



Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn og væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

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

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

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

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter 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 hængt op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer.

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



Note 3
Segmentoplysninger

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.

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 24.

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

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

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



Note 4
Driftsindtægter

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

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

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

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

	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
Indtægter, vejanlæg	1.405,5	1.346,0	1.858,4	1.729,4
Indtægter, baneanlæg	501,6	496,9	663,3	638,4
Øvrige indtægter	20,6	23,1	27,2	29,7
	1.927,7	1.866,0	2.548,9	2.397,5

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 2017 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	308	50	0	178	536
PricewaterhouseCoopers, Danmark	224	220	0	238	682
	532	270	0	416	1.218

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	408	65	0	235	708
PricewaterhouseCoopers, Danmark	296	292	0	315	902
	704	357	0	550	1.610

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 686 TDKK/907 TSEK og består af erklæringer om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, CSA analyse, XBRL indberetninger af del- og årsrapporter, lovmæssige forhold mv ved implementering af nye systemer samt anden generel regnskabs- og skatterådgivning.

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

Note 6
Operationel leasing

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

	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	5.848	6.346	7.732	8.154
Opsigeligheden for operationelle minimum leasingydelser er som følger:				
0 – 1 år	5.117	6.204	6.766	7.972
1 – 5 år	708	1.048	936	1.347
> 5 år	0	0	0	0
	5.825	7.252	7.702	9.318



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 2,6 mio./SEK 3,4 mio.). Indbetalinger til Alecta 2018 forventes på niveau med 2017.

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 december 2017* var Alectas overskud i form af den det kollektive konsolideringsniveau 154 % (Ultimo december 2016: 149 %). 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.

*)Præliminære tal.

Beløb i TDKK/TSEK	DKK 2017	DKK 2016	SEK 2017	SEK 2016
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	79.075	81.287	104.555	104.442
Pensionsbidrag	10.526	10.865	13.917	13.960
Udgifter til social sikring	15.360	16.428	20.309	21.108
Øvrige personaleomkostninger	3.006	3.435	3.975	4.414
	107.967	112.016	142.756	143.924

Personaleomkostninger for direktion indgår ovenfor og specificeres i note 19.

Der har i 2017 gennemsnitligt været 157 ansatte (2016: 166).

Ved årets udgang var der 153 ansatte (2016: 162), som fordeler sig med 77 kvinder (2016: 82) og 76 mænd (2016: 80).

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 10–25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 15–25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over en levetid på 3–10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
Anskaffelsessummer						
Saldo per 1. januar 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						
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
Afskrivninger per 1. januar 2017	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	153,5	17,5	171,0
Årets afskrivninger	229,0	23,5	252,5	302,8	31,1	333,9
Årets afgang	-15,2	-	-15,2	-20,1	-	-20,1
Afskrivninger per 31. dec. 2017	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Saldo per 31. december 2016	13.731,4	1.675,9	15.407,3	17.642,9	2.153,2	19.796,1
Saldo per 31. december 2017	13.573,2	1.652,4	15.225,6	17.946,8	2.184,9	20.131,7

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

Note 9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Afskrivningsgrundlaget på øvrige aktiver, som opgøres til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger, afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, der udgør:	- Bygninger til brug for drift	25 år
	- Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog max.	10 år
	- Driftsmidler og inventar	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 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	-3.131
Saldo per 31. december 2016	275.471	13.525	353.939	17.378
Saldo per 1. januar 2017	275.471	13.525	353.939	17.378
Kursregulering, primosaldo	-	-	10.926	505
Årets tilgang	20.785	-	27.482	-
Årets afgang	-39.167	-	-51.788	-
Saldo per 31. december 2017	257.089	13.525	353.939	17.883
Afskrivninger				
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
Saldo per 1. januar 2017	227.228	6.263	291.954	8.048
Kursregulering, primosaldo	-	-	8.493	233
Årets afskrivninger	20.849	1.340	27.563	1.772
Årets afgang	-36.989	-	-48.908	-
Saldo per 31. december 2017	211.085	7.603	279.102	10.053
Bogført værdi pr. 31. december 2016	48.243	7.262	61.985	9.330
Bogført værdi pr. 31. december 2017	46.004	5.922	60.828	7.830

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.

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.

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	194	189	256	243
Finansielle indtægter i alt	194	189	256	243
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-325.134	-327.139	-429.901	-420.325
Renteindtægter/-udgifter derivater	8.277	45.770	10.944	58.807
Øvrige finansielle poster, netto	-2.625	-5.401	-3.470	-6.940
Finansielle omkostninger i alt	-319.482	-286.770	-422.427	-368.458
Nettofinansieringsomkostninger	-319.288	-286.581	-422.171	-368.215
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	-1.053	-728	-1.392	-935
- Lån	732.901	214.106	969.061	275.095
- Valuta- og renteswaps, terminer	-335.398	-425.978	-443.473	-547.319
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	8.602	859	11.374	1.103
- Øvrige	-7.092	1.235	-9.377	1.587
Værdireguleringer i alt	397.960	-210.506	526.193	-270.469
Finansielle poster, i alt	78.672	-497.087	-104.022	-638.684
Resultat derivater, i alt	-313.066	-379.349	-413.944	-487.409

Nettofinansieringsomkostningerne var i 2017 DKK 32 mio. højere sammenholdt med 2016, og blev påvirket af to modsatrettede forhold. Inflationstakten var betydelig højere i 2017, både i Danmark og

Sverige, og det har betydet øget inflationsopskrivning. I modsat retning har afdrag på gælden givet lavere underliggende renteudgifter, og det har til dels opvejet den øgede inflationsopskrivning.

Note 11
Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 13 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2017. 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 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Fra salg og tjenesteydelser	167.970	160.473	222.094	206.184
Tilknyttede virksomheder	1.450	1.293	1.918	1.661
Periodiserede renter fin. instrumenter	46.365	48.261	61.305	62.008
Forudbetalte omkostninger	7.658	8.158	10.125	10.482
Andre tilgodehavender	35	225	46	289
	223.477	218.410	295.488	280.623

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Mellemværende kortselskaber	21.389	17.814	28.281	22.887
Kreditvurderede erhvervskunder	106.100	101.653	140.288	130.609
Ej kreditvurderede erhvervskunder	40.185	40.108	53.134	51.533
Kreditvurderede privatkunder	265	362	350	465
Ej kreditvurderede privatkunder	31	536	41	689
	167.970	160.473	222.094	206.184

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Mellemværende kortselskaber	21.389	17.814	28.281	22.887
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	97.148	98.521	128.451	126.585
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	49.848	44.460	65.910	57.124
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-414	-321	-548	-412
	167.970	160.473	222.094	206.184

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Mindre end 1 måned	49.092	44.127	64.910	56.697
1-3 måneder	5.852	6.013	7.737	7.726
3-6 måneder	-5.096	-5.679	-6.737	-7.297
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	49.848	44.461	65.910	57.126

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 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Reservation per 1. januar	321	142	412	175
Konstaterede tab i året	-594	-916	-785	-1.177
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	273	774	361	995
Reservation for usikre tilgodehavender	414	321	547	412
Valutakursdifferenser	0	0	13	7
Reservation per 31. december	414	321	547	412



Note 12
Derivater

Beløb i TDKK	TDKK 2017	TDKK 2017	TDKK 2016	TDKK 2016
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	154.091	-1.624.153	163.500	-1.909.616
Valutaswaps	272.123	-677.825	535.639	-458.045
Valutaterminer	7.050	0	19.913	-55
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-505	0	-5.907
Derivater i alt	433.264	-2.302.483	719.052	-2.373.623
Beløb i TSEK	TSEK 2017	TSEK 2017	TSEK 2016	TSEK 2016
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	203.743	-2.147.499	210.073	-2.453.573
Valutaswaps	359.809	-896.238	688.217	-588.520
Valutaterminer	9.322	0	25.585	-71
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-667	0	-7.590
Derivater i alt	572.874	-3.044.404	923.875	-3.049.754
	DKK 2017	DKK 2017	DKK 2016	DKK 2016
Beløb i DKK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	433	-2.303	719	-2.374
Vedhængende rente	46	-7	48	-22
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	479	-2.310	767	-2.396
Modregning netting	-299	299	-579	579
Sikkerhedsstillelse	-148	763	-157	750
Nettoværdi total	32	-1.248	31	-1.067
	SEK 2017	SEK 2017	SEK 2016	SEK 2016
Beløb i SEK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	573	-3.045	923	-3.050
Vedhængende rente	61	-9	62	-28
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	633	-3.054	985	-3.078
Modregning netting	-395	395	-743	743
Sikkerhedsstillelse	-196	1.009	-202	964
Nettoværdi total	42	-1.650	40	-1.371

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

Note 13
Likvide beholdninger

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Likvide beholdninger	77.794	1.035	102.861	1.330
Obligationer	900.356	939.951	1.190.475	1.207.698
Aftalekonti	0	0	0	0
Gæld til kreditinstitutter	0	-383.776	0	-493.095
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	978.150	557.210	1.293.336	715.933

Note 14
Egenkapital

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

Ejerne eller disses ejere udarbejder koncernregnskab. Konsortiet indgår dog ikke ved fuld konsolidering i nogen af ejernes koncernregnskaber. Der henvises til note 16, Finansiell risikostyring, for information om Konsortiets mål, politik og metoder for forvaltning af kapital.



Note 15
Nettogæld

Nettogælden er DKK 12.036 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.778 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket modsvarer forskel mellem dagsværdi og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiet har opretholdt den højest opnåelige rating

(AAA) fra Standard & Poor's som følge af den solidariske garanti fra den danske og 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	900	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	433	0
Finansielle aktiver	900	433	0
Obligationsslån og gæld	0	- 12.919	0
Derivater, forpligtelser	0	- 2.303	0
Finansielle forpligtelser	0	- 15.221	0

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

Nettogæld per 31. december 2017 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	924,1	13,7	38,1	2,2	978,2	1.293,3
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-232,1	0,0	-9.951,6	-2.734,9	-12.918,6	-17.081,3
Valuta- og renteswaps	-8.662,9	-3.640,3	7.690,5	2.736,9	-1.875,8	-2.480,2
Valutaterminer	-610,9	-131,6	734,6	15,0	7,1	9,3
Valutaoptioner	188,2	-188,7	0,0	0,0	-0,5	-0,7
Periodiserede renter	-88,6	88,2	-5,1	0,0	-5,5	-7,2
	-8.482,3	-3.858,8	-1.493,5	19,2	-13.815,1	-18.266,7

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.):	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	-1,8	0,4	-0,1	0,0	2,2
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-1.956,8	-413,5	-48,6	-316,1	-2.734,9
Valuta- og renteswaps	1.956,8	414,4	49,0	316,7	2.736,9
Valutaterminer	15,0	0,0	0,0	0,0	15,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	16,8	1,4	0,3	0,5	19,2

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	426,2	-2.302,0	-1.875,8
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	7,1	0,1	7,1
Valutaoptioner	0,0	-0,5	-0,5
	433,3	-2.302,4	-1.869,2

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Lån		-45,2	-45,2
Valuta- og renteswaps	46,4	-6,7	39,7
Øvrige derivater			0,0
Deposits og værdipapirer			0,0
	46,4	-51,9	-5,5

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	Tilgode- havender	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



Note 16

Finansiel risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2017 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 valutaswaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige lånemarkeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,4 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske lånemarked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 4,2 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2017 blev dækket af en obligationsudstedelse under EMTN låneprogrammet med en samlet hovedstol på 600 mio. svenske kroner og udløb i 2023, og blev samtidig omlagt til variabel rente i danske kroner med et spænd på omkring minus 0,49 procent i forhold til 6 måneders CIBOR. Låneprovenuet udgjorde DKK 0,5 mia.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse samt årets udbyttebetaling. I 2018 forventes lånebehovet at udgøre DKK 3,5 mia., foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse. Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. På statusdagen udgjorde likviditetsreserven omkring 4 måneders likviditetsforbrug.

Finansielle risikoeksponeringer

Konsortiet er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af broen, og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med finansielle instrumenter, heriblandt derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt de fra driften afledte kundetilgo-

dehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

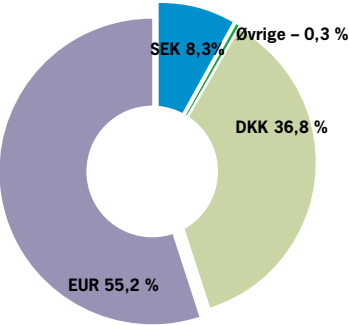
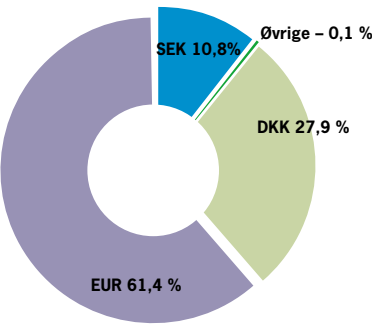
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

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. 2017 og 2016

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-3.859	DKK	-5.693
EUR	-8.482	EUR	-8.522
SEK	-1.492	SEK	-1.290
Øvrige	19	Øvrige	54
I alt	-13.814	I alt	-15.451



Garantierne 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

den, 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 61,4 procent, SEK 10,8 procent og DKK 27,9 procent af nettogælden, mens minus 0,1 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af de øvrige valutaer er sammensat med DKK 17 mio. i NOK, DKK 1 mio. i GBP og DKK 1 mio. kr. i JPY, og henføres primært til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

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

SEK eksponeringen har i 2017 fortsat været undervægtet i forhold til sigtepunktet for benchmark, hvilket skal ses i lyset af en relativt svag svensk kronekurs. SEK blev svækket yderligere i 2017, og faldt 2,8 procent mod DKK. Svækkelsen af SEK overfor DKK har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 46 mio.

Den danske krone blev svækket 0,1 procent mod EUR, og det har givet et urealiseret valutakurstab på DKK 15 mio.

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

Samlet set fik Konsortiet i 2017 en urealiseret valutakursgevinst på DKK 31 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 146 mio. i 2017 (DKK 163 mio. i 2016), 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 flæthed 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 8,5 år (udsvingsbånd 8,0-9,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

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

Omvendt er finansieringsomkostningerne normalt en stigende funktion 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 valutaforordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheder for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver iagttages med det formål at opnå en lavere total risiko ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder har været negativ, og hvor 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 begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. Udviklingen i indtægterne fra vejtrafikken, som er den primære indtægtskilde, er konjunkturafhængig, og en 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 overvæltes på taksterne for passage af broen. Derudover indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og indebærer, at selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og en varighed på 8,5 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 gældsafvikling for Konsortiet.

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

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

Sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld blev i 2017 øget fra 3,5 år til 8,5 år. Det er et led i forberedelserne til at Konsortiet vedtager en udbyttepolitik, hvor det forventes at udlodning af udbytte til ejerne påbegyndes i 2018. Renteafdækningen blev tilsvarende udvidet i løbet af første halvår 2017, og den nominelle varighed blev øget fra 4,3 år i 2016 til 8,1 år i 2017. Der blev indgået renteswaps med forward start i det 10-årige løbetidssegment for modværdien af EUR 400 mio., og derudover blev der indgået en 15-årig realrenteswap med en hovedstol på DKK 500 mio.

For 2018 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld uændret 8,5 år.

De lange renter har været ret stabile i 2017. Konsortiet er eksponeret overfor renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider steget med 0,15-0,30 procentpoint. Den stedfundne rente- og inflationsudvikling har givet en kursgevinst på DKK 367 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 finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2017

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	595	298	0	0	0	0	893	900
Obligationslån og gæld	-4.552	-1.224	-3.056	-756	-453	-1.778	-11.819	-12.964
Valuta- og renteswaps	156	703	1.683	756	453	-4.940	-1.189	-1.836
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	7
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	79	0	0	0	0	0	79	79
Nettogæld	-3.722	-223	-1.373	0	0	-6.718	-12.036	-13.814

Heraf realrenteinstrumenter:

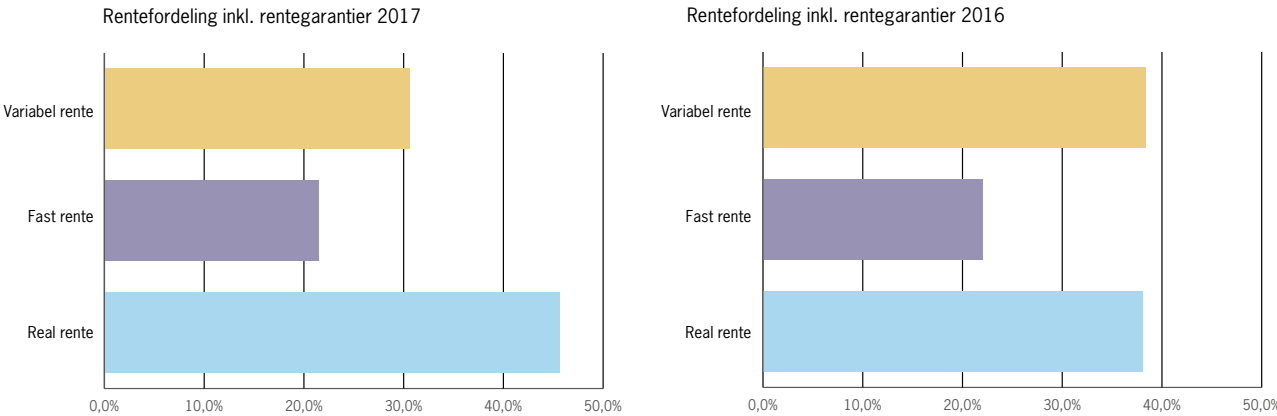
Realrentegæld	0	0	-629	0	0	-1.037	-1.666	-2.280
Realrenteswaps	0	-521	0	0	0	-3.448	-3.969	-4.702
Realrenteinstrumenter ialt	0	-521	-629	0	0	-4.485	-5.635	-6.982

Rentebindingstid > 5 år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettogæld	-206	-2.847	-2.921	-744
Heraf realrenteinstrumenter	-2.254	-1.544	-687	0

Den nominelle rentebinding er primært eksponeret mod fast rente i det 10 og 15-årige rentepunkt, og realrentegælden er overvejende eksponeret mod lange løbetider fra omkring 10 til 20 år.

Rentefordeling 2017 og 2016

Rentefordeling 2017	Procent	Rentefordeling 2016	Procent
Variabel rente	30,9	Variabel rente	38,9
Fast rente	22,3	Fast rente	22,6
Real rente	46,8	Real rente	38,5
I alt	100,0	I alt	100,0



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2017

Rentevaluta	Procentandel
DKK	52,8
EUR	39,8
SEK	7,4
I alt	100,0

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2016

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

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 52,8 procent over for DKK renter, 39,8 procent i EUR og 7,4 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 70,4 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 29,6 procent følger det svenske KPI indeks.

Følsomheden overfor en rente- eller inflationsæn-

dring på 1 procentpoint i forhold til finansieringsomkostningerne kan opgøres til hhv. DKK 40 mio. og DKK 57 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke indgår optioner i afdækningen af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse fra solgt "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 60 mio.) ikke effektiv.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2017			2016		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	8,1	5,6	6.832	4,3	3,8	8.854
Realrente gæld	8,6	6,0	6.982	8,9	6,0	6.597
Nettogæld	8,4	11,6	13.814	6,3	9,8	15.451

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 8,4 år ultimo 2017, sammensat af 8,1 år på den nominelle gæld og 8,6 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 11,6 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på DKK 1.258 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 1.078 mio. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab

som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgodehavender fra derivattransaktioner samt kundetilgodehavender. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehavender.

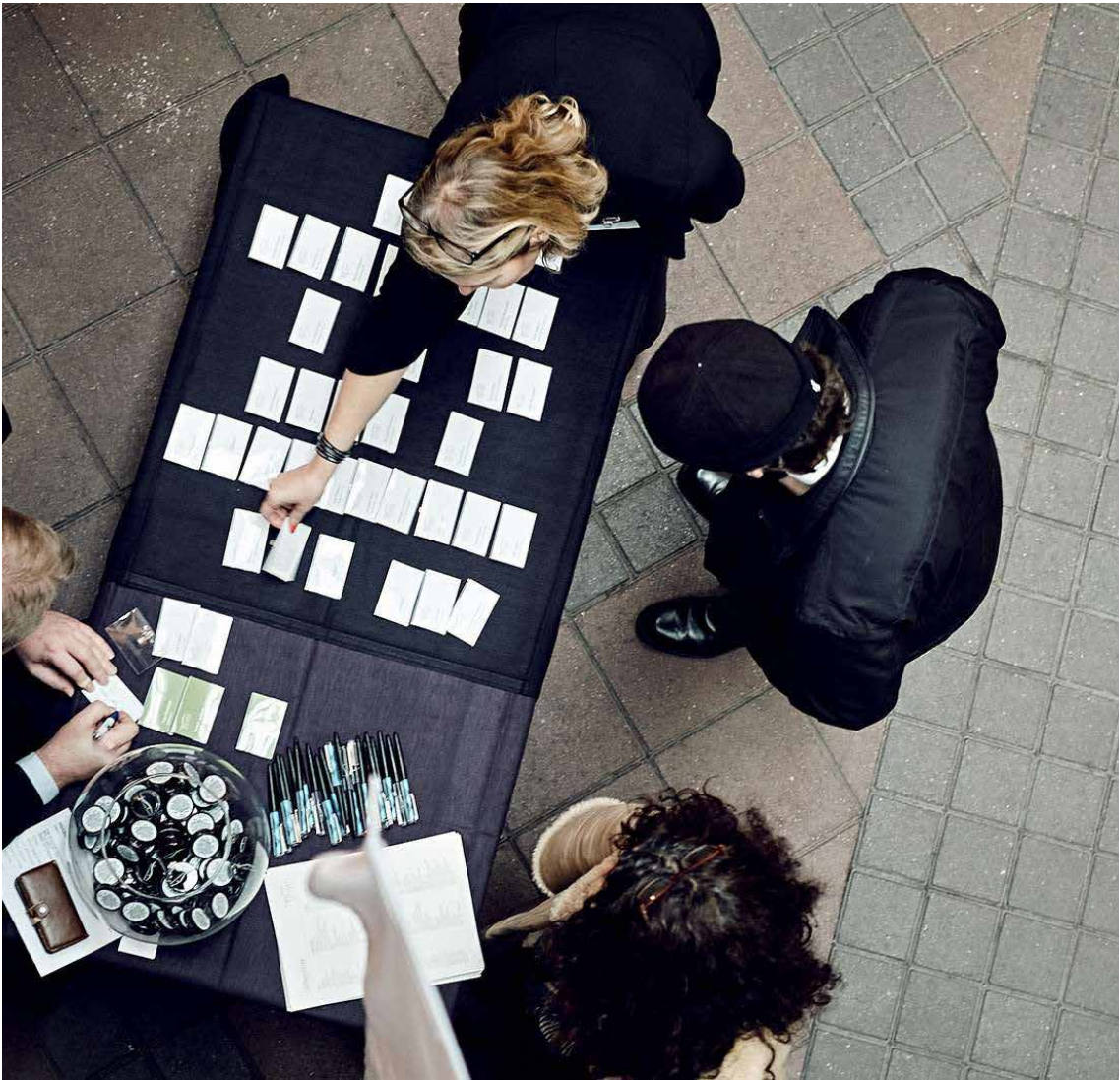
Kreditrammerne for placering af overskudslikviditet er løbende blevet opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Konsortiet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed, eller 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-. Ved årets udgang blev rating kravet lempet til BBB/Baa2, forudsat at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, samt at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på minimum AA/Aa2.

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 overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2017

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	900	0	0	0	1
AA	0	120	21	25	5
A	0	401	123	123	4
BBB	0	28	0	0	2
I alt	900	549	144	148	12

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2016

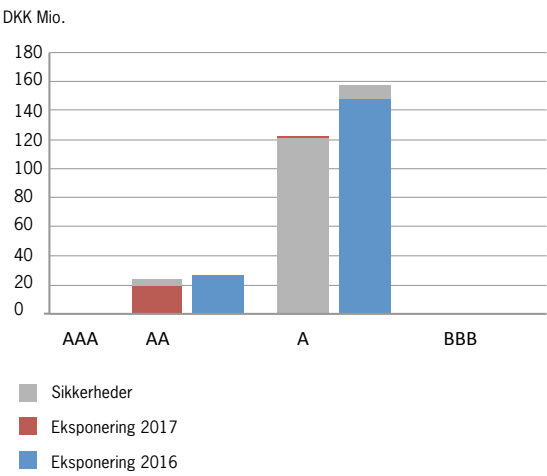
Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	940	0	0	0	1
AA	0	194	28	0	4
A	0	564	149	157	4
BBB	0	71	2	0	2
I alt	940	829	179	157	11

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

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 12 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 11 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksposeringen udgør DKK 144 mio., som primært er koncentreret på A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 148

Fordeling af modpartseksposering på rating kategorier 2017 og 2016



mio.
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	-2.852	-1.602	-3.056	-1.175	-1.134	-2.000	-11.819
Derivater forpligtelser	-4.147	-1.880	-2.570	-1.339	-1.222	-1.051	-12.209
Derivater tilgodehavende	3.727	1.784	2.435	1.183	1.142	749	11.020
Aktiver	595	298	0	0	0	0	893
Hovedstole i alt	-2.677	-1.400	-3.191	-1.331	-1.214	-2.302	-12.115
Rentebetalinger							
Gæld	-315	-223	-253	-74	-62	-610	-1.537
Derivater forpligtelser	-216	-216	-175	-144	-129	-537	-1.417
Derivater tilgodehavende	266	170	155	41	28	240	900
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-265	-269	-273	-177	-163	-907	-2.054

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

aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er 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 realrenteformodning på 3,0 procent, og blev senest i forbindelse med aflæggelsen 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 2021.

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. Den gennemsnitlige døgntrafik steg med 1,7 procent i 2017, hvilket er 0,5 pct. lavere end prognosen. Det centrale i forhold til rentabiliteten er trafikindtægterne, og de steg 4,4 procent, hvilket var marginalt bedre end prognosen. 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 forbindelse med budgettet for 2018 gennemregnet med opdaterede

skøn for den demografiske udvikling og de makro-økonomiske nøgletal, og det har ikke givet anledning til at ændre på det langsigtede skøn for trafikudviklingen.

Det er Konsortiets vurdering, at gælden kan være tilbagebetalt omkring 33 år efter åbningen af den faste forbindelse, hvilket er en forbedring på 1 år i forhold til forrige års prognose. Forbedringen tilskrives lavere finansieringsomkostninger og indregning af effektivitetsforbedringer på drifts- og vedligehold jf. målsætning i strategiplanen frem til 2021.

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 ejerselskaberne efter de principielle retningslinjer herom i Konsortiaftalen mellem de to ejere. Konsortiets egenkapital blev reetableret i 2016, og bestyrelsen foreslår et udbytte i 2018 på DKK 1.070 mio. kr. til ejerselskaberne.

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

Note 18
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Leverandørgæld	50.740	58.056	67.090	74.593
Virksomhedsdeltagere	1.268	1.391	1.677	1.787
Anden gæld	52.228	54.729	69.057	70.319
Periodiserede renter finansielle instrumenter	51.929	71.846	68.662	92.311
Depositem	13.905	14.612	18.385	18.774
Forudbetalte flerturskort	1.544	1.526	2.042	1.961
Øvrige periodeafgrænsningsposter	619	624	818	802
	172.233	202.784	227.731	260.547



Note 19
Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper

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

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2018.

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

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

Fratrædelsesgodtgørelse

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

Fastlæggelses- og beslutningsproces

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

Gage mv.

Beløb i TDKK/TSEK

For 2017	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.575/SEK 2.082	DKK 836/SEK 1.105	0	DKK 2.411/SEK 3.187
Kaj V. Holm	DKK 1.628/SEK 2.153	DKK 163/SEK 215	0	DKK 1.791/SEK 2.368
Registreret direktion	DKK 3.203/SEK 4.235	DKK 999/SEK 1.320	0	DKK 4.202/SEK 5.555
Øvrig direktion (4 personer)	DKK 4.032/SEK 5.331	DKK 1.042/SEK 1.378	0	DKK 5.074/SEK 6.709
Ledelse i alt	DKK 7.235/SEK 9.566	DKK 2.041/SEK 2.698	0	DKK 9.276/SEK 12.264
For 2016				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.564/SEK 2.010	DKK 714/SEK 917	0	DKK 2.278/SEK 2.927
Kaj V. Holm	DKK 1.645/SEK 2.114	DKK 165/SEK 211	0	DKK 1.810/SEK 2.325
Registreret direktion	DKK 3.209/SEK 4.124	DKK 879/SEK 1.128	0	DKK 4.088/SEK 5.252
Øvrig direktion (4 personer)	DKK 4.231/SEK 5.437	DKK 990/SEK 1.271	0	DKK 5.221/SEK 6.708
Ledelse i alt	DKK 7.440/SEK 9.561	DKK 1.869/SEK 2.399	0	DKK 9.039/SEK 11.690

Vederlag til bestyrelsen	2017	Vederlag til bestyrelsen	2016
Bo Lundgren, formand	267	Bo Lundgren, formand (fra 27/4)	223
		Henning Kruse Petersen, formand (til 27/4)	89
Peter Frederiksen, næstformand (fra 24/4)	0		
David P. Meyer, næstformand (til 24/4)	78	David P. Meyer, næstformand (fra 27/4)	178
		Lena Erixon, næstformand (til 4/3)	44
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen (fra 24/4)	0		
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	134
Carsten Koch (til 24/4)	44	Carsten Koch	134
Jan Olson	134	Jan Olson	134
Jørn Tolstrup Rohde (fra 24/4)	89		
Pernille Sams (til 24/4)	44	Pernille Sams	134
I alt, TDKK	924	I alt, TDKK	1.204

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

	Mænd	Kvinder	I alt
Bestyrelse	7	1	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	4	2	6



Note 20
Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-6.963	-30.815	-9.207	-39.593
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-10.634	1.765	-14.061	2.268
	-17.597	-29.050	-23.268	-37.325

Note 21
Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2017	TDKK 2016	TSEK 2017	TSEK 2016
Bogført værdi	2.176	3.697	2.877	4.750
Gevinst/tab ved salg	-2.149	-3.697	-2.841	-4.750
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	27	0	36	0



Note 22
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet – afstemning af forskydning irentebærende nettogæld

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

	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Nettogæld 2016	-1.169	-13.162	719	-2.374	-15.985
Pengestrømme	1.159	-151	-203	319	1.125
Betalte rente - tilbageført	-7	-315	208	-175	-290
Amortisering	0	30	-18	9	21
Inflationsopskrivning	0	-28	-18	-18	-65
Valutakursregulering	8	475	-195	-250	37
Dagsværdiregulering	11	230	-144	272	369
Overflytning primo/ultimo	-2.918	2.918	85	-85	0
Nettogæld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.303	-14.788

Note 23
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2028 til et samlet nettobeløb af DKK 150,6 mio. / SEK 199,1 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 84,2 mio./ SEK 111,3 mio.
Konsortiet har derudover indgået en række mindre operationelle leasingkontrakter af mindre væsentlig betydning, ligesom Konsortiet skal betale 70 t.SEK årligt til Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 763 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på to finansielle modparter i deres favør.

Note 24
Nærtstående parter

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

Beløb i TDKK					
Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2017	Beløb 2016	Balance per 31. dec. 2017	Balance per 31. dec. 2016
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	1.398	1.783	0	15
Svedab	Vedligehold	255	255	78	77
Virksomhedsdeltagere i alt		1.653	2.038	78	92
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	534	485	46	50
A/S Storebælt	Rådgivning	4.904	5.628	330	188
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.971	3.939	1.226	1.221
BroBizz A/S	Rådgivning	152	206	0	45
Femern A/S	Rådgivning	559	956	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	631	235	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	250.822	248.571	26.127	25.892
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	250.822	248.300	21.015	20.828
Trafikverket	Leje af fiberoptik	235	341	0	0
Tilknyttede virksomheder i alt		512.630	508.661	48.744	48.224

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2017	Beløb 2016	Balance per 31. 12. 2017	Balance per 31. 12. 2016
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønkat i Sverige	1.346	1.469	-1.346	-1.469
Virksomhedsdeltagere i alt		1.346	1.469	-1.346	-1.469
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	8.203	7.925	-152	-1
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	4.766	5.537	0	-225
Femern A/S	Rådgivning	0	19	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	8.578	8.684	-1.379	-747
Tilknyttede virksomheder i alt		21.547	22.165	-1.531	-973

Note 25
Hændelser efter regnskabsårets udgang

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Note 26
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. januar 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2018.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnsket giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2017 samt af resultatet af konsortiets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 31. januar 2018

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør

Kaj V. Holm
Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

Bo Lundgren
Formand

Lars Erik Fredriksson

Kerstin Hessius

Jan Olson

Peter Frederiksen
Næstformand

Mikkel Hemmingsen

Claus Jensen

Jørn Tolstrup Rohde

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 2017 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret

Øresundsbro Konsortiet I/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskab").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer

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

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

Valg

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

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PricewaterhouseCoopers AB er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på henholdsvis 2 år og 26 år frem til og med regnskabsåret 2017, hvilket er 23 år siden Øresundsbro Konsortiets obligationer blev optaget til handel på en reguleret markedsplads.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskab 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 optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Øresundsforbindelsen. 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 1, 12, 15 og 16.</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedssdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi har stikprøvevis kontrolleret lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.</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 virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

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

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

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

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

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

Hellerup, 31. januar 2018

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor
mne9231

Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor

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

PricewaterhouseCoopers AB
(org.nr. 556029-6740)

Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.

Udgivet af Øresundsbro Konsortiet

Februar 2018

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 · Tel. +46 (0) 40 676 60 00
info@oresundsbron.com · www.oresundsbron.com