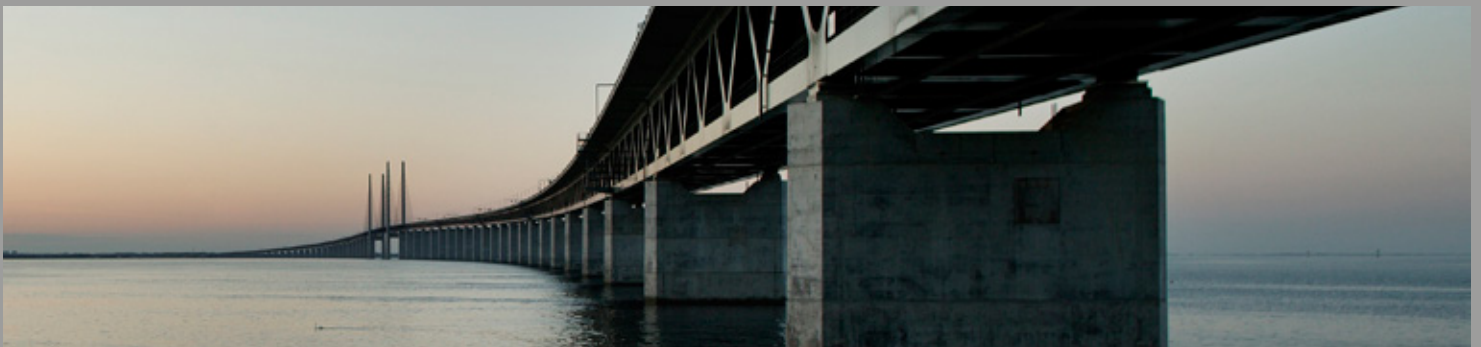


ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2013



Innehåll

Förvaltningsberättelse	
Förbättrat resultat trots lågkonjunktur	3
Femårsöversikt	4
År 2013 i sammandrag	5
Över 300.000 BroPass-kunder	6
Tillgänglighet och säkerhet	7
Resultatet förbättrades med 226 milj DKK	8
Ekonomiska mål för 2014	10
Låg inflation gav lägre räntekostnader	10
Finansiella risker	12
Återbetalningstiden beräknas till 34 år	14
Riskstyrning och kontroll	16
Samhällsansvar och hållbar utveckling	17
Bolagets ledning	18
Styrelsen	20
Ledningsgruppen	21
Resultaträkning och rapport över totalresultat	23
Balansräkning	24
Förändringar i eget kapital	26
Kassaflödesanalys	27
Noter till årsredovisning	29
Ledningens undertecknande	66
Revisionsberättelse	67
Finansiell ordlista	69



Förbättrat resultat trots lågkonjunktur

Med tanke på den ekonomiska lågkonjunkturen i Europa är vi mycket nöjda med resultatet under 2013. Överskottet (före värdeförändring) steg med 226 milj DKK till 597 milj DKK. Vägintäkterna ökade och räntekostnaderna minskade. Vi lyckades uppnå vårt mål om en positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafikutvecklingen.

När det gäller trafikutvecklingen är det fritidstrafiken med BroPass som har fått en framträdande roll med en ökning på 6 procent. Antalet BroPass-kunder har under 2013 ökat från 272.000 till 303.155. Det är reklamkampanjerna, satsningen på Club Øresundsbron, med återkommande riktade

erbjudanden till våra fasta kunder, samt snabbtursrabatten som har lockat många danskar till Sverige och svenskar till Danmark. Samtidigt har vi befest vår ställning som en stark aktör på fraktmarknaden över Öresund.

För år 2014 är målet att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafikökningen. Målsättningen ska uppnås genom fokus på försäljning, särskilt för att öka fritidstrafiken, fler avtalskunder och genom att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska effektiviteten stå i fokus.

Lena Erixon,
styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer,
verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2013	2012	2011	2010	2009
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	18.337	18.567	19.146	19.388	19.462
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	343.000	295.000	280.000	242.000	213.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl. moms) ¹	171	161	156	155	145
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	11,4	11,0	10,4	9,7	9,5
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.660	1.597	1.545	1.521	1.445
Rörelseresultat	1.099	1.046	999	933	834
Nettofinansieringskostnader	– 502	– 675	– 724	– 739	– 761
Årets resultat före värdeförändringar	597	371	275	194	73
Värdeförändringar, netto	1.482	– 292	– 1.341	– 257	– 397
Årets resultat	2.078	79	– 1.066	– 63	– 324
Balansräkning					
Balansomslutning	17.659	20.219	18.898	20.835	18.768
Väg- och järnvägsanläggning	16.006	16.208	16.395	16.594	16.836
Övriga anläggningstillgångar	111	121	128	106	92
Investering i materiella anläggningstillgångar	55	69	81	77	53
Eget kapital	– 2.004	– 4.082	– 4.161	– 3.094	– 3.032
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	17.684	21.349	22.412	22.039	19.361
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ²⁾	16.600	17.446	17.781	18.061	18.504
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	2,2	1,5	1,2	1,7	2,8
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	82,5	82,0	81,4	81,4	81,5
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	66,2	65,5	64,7	57,7	57,7
Räntetäckningsgrad	2,73	1,94	1,74	1,60	1,60
Avkastningsgrad	6,1	5,1	5,2	4,4	4,4
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	6,7	6,4	6,0	4,9	4,9
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	180	180	181	178	178
Varav kvinnor	91	92	95	95	93
Varav män	89	88	86	83	85
Andel kvinnor i ledande befattningar, i procent ³	40	42	46	39	38
Sjukfrånvaro i procent	4,8	5,0	4,4	4,3	3,6

1. Data för 2012 är korrigerade på grund av ändrad beräkningsmetod

2. Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till anskaffningsvärde. Räntor, som ingår i Övriga kortfristiga fordringar respektive Leverantörsskulder och övriga skulder, ingår inte.

3. Det föreligger ingen underrepresentation av något av könen i ledande befattningar.

År 2013 i sammandrag

När Øresundsbron summerar verksamhetsåret 2013 är det framför allt två saker som påverkat resultatet. Trafiken minskade totalt sett något, men ökade för frakt- och fritidstrafik, vilket gav ökade vägintäkter. Den låga inflationsnivån i Sverige och Danmark gav lägre räntekostnader, vilket beror på att cirka 35 procent av Konsortiets skuld är inflations-indexerad. Resultatet blev ett överskott med 597 milj DKK före värdeförändring, vilket är en förbättring med 226 milj DKK jämfört med år 2012. Därmed uppfyller företaget det ekonomiska målet för år 2013.

Satsningen på BroPass-kunder, genom bland annat reklamkampanjer, Club Øresundsbron och snabbtursrabatten, har lett till en ökning av BroPass-trafiken

med 6 procent. Samtidigt har fraktrafiken ökat med 6,5 procent. I kronor räknat, har detta gott och väl uppvägt minskningen av pendlingstrafiken.

Under året har Øresundsbron förstärkt sin ställning som den viktigaste transportförbindelsen mellan Danmark och Sverige på alla marknader. Med den senaste trafikprognosen räknar Øresundsbro Konsortiet med att företagets skuld kommer att vara återbetald 34 år efter invigningen av Øresundsbron. I beräkningen ingår att ägarbolagen får utdelning från år 2018.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



Över 300.000 BroPass-kunder

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2013 till 18.300 fordon per dag. Det är en minskning med 1,2 procent jämfört med 2012, vilket uteslutande beror på minskningen av pendlingstrafiken. Om man bortser från pendlingen så har vägtrafiken över bron ökat med 1,4 procent under 2013. Det är tredje året i rad som trafiken (exklusive pendlare) ökar och trafiknivån är nu högre än före finanskrisen. Utvecklingen främjas av en framgång för trafiken med BroPass-avtal och lastbilstrafiken.

Trafiken med BroPass-avtal ökade med 6,0 procent. I oktober 2013 nådde Øresundsbron upp till 300.000 BroPass-kunder, vilket är 15 månader tidigare än beräknat. Med ett BroPass-avtal kör kunderna över bron för halva priset mot att betala en årsavgift.

Fraktrafiken ökade med 6,5 procent under 2013 och under de senaste fyra åren har den ökat med 35 procent. Orsaken till ökningen är både en framgång på marknaden och att fler speditörer väljer

bron på grund av att den är snabbare och logistiskt bättre placerad i förhållande till kunderna. Øresundsbrons andel av lastbilstrafiken över Öresund har ökat från 28 procent när bron öppnades till 53 procent under 2013.

Pendlingstrafiken med bil har minskat med 7,1 procent under 2013 och har totalt minskat med 21 procent sedan 2010, vilket har flera orsaker. Det finns färre jobb för svenskar i Danmark. Det är mindre lönsamt att pendla på grund av den låga danska kronkursen. Många danska pendlare har flyttat hem från Malmö då priset på bostäder sjunkit. Det har blivit lättare att pendla med tåg sedan Citytunneln blev klar.

Øresundsbrons järnväg är ett viktigt komplement till biltrafiken. Under 2013 ökade antalet tågpassagerare med 3,9 procent till 11,4 miljoner. Antalet personer som reste med bil över bron uppgick under samma period till cirka 14,7 miljoner.

Vägtrafikutvecklingen under 2012 och 2013

	Trafik per dag 2013	Trafik per dag 2012	Utveckling trafik**	Marknadsandel 2013***	Marknadsandel 2012***	Utveckling marknadsandel***
Kontant	3.684	3.756	- 1,9 %			
BroPas	5.003	4.720	6,0 %			
Pendlare	5.879	6.328	- 7,1 %			
Business	2.557	2.617	- 2,3 %			
Personbilar totalt*	17.122	17.421	- 1,7 %	81,3 %	80,7 %	0,6
Lastbilar	1.102	1.035	6,5 %	53,4 %	52,0 %	1,4
Bussar	113	112	0,8 %	64,9 %	66,3 %	- 1,4
Totalt	18.337	18.567	- 1,2 %	78,7 %	78,2 %	0,5

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

** 2012 var ett skottår, vilket innebär att perioden hade en dag mer.

Trafikutvecklingen blir därmed olika beroende på om man jämför trafik per dag eller total trafik.

*** Gäller perioden januari-november.

Tillgänglighet och säkerhet

Förbindelsen ska vara tillgänglig på ett säkert och bekvämt sätt på dygnet alla tider. Säkerheten på Øresundsbrons motorväg och järnväg ska vara hög och jämförbar med motsvarande anläggningar på land i Sverige och Danmark. Det målet har Øresundsbron hittills uppfyllt. Under 2013 inträffade 8 trafikolyckor, men ingen med allvarlig personskada. På järnvägen skedde 52 säkerhetsavvikelser men inga olyckor. Sedan bron öppnades år 2000 har det inträffat 95 olyckor utan och 6 olyckor med allvarlig personskada. På järnvägen har inte skett några sedan 2000.

Det är viktigt att Øresundsbron är tillgänglig på ett säkert och bekvämt sätt dygnet runt, men det innebär också att motorvägen måste stängas om säkerheten är i fara. Under 2013 var Øresundsbrons motorväg helt stängd under sammanlagt 22 timmar på grund av hårda väderförhållanden och trafikolyckor. Det betyder att tillgängligheten var 99,7 procent.



Resultatet förbättrades med 226 milj DKK

Under 2013 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.143 milj DKK. Det är en ökning med 49 milj DKK eller 4 procent jämfört med 2012. Att intäkterna ökade trots att trafiken minskade har flera orsaker:

- Den minskade pendlingen påverkar vägintäkterna relativt lite eftersom pendlarna betalar ett lågt genomsnittspris jämfört med övriga kund-kategorier.
- Øresundsbron har fått 30.000 nya BroPass-kunder som betalar en årsavgift.
- Den årliga prishöjningen som är i nivå med inflationen eller strax över.

Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och ökade med 13 milj DKK till 495 milj DKK.

Driftskostnaderna ökade med 3 milj DKK till 291 milj DKK.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 53 milj DKK till 1.099 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 173 milj DKK till 502 milj DKK, framför allt på grund av den låga inflationen i Sverige och Danmark. 35 procent av företagets skuld är inflationsindexerad.

Ekonomiska nyckeltal 2009 – 2013

	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1.660	1.597	1.545	1.521	1.445
Rörelseresultat	1.099	1.046	999	933	834
Nettofinansieringskostnader	– 502	– 675	– 724	– 739	– 761
Resultat före värdeförändring*	597	371	275	194	73
Värdeförändring, netto*	1.481	– 292	– 1.341	– 257	– 397
Årets resultat	2.078	79	– 1.066	– 63	– 324
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	16.600	17.446	17.781	18.289	18.504
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	18.041	20.237	20.418	19.482	19.678

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

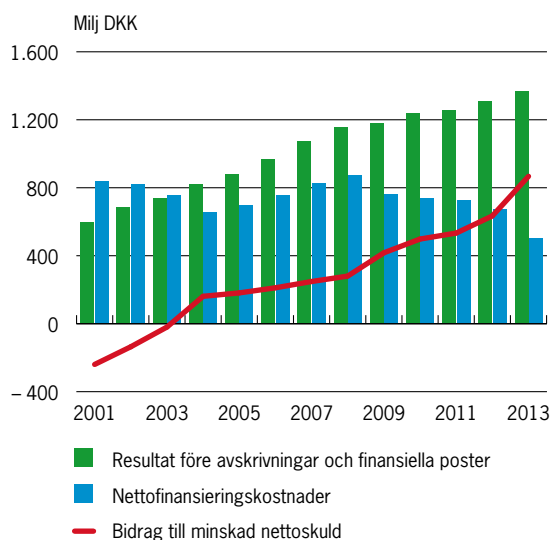
Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2013 med 597 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 226 milj DKK jämfört med 2012.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på +1.356 milj DKK och en valutakurseffekt på +125 milj DKK. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott med 2.078 milj DKK.

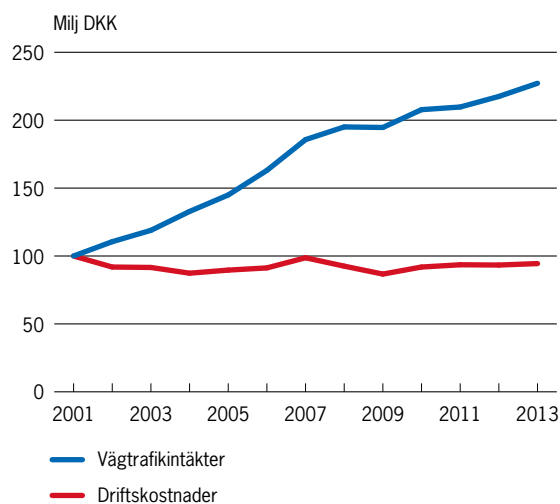
Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 846 milj DKK till 16.600 milj DKK.

Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansieringskostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader 2001 – 2013



Vägtrafikintäkter och driftskostnader 2001 – 2013



Ekonomiska mål för 2014

Det ekonomiska målet för 2014 är att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling före värdeförändring trots avmattningen i trafikökningen. Målsättningen ska uppnås genom fokus på försäljning, och då särskilt på fritids- och fraktmarknaden, öka antalet avtalskunder och genom att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska effektiviteten stå i fokus.

Likt tidigare år råder osäkerhet kring ränteutvecklingen. Förväntningarna ovan baseras på en marginell ränteökning i förhållande till 2013.

Låg inflation gav lägre räntekostnader

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

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

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet, är garanterade solidariskt av den danska och den svenska staten.

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Under 2013 förväntades lånebehovet vara 3,0 miljarder DKK vid årets början, men det visade sig inte vara nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev därför knappt 1,7 miljarder DKK och täcktes genom fyra transaktioner i SEK. Under 2014 beräknas lånebehovet bli cirka 1,9 miljarder DKK.

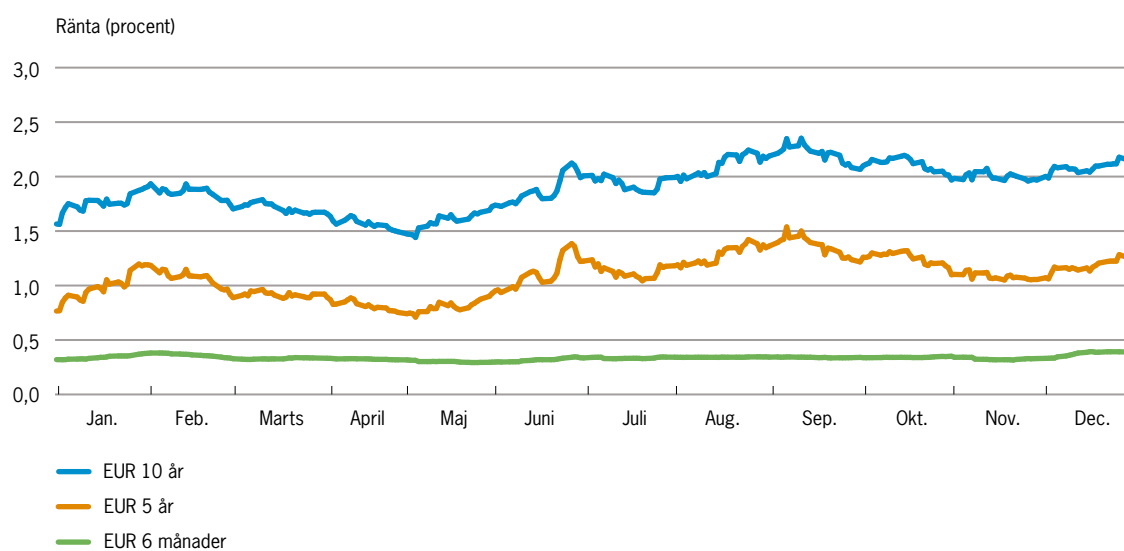
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de egentliga räntekostnaderna under 2013 varit något lägre än de faktiska räntekostnaderna under 2012 och budgeten för 2013. Det beror främst på den betydligt lägre inflationen i Sverige och Danmark, som efterhand slår igenom i företagets realränteskuld.



Finansiella nyckeltal 2013

	Milj DKK	Procent per år
Upplåning 2013	1.545	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	18.196	
Nettoskuld (marknadsvärde)	18.157	
Nettofinansieringskostnader	502	2,99
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	- 1.356	- 8,06
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	- 126	- 0,75
Finansieringskostnader totalt	- 980	- 5,82
Realränta 2013 (före värdeförändring)		2,2
Realränta 1994 – 2013 (före värdeförändring)		1,9

Ränteutvecklingen under 2013



Finansiella risker

Garanterna har bestämt att Øresundsbro Konsortiet bara får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2013 en exponering i SEK på cirka 18 procent och denna var i stort sett oförändrad på 17 procent vid slutet av året, vilket ligger över företagets riktmärke.

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

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

Situationen på de finansiella marknaderna under 2013 präglades i hög grad av händelserna i USA, inte minst diskussionerna mellan demokrater och republikaner om statsbudgeten och det annalkande skuldtaket. Däremot var det lugnare runt det europeiska projektet än vad som varit fallet under de senaste fem åren.

Centralbankernas ageranden var en avgörande faktor för ränteutvecklingen. Det gäller inte minst Federal Reserve i USA, som varslade om en avtrappning av massiva penningpolitiska lättnader, vilka har präglat marknaderna de senaste fem åren. Denna avtrapp-

ning inleddes i januari 2014. Totalt sett har det hållit de korta räntorna på en historiskt låg nivå, medan de långa räntorna har stigit en aning. Samtidigt är inflationen i Europa fallande, vilket var det viktigaste argumentet för att den europeiska centralbanken (ECB) än en gång sänkte den korta räntan under hösten.

Företaget har under 2013 omdefinierat beteckningen "rörlig ränta" i sitt riktmärke för räntefördelning så att det under gällande ränteförhållanden kompletteras med ett mål för skuld, som ska refinansieras inom de närmaste tre åren. Bakgrunden har varit de mycket låga fasta räntorna på kortare löptider, som har verkat attraktiva jämfört med rörlig ränta över samma tidshorisont. Andelen skuld, som använder Cibur/Euribor som referensränta har därför minskat under 2013, medan andelen skuld, som ska refinansieras inom de närmaste tre åren ligger på cirka 30 procent.

Företaget höjde under 2013 riktmärket för durationen av den nominella delen av skulden till 3,5 år och i slutet av året ligger företaget mycket nära riktmärket. Den totala durationen (det vill säga inklusive durationen på företagets realränteskuld) ökade betydligt under 2011 i samband med att realränteandelen ökades med nästan 10 procent. Därför är företagets totala duration cirka 2 år längre än under 2011.

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

Det är fortfarande Konsortiets policy att bara acceptera kreditrisker gentemot de mest kreditvärda motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämring av de finansiella institutens kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker detta, allt annat lika, skulle medföra, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränsen för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2013 förlorat på konkurser för finansiella motparter.

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

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna upplåning.

En rad betydelsefulla regeländringar för banksektorn kommer efter hand att genomföras från år 2013 och under de kommande åren. Detta påverkar i sista hand även Øresundsbro Konsortiet, eftersom banksektorns stigande kostnader kommer att övervältras på kunderna när man ingår finansiella transaktioner. För att hantera de stigande kostnaderna är företaget igång med en process som innebär att bland annat

avtal om ställda säkerheter ska göras mer marknads-
mässiga. På sikt väntas alla aktörer på de finansiella
marknaderna tvingas ställa säkerhet för marknadsvär-
det av sina derivatportföljer till de enskilda bankerna.

Øresundsbro Konsortiet omfattas inte av förpliktelse
till central clearing av derivattransaktioner (CCP).
Konsortiet förväntar att rapporteringsskyldigheten
kommer att uppfyllas av de finansiella motparterna.



Återbetalningstiden beräknas till 34 år

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken. Som underlag för beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna används en realränta på 3,5 procent. Denna förutsättning har varit oförändrad sedan år 2006.

Återbetalningstiden är beräknad till 34 år efter öppnandet av den fasta förbindelsen. Det är ett år längre jämfört med den senaste årsredovisningen och beror främst på en snabbare återställning av det egna kapitalet än beräknat, som följd av positiva värdeförändringar, vilket har flyttat fram tidpunkten för de första betalningarna av utdelning. Det egna kapitalet beräknas bli återställt under 2017 och därefter blir det möjligt att betala utdelning till ägarbolagen.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen, jämför not 17. I Konsortiets beräkningar av återbetalningstiden används medelscenariot.

Stagnationsscenariot, då återbetalningstiden stiger till 43 år, skulle kunna bli verklighet vid en långvarig ekonomisk tillbakagång. I ett sådant scenario skulle trafikutvecklingens negativa effekt på återbetalningstiden sannolikt i viss mån motverkas av lägre realräntor.

Återbetalningstider för Øresundsbro Konsortiet under alternativa förutsättningar om realränta och trafikscenarier (antal år från öppnandet år 2000):

Realränta	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Tillväxt	30	30	30	31	31
Medel	34	34	34	35	35
Stagnation	42	43	43	44	44



Riskstyrning och kontroll

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

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

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och uppdaterades 2011, 2012 och 2013.

De största riskerna i relation till Konsortiets överordnade målsättningar är kopplad till utvecklingen av intäkterna från vägtrafiken. Dessa påverkas av en lång rad faktorer, till exempel konjunkturen, integration i Öresundsregionen och övriga infrastrukturinvesteringar som Konsortiet inte, eller bara i ringa grad, kan påverka. Dessutom påverkas vägintäkterna av Konsortiets beslut om till exempel priser och produktutbud.

Riskerna kring vägintäkter följs och analyseras löpande av såväl den dagliga ledningen som styrelsen. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. Styrelsen antog i augusti 2011 en reviderad affärsplan från år 2012 där det bland annat framgår att fritidstrafiken och affärstrafiken ska ha högsta prioritet under de närmaste åren.

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden av skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Jämför sid 14 och not 16.

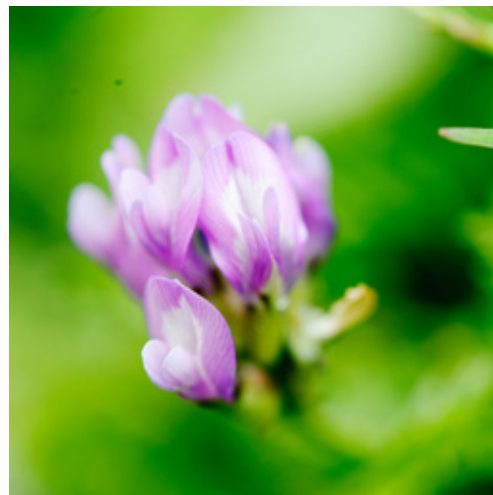
Utvecklingen av de långsiktiga underhålls- och reinvesteringarkostnaderna är också behäftad med viss osäkerhet. Konsortiet arbetar proaktivt och systematiskt med att reducera dessa osäkerhetsfaktorer och det är inte sannolikt att dessa risker utlöser större negativa effekter på återbetalningstiden. Denna bedömning stöds av en extern analys som gjordes 2008.

Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel påsegling av bron, terrorhandlingar eller liknande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg- och järnvägstrafiken betyder till exempel att 20.000 människor dagligen skulle få svårigheter att komma till och från arbetet. Øresundsbro Konsortiets direkta ekonomiska förlust vid sådana händelser är dock täckta av försäkringar, inklusive driftsförluster, i upp till 2 år.

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

I samarbete med relevanta myndigheter i Sverige och Danmark upprätthåller Øresundsbro Konsortiet en omfattande beredskap, bland annat en intern krisberedskap för att hantera olyckor etc. på förbindelsen. Beredskapen testas regelbundet med hjälp av övningar.

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT- eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbeten etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen. När det gäller IT-risker kan det framhållas att Konsortiet under 2010 blev PCI-certifierat, det vill säga certifierat enligt betal-kortföretagens krav för att arkivera kreditdata. Certifieringen har bekräftats under 2011 och 2013.



Samhällsansvar och hållbar utveckling

Øresundsbron påtar sig ett ansvar gentemot det omgivande samhället genom att bidra till social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet. Øresundsbron eftersträvar därför:

- Att ta socialt ansvar vad gäller de människor som påverkas av företaget och bidra till en hållbar social utveckling i det omgivande samhället (social hållbarhet).
- Att garantera en sund ekonomisk utveckling av verksamheten i överensstämmelse med de riktlinjer som är fastställda av den danska och svenska staten (ekonomisk hållbarhet).

- Att skydda den omgivande miljön och minimera miljöpåverkan från aktiviteter i företaget och därmed skapa medinflytande på den globala balansen som är förutsättningen för vår existens (miljömässig hållbarhet).

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en hållbarhetsredovisning, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida www.oresundsbron.com/samhallsansvar

För den könsmässiga sammansättningen i ledningen hänvisas till femårsöversikten på sidan 4.

Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

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

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

Styrelsen

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

Styrelsens arbete

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

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2013 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

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

Direktion

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

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

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

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

Revision

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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



Styrelsen

Lena Erixon,

Ordförande sedan 2013, (medlem i styrelsen sedan 2013)
Generaldirektör för Försvarets materielverk (FMV)
Styrelseordförande i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1960

Henning Kruse Petersen,

Vice ordförande sedan 2012 (medlem i styrelsen sedan 2004)
Styrelseordförande i A/S Det Østasiatiske Kompagni, Sund & Bælt Holding A/S, Femern A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private Equity A/S och Société du Monde ApS.
Vice ordförande i Asgard Ltd. Skandinavisk Holding A/S och Fritz Hansen A/S.
Styrelseledamot i Skandinavisk Holding II A/S Scandinavian Tobacco Group A/S, William H. Michaelsens Legat, Midgard Group Inc och ØK's Almennyttige Fond.
f. 1947

Hans Brändström,

Medlem i styrelsen sedan 2011
Departementsråd, Näringsdepartementet
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB och Arlandabanan Infrastructure AB.
f. 1958

Jørgen Elikofer

Medlem i styrelsen sedan 2009
Direktör, Elikofer & Co
Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.
f. 1944

Kerstin Hessius,

Medlem i styrelsen sedan 2012
Verkställande direktör Tredje AP-fonden
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB, SPP Liv Fondförsäkring AB och Björn Borg AB.
f. 1958

Carsten Koch,

Medlem i styrelsen sedan 2004
Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S, Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse, Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S och Forca A/S.
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.
Styrelseledamot i Nordgroup A/S, Kærkommen ApS, GES Investment Services Denmark A/S, Investeringsforeningen Maj Invest, Pluss Leadership A/S och DADES A/S.
f. 1945

Jan Olson,

Medlem i styrelsen sedan 2013.
Styrelseordförande i Luftfartsverket (LFV)
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Pernille Sams,

Medlem i styrelsen sedan 2003
Direktör och styrelseledamot, Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS
Styrelseordförande i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere.
Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.
f. 1959

Ledningsgruppen

Caroline Ullman-Hammer

Verkställande direktör
Styrelseledamot i Stena Fastigheter AB
f. 1954

Kaj V. Holm

Vice verkställande direktör
Finansdirektör
f. 1955

Bengt Hergart

Anläggningsdirektör
f. 1965

Fredrik Jenfjord

Chef, Marknad & Försäljning
f. 1973

Göran Olofsson

Chef, Leverans
f. 1966

Bodil Rosengren

Ekonomidirektör
f. 1965





Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not		DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Intäkter					
4	Driftsintäkter	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5
	Summa intäkter	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5
Kostnader					
5,6	Övriga driftskostnader	- 176,1	- 172,0	- 210,7	- 197,3
7	Personalkostnader	- 114,7	- 115,5	- 137,3	- 132,6
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	- 243,3	- 239,0	- 291,2	- 274,3
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	- 27,2	- 23,9	- 32,6	- 27,4
	Summa kostnader	- 561,3	- 550,4	- 671,8	- 631,6
	Rörelseresultat	1.098,7	1.046,4	1.314,8	1.200,9
Finansiella poster					
10	Finansiella intäkter	0,2	1,9	0,2	2,2
10	Finansiella kostnader	- 502,5	- 677,4	- 601,3	- 777,4
10	Värdeförändringar, netto	1.481,9	- 292,2	1.773,4	- 335,4
	Summa finansiella poster	979,6	- 967,7	1.172,3	- 1.110,6
	Årets resultat och totalresultat	2.078,3	78,7	2.487,1	90,3
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret					
Resultatdisposition					
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	2.078,3	78,7	2.487,1	90,3

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	16.005,7	16.207,8	19.154,7	18.599,7
9	Maskiner, inventarier och utrustning	111,3	120,7	133,2	138,5
	Summa materiella anläggningstillgångar	16.117,0	16.328,5	19.287,9	18.738,2
	Summa anläggningstillgångar	16.117,0	16.328,5	19.287,9	18.738,2
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	264,4	343,9	316,4	394,7
12,15	Derivatinstrument	1.238,7	2.576,2	1.482,4	2.956,3
	Summa fordringar	1.503,1	2.920,1	1.798,8	3.351,0
13,15	Likvida medel	38,7	970,0	46,3	1.113,2
	Summa omsättningstillgångar	1.541,8	3.890,1	1.845,1	4.464,2
	Summa tillgångar	17.658,8	20.218,6	21.133,0	23.202,4

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	59,8	57,4
	Balanserat resultat	- 2.053,8	- 4.132,1	- 2.457,8	- 4.741,9
	Summa eget kapital	- 2.003,8	- 4.082,1	- 2.398,0	- 4.684,5
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	15.569,5	17.875,3	18.632,7	20.513,3
	Summa långfristiga skulder	15.569,5	17.875,3	18.632,7	20.513,3
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	2.114,4	3.474,1	2.530,3	3.986,8
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	344,6	519,3	412,4	595,9
12,15	Derivatinstrument	1.634,1	2.432,0	1.955,6	2.790,9
	Summa kortfristiga skulder	4.093,1	6.425,4	4.898,3	7.373,6
	Summa skulder	19.662,6	24.300,7	23.531,0	27.886,9
	Summa eget kapital och skulder	17.658,8	20.218,6	21.133,0	23.202,4
22	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
23	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

Not	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Saldo per 1 januari 2012	50,0	- 4.210,8	- 4.160,8	59,9	- 5.047,7	- 4.987,8
Årets resultat	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 2,5	215,5	213,0
	-	78,7	78,7	- 2,5	305,8	303,3
14 Saldo per 31 dec. 2012	50,0	- 4.132,1	- 4.082,1	57,4	- 4.741,9	- 4.684,5
Saldo per 1 januari 2013	50,0	- 4.132,1	- 4.082,1	57,4	- 4.741,9	- 4.684,5
Årets resultat	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	2,4	- 203,0	- 200,6
	-	2.078,3	2.078,3	2,4	2.284,1	2.286,5
14 Saldo per 31 dec. 2013	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	1.098,7	1.046,4	1.314,8	1.200,9
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	270,5	262,9	323,8	301,7
21 Övriga driftsposter, netto	- 4,2	- 0,1	- 4,9	- 0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.365,1	1.309,2	1.633,6	1.502,5
20 Förändring av rörelsekapital	- 39,6	- 34,4	- 47,3	- 39,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.325,5	1.274,8	1.586,4	1.463,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	- 55,1	- 69,2	- 65,9	- 79,4
21 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,7	0,4	0,8
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	- 54,8	- 68,5	- 65,5	- 78,6
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.270,7	1.206,3	1.520,9	1.384,4
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Uptagna lån	1.645,2	1.816,0	1.968,9	2.084,0
Amortering av lån	- 3.293,4	- 1.617,8	- 3.941,3	- 1.856,5
Ränteintäkter, erhållna	0,2	2,1	0,2	2,4
Premier, erhållna	1,0	16,6	1,2	19,0
Räntekostnader, betalda	- 558,4	- 691,2	- 668,3	- 793,2
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	- 2.205,4	- 474,3	- 2.639,3	- 544,3
Årets förändring av likvida medel	- 934,7	732,0	- 1.118,4	840,1
Likvida medel vid årets början	970,0	241,4	1.113,2	289,4
Valutakursjustering, netto	3,4	- 3,4	4,1	- 3,9
Valutakursjustering	-	-	47,4	- 12,4
13 Likvida medel vid årets slut*	38,7	970,0	46,3	1.113,2

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.

Kassaflödesanalysen tar, för att ge en mer rättvisande bild, utgångspunkt i Resultat före finansiella poster.

* Vid utgången av 2013 hade konsortiet outnyttjade krediter på 800 milj.



Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för 2013 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

IASB har utgivit följande nya eller uppdaterade redovisningsstandarder och tolkningar, vilka ännu inte har trätt i kraft:

- IFRS 9
- IFRS 10
- IFRS 11
- IFRS 12
- IAS 32
- IAS 36
- IAS 39
- IFRIC 21

Redovisningsstandarderna och tolkningarna kommer att implementeras, när de träder i kraft. IFRS 9 ändrar bland annat på klassifikationen och värderingen av finansiella tillgångar och skulder, och implementeringen förväntas få betydelse, men den samlade effekten av de tre implementeringsstegen är ännu inte uppgjord. Implementeringen av övriga standarder och tolkningar förväntas inte få någon effekt för Konsortiets redovisning och rapporter.

Översikt över implementering av nya eller ändrade standarder och tolkningar:

IFRS 13 *Värdering till verkligt värde* syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden innehåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värde värderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värde värderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. IFRS 13 innebär att kravet på att använda köp- och säljkurser

har tagits bort för aktivt noterade finansiella tillgångar och finansiella skulder. Istället bör det mest representativa priset mellan köp- och säljkurs användas. För Konsortiet har implementeringen av IFRS 13 inneburit en positiv resultatpåverkan på värderegleringen på DKK 39 milj.

Ändringen av IFRS 7 *Finansiella instrument*: upplysningar rörande upplysningar relaterade till netto-redovisning av tillgångar och skulder. Ändringen innehåller nya krav på upplysningar för att underlätta jämförelse mellan företag som upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med US GAAP. Konsortiet har anpassat upplysningarna i not 12 för att uppfylla dessa krav.

Utöver IFRS 13 och ändringen av IFRS 7 har följande nya eller ändrade standarder implementerats:

- IAS 1
- IAS 19
- IFRIC 20
- IFRS 2
- IFRS 3
- IFRS 8
- IAS 7
- IAS 16
- IAS 38
- IAS 24
- IAS 36

Implementeringen av dessa nya standarder och tolkningar har inte medfört några ändringar i använda redovisningsprinciper.

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2012*.

Årsredovisningen är baserad på historiska anskaffningsvärde med undantag för lån, kortfristiga placeringar och derivat värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Konsortiet har valt att utnyttja den så kallade *Fair Value Option* i IAS 39. Detta innebär att samtliga finansiella transaktioner – lån, placeringar och derivat – värderas till verkligt värde och att värdeförändringen redovisas över resultaträkningen. Lån och placeringar redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället, medan derivat alltid bokförs till verkligt värde enligt IAS 39.

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

Fair value option är enligt Konsortiets uppfattning den enda av IFRS-reglerna tillåtna värderingsprincipen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna alla medför olämpliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar, beroende på om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, eller ställer omfattande krav på dokumentation av säkringsförhållandet, såsom "hedge accounting". Då derivat, placeringar och lån värderas till marknadsvärde kommer samma resultat att uppnås i bokslutet i behandlingen av lån med tillhörande derivat, när säkringen av den ekonomiska risken är effektiv, och företaget uppnår därmed symmetri i den redovisningsmässiga behandlingen. Lån utan tillhörande derivat värderas också till marknadsvärde i motsättning till huvudregeln i IAS 39, där lån skall värderas till anskaffningsvärde, och det ger naturligt svängningar i årets resultat som följd av värdeförändringar.

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 83,56 per 31 december, 2013 (87,14 per 31 december, 2012). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

För att tillmötesgå läsarna av årsredovisningen är en del av upplysningarna som krävs enligt IFRS, också med i förvaltningsberättelsen.

Viktiga redovisningsprinciper

Generellt om redovisning och värdering

Tillgångar upptas i balansräkningen, när det som följd av en tidigare händelse är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla Konsortiet och om tillgången kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Skulder upptas i balansräkningen när det som följd av en tidigare händelse är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att frångå Konsortiet och att de kan värderas på ett tillförlitligt sätt. Vid transaktionstillfället värderas tillgångar och skulder till anskaffningsvärde. Härefter värderas tillgångarna och skulder som beskrivet nedan för varje balanspost.

Tillgångar och skulder avseende finansiella instrument upptas i balansräkningen på handelsdagen och upphör att upptas i balansräkningen på handelsdagen, när rätten till att mottaga/betala likvider från den finansiella tillgången eller skulden har löpt ut, eller om den har överlåtits, och företaget också i allt väsentligt har överfört alla risker och avkastning som är knutet till rättigheten.

Vid redovisning och värdering tas hänsyn till vinster, förluster och risker, som framkommer före tidpunkten för fastställande av årsredovisningen och som bekräftar eller avstyrker förhållanden som existerade på balansdagen.

Intäkter upptas i resultaträkningen i takt med att det är sannolikt att de tillför bolaget ekonomiska fördelar. Kostnader hänförliga till årets intäkter såsom avskrivningar, nedskrivningar och gjorda avsättningar, redovisas i resultaträkningen.

Värdeförändring avseende lån, placeringar och derivat som värderas till verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Transaktioner med finansiella instrument bokförs på handelsdagen.

Återföring av belopp som sker till följd av ändrade bedömningar och som tidigare har varit redovisade i resultaträkningen redovisas tillika i resultaträkningen.

Driftsintäkter

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

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

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

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

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och bankkulder värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Alla lån är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat-

räkningen enligt använda redovisningsprinciper. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdeförändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balansstidpunkterna.

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

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

Lån med kontraktsmässigt förfall > 1 år redovisas som långfristig skuld.

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

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

Derivat omfattar finansiella instrument, där värdet beror på värdet av det underliggande värdet av de ingående finansiella variablerna, primärt referensräntor och valutor. Alla derivat är OTC derivat ingångna med finansiella motparter, och det finns inte noterade kurser på sådana instrument. Derivat omfattar ränte- och valutaswapar, terminsaffärer, valutaoptioner, FRA's och räntegarantier och swap-

tioner. Kursvärdet fastställs därför genom tillbakadiskontering av kända och förväntade framtida betalningsströmmar med relevanta diskonteringsräntor. Diskonteringsräntan fastställs på samma sätt som för lån och placeringar, dvs. med bakgrund i aktuella marknadsräntor, som bedöms vara tillgängliga för Øresundsbro Konsortiet som låntagare.

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

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen hänföras till en 3-delad hierarki för värderingsmetoden. Nivå 1 i värderingshierarkin innehåller tillgångar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad, därnäst nivå 2 med värdering av tillgångar och skulder med användande av observerbara marknadspriser som input till erkända värderingsmetoder och prissättningsformler, och slutligen nivå 3 med tillgångar och skulder i balansen som inte värderats baserat på observerbara marknadsdata, och som därför kräver särskild kommentering.

Konsortiet har baserat verkligt värde på observerbara marknadsdata som input till gängse och erkända värderingsmetoder och prissättningsformler för hela balansräkningen, varmed samtliga tillgångar och skulder värderade till verkligt värde ingår i nivå 2, enligt den hierarki som omnämns i IFRS 7. Det har under året inte skett några överföringar mellan nivåerna.

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

Beskattning av Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos respektive bolag; A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

Det redovisas därför ingen skatt i Konsortiets resultat- och balansräkning.

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

Personalkostnader

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

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

Operationell leasing

Operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingkontraktets löptid om det inte finns annan systematisk metod som bättre avspeglar leasingförhållandet under kontraktperioden. Befintliga leasingkontrakt avser hyra av kontorslokaler och bilar.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

Väsentliga underhållsarbeten på broförbindelsen aktiveras och skrivs av över den förväntade nyttjandetiden. Löpande underhållsarbeten kostnadsförs i takt med att kostnaderna uppstår.

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

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år.
- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 25 år.

- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer avskrivs på 25 år.
- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 10 år.

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

- Byggnader för som används för rörelsen avskrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid
- Maskiner och inventarier avskrivs på 5 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0 – 5 år

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

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

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

Övriga kortfristiga fordringar

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag. Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster.

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

Likvida medel

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

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Se vidare not 7.

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

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

Konsortiet är en dansk-svensk verksamhet och har därför två jämförbara valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen

görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan DKK, till SEK (med undantag av vissa finansiella noter). Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK, vilket inte är i överensstämmelse med IFRS.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas först till den funktionella valutan till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser, som uppstår mellan transaktionsdagen och betalningsdagen, inräknas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

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

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen för Consortiet är uppställd efter den indirekta metoden med utgångspunkt av posterna i årets resultaträkning. Consortiets kassaflödesanalys visar årets kassaflöde, årets förändring av likvida behållningar samt Consortiets likvida behållningar vid början och slutet av räkenskapsåret.

Kassaflöde från rörelseverksamheten utgörs av resultat före finansiella poster justerat för icke likviditetspåverkande resultatposter, betalda finansiella poster samt förändring i rörelsekapitalet.

Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Likvida behållningar består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

Segmentupplysningar

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

Nyckeltal

De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

EBITDA-marginal:

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen

EBIT-marginal:

Rörelseresultat efter avskrivningar men före finansiella poster i procent av nettoomsättningen

Räntetäckningsgrad:

Rörelseresultat före avskrivningar och finansiella poster plus räntetäkter i procent av finansiella kostnader

Avkastningsgrad:

Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlade tillgångar

Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning:

Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlat värde för väg- och järnvägsanläggning

Not 2

Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Återbetalningstid:

- Realränteförutsättningar
- Ränteutveckling
- Trafiktillväxt
- Inflation
- Reinvesteringar
- Driftskostnader

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsränta
- Trafiktillväxt
- Inflation
- Kapitalavkastningskrav
- Terminalvärde
- Beta (tillgångens risk i förhållande till generell marknadsrisk)
- Verksamhetsrisk i förhållande till marknadsrisk
- Driftskostnader

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalt i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer.

Not 3

Segmentupplysningar

Segmentupplysningarna baseras på bolagets interna rapportering och är således ett uttryck för det underlag som bolagets ledning använder för att följa resultatutvecklingen och tjänar som beslutsunderlag för allokering av resurser till driftssegmenten.

Øresundsbro Konsortiet rapporterar internt på ett segment med en uppdelning av omsättningen på olika typer. Øresundsbro Konsortiets driftssegment presenteras nedan.

De redovisningsprinciper som används vid uppgörelse av segmentupplysningarna är samma som bolagets redovisningsprinciper, jmf. not 1.

Intäkter från vägförbindelsen omfattar intäkter för passager, som betalas vid överfart av förbindelsen, samt försäljning av förutbetalda passager, medan intäkter från järnvägsförbindelsen omfattar ersättning från Banedanmark och Trafikverket. Banedanmark respektive Trafikverket svarar således för mer än 10 % av bolagets samlade nettoomsättning

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

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

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

Trafik 2013

På järnvägssidan steg antalet passagerare med cirka 3,9 procent till 11,4 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick till 18.337 fordon per dag. Det är en minskning med 1,2 procent, jämfört med 2012. Orsaken till detta är en minskning i pendlingstrafiken. BroPass-trafiken steg med 6 procent och lastbiltrafiken steg med 6,5 procent.

Trafik 2012

På järnvägssidan steg antalet passagerare med cirka 5,2 procent till 11,0 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick till 18.567 fordon per dag. Det är en minskning med 3,2 procent, jämfört med 2011. Orsaken till detta är en minskning i pendlingstrafiken. BroPass-trafiken steg med 4 procent och lastbiltrafiken steg med 3 procent.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Intäkter, vägförbindelsen	1.142,7	1.093,9	1.367,5	1.255,3
Intäkter, järnvägsförbindelsen	495,4	482,4	592,9	553,6
Övriga intäkter	21,9	20,5	26,2	23,6
Summa intäkter	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5
Kostnader	– 290,8	– 287,5	– 348,0	– 329,9
Avskrivningar	– 270,5	– 262,9	– 323,8	– 301,7
Ränteintäkter	0,2	1,9	0,2	2,2
Räntekostnader	– 502,5	– 677,4	– 601,3	– 777,4
Resultat före förändring av verkligt värde	596,4	370,9	713,7	425,7
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	125,5	– 135,5	150,2	– 155,5
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	1.356,4	– 156,7	1.623,2	– 179,9
Årets resultat	2.078,3	78,7	2.487,1	90,3



Not 4

Driftsintäkter

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

Avgifterna för överfart av vägförbindelsen fastställs av Øresundsbro Konsortiets styrelse. Storleken på ersättningen för nyttjandet av järnvägsförbindelsen regleras i regeringsavtalet daterat den 23 mars 1991 mellan Danmark och Sverige.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Intäkter, vägförbindelsen	1.142,7	1.093,9	1.367,5	1.255,3
Intäkter, järnvägsförbindelsen	495,4	482,4	592,9	553,6
Övriga intäkter	21,9	20,5	26,2	23,6
	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5

Not 5

Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och

kommersiella driften av Öresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkring, IT, extern konsultation, revisionsarvode samt kontors- och lokalkostnader.

Revisionsarvode 2013 specificeras enligt följande:

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

I övrigt ingår:

Arvode för andra intyg med DKK 291/SEK 348

Arvode för skatterådgivning med DKK 0/SEK 0

Arvode för övriga tjänster med DKK 40/SEK 48

Revisionsarvode 2012 specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
PwC	1.047	192	1.202	220
Deloitte	550	164	631	188
	1.597	356	1.833	408

I övrigt ingår:

Arvode för andra intyg med DKK 156/SEK 179

Arvode för skatterådgivning med DKK 0/SEK 0

Arvode för övriga tjänster med DKK 200/SEK 229

Not 6

Operationell leasing

Operationell leasing omfattar primärt lokalhyra för konsortiets kontor i København. I beloppen nedan ingår även operationell leasing av bilar.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	5.304	4.860	6.348	5.577
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	4.733	5.036	5.664	5.780
1 – 5 år	17.403	17.810	20.827	20.439
> 5 år	13.209	17.535	15.808	20.122
	35.345	40.381	42.299	46.341



Not 7

Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,9 milj/SEK 3,5 milj (DKK 2,8 milj/SEK 3,2 milj).

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen

och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2013* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 % (Vid utgången av december 2012: 129 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsåtaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19. Under 2013 har genomsnittligt antal anställda varit 181 (2012: 180).

Vid årets utgång var det 180 anställda (2012: 180), fördelat på 91 kvinnor (2012: 92) och 89 män (2012: 88).

*) Senast tillgängliga upplysning

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	83.387	83.823	99.793	96.193
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.386	10.292	12.429	11.811
Sociala kostnader	17.312	18.090	20.718	20.760
Övriga personalkostnader	3.689	3.334	4.415	3.826
	114.774	115.539	137.355	132.590

Not 8**Väg- och järnvägsanläggning**

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

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

- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 25 år
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 25 år
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 10 år

Belopp i milj DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2012	17.795,2	2.146,5	19.941,7	21.332,0	2.573,1	23.905,1
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 913,3	– 109,8	– 1.023,1
Årets inköp	52,3	0,0	52,3	62,7	0,0	62,7
Saldo per 31 december 2012	17.847,5	2.146,5	19.994,0	20.481,4	2.463,3	22.944,7
Saldo per 1 januari 2013	17.847,5	2.146,5	19.994,0	20.481,4	2.463,3	22.944,7
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	8776	105,5	983,1
Årets inköp	41,2	–	41,2	49,3	–	49,3
Försäljning/utrangering under året	– 8,9	–	– 8,9	– 10,7	–	– 10,7
Saldo per 31 december 2013	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Avskrivningar per 1 januari 2012	3.185,7	361,5	3.547,2	3.818,8	433,3	4.252,2
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 173,6	– 20,0	– 193,6
Årets avskrivningar	207,1	31,9	239,0	237,7	36,6	274,3
Avskrivningar per 31 dec. 2012	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Avskrivningar per 1 januari 2013	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	177,5	20,9	198,4
Årets avskrivningar	207,1	31,9	239,0	247,8	38,2	286,0
Försäljning/utrangering under året	– 4,6	–	– 4,6	– 5,5	–	– 5,5
Avskrivningar per 31 dec. 2013	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Saldo per 31 december 2012	14.454,7	1.753,1	16.207,8	16.598,5	2.013,4	18.611,9
Saldo per 31 december 2013	14.284,5	1.721,2	16.005,7	17.094,9	2.059,8	19.154,7

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

Not 9.**Maskiner, inventarier och utrustning**

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

- Byggnader för som används för rörelsen 25 år
- Inredning av hyrda lokaler, hyrestidens längd, dock max. 10 år
- Maskiner och inventarier 5 år
- Administrativa ADB system och program 0 – 5 år

Belopp i 1.000 DKK/SEK

	DKK	DKK	SEK	SEK
	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler
Anskaffningsvärde				
Saldo per 1 januari 2012	230.619	3.121	276.456	3.741
Valutakursjustering ing. balans	–	–	– 11.804	– 159
Årets inköp	3.313	13.526	3.802	15.522
Försäljning/utrangering under året	– 2.520	0	– 2.892	0
Saldo per 31 december 2012	231.412	16.647	265.563	19.104
Saldo per 1 januari 2013	231.412	16.647	265.563	19.104
Valutakursjustering ing. balans	–	–	11.378	818
Årets inköp	13.897	–	16.631	–
Försäljning/utrangering under året	– 2.501	–	– 2.993	–
Saldo per 31 december 2013	242.808	16.647	290.579	19.922
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2012	102.270	3.121	122.597	3.741
Valutakursjustering ing. balans	–	–	– 5.234	– 159
Årets avskrivningar	22.995	905	26.389	1.039
Försäljning/utrangering under året	– 1.912	0	– 2.194	0
Saldo per 31 december 2012	123.353	4.026	141.558	4.621
Saldo per 1 januari 2013	123.353	4.026	141.558	4.621
Valutakursjustering ing. balans	–	–	6.064	197
Årets avskrivningar	21.486	1.339	25.713	1.602
Försäljning/utrangering under året	– 2.012	–	– 2.408	–
Saldo per 31 december 2013	142.827	5.365	170.927	6.420
Bokfört värde per 31 december 2012	108.059	12.621	124.005	14.484
Bokfört värde per 31 december 2013	99.981	11.282	119.652	13.502

Not 10

Finansiella poster

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

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade kupongräntor, både nominella och reala, inflationsuppskrivningar på realränteinstrument, premier från ränteoptioner, terminstillägg/-avdrag samt periodisering av över/underkurser.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m	178	1.950	213	2.237
Summa finansiella intäkter	178	1.950	213	2.237
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	- 553.103	- 703.944	- 661.923	- 807.831
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	52.576	27.924	62.920	32.045
Övriga finansiella poster, netto	- 1.935	- 1.417	- 2.316	- 1.627
Summa finansiella kostnader	- 502.462	- 677.437	- 601.319	- 777.413
Nettofinansieringskostnader	- 502.284	- 675.487	- 601.106	- 775.176
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	- 31	102	- 37	118
- Lån	1.832.335	- 859.571	2.192.837	- 986.426
- Valuta- och ränteswapar, terminer	- 356.619	543.298	- 426.782	623.477
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	1.186	26.148	1.419	30.007
- Övriga	5.014	- 2.199	6.000	- 2.523
Summa värdeförändring, netto	1.481.885	- 292.222	1.773.437	- 335.347
Summa finansiella poster	979.601	- 967.709	1.172.331	- 1.110.523

Nettofinansieringskostnaderna för 2013 är DKK 173 milj lägre än 2012. Detta är primärt en konsekvens av den låga inflationen 2013 i både Danmark och Sverige, vilket har medfört lägre inflationsuppskrivningar på realränteskulden. Effekten av

lägre marknadsräntor har också haft en positiv effekt på nettofinansieringskostnaderna i takt med den löpande ränteomsättningen i skuldportföljen.

Not 11**Övriga kortfristiga fordringar**

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkorts-företag. Betalkortsföretag representerar 11 % av totala kundfordringar per den 31 december 2013.

Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Kundfordringar	144.742	114.977	173.219	131.945
Fordringar på närstående bolag	3.303	3.525	3.953	4.045
Periodiserade räntor fin. instrument	106.893	217.806	127.924	249.950
Förutbetalda kostnader	9.206	7.400	11.017	8.492
Övriga fordringar	276	236	330	271
	264.420	343.944	316.443	394.703

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Betalkortsföretag	15.563	15.646	18.626	17.955
Kreditvärderade företagskunder	114.012	77.021	136.442	88.388
Ej kreditvärderade företagskunder	13.464	20.243	16.113	23.231
Kreditvärderade privatkunder	779	1.113	932	1.277
Ej kreditvärderade privatkunder	924	954	1.106	1.094
	144.742	114.977	173.219	131.945

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar.

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Betalkortsföretag	15.563	15.646	18.626	17.955
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	99.354	46.174	118.900	52.989
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	30.109	53.497	36.033	61.391
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	- 284	- 340	- 340	- 390
	144.742	114.977	173.219	131.945

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Mindre än 1 månad	28.589	52.383	34.214	60.114
1 – 3 månader	2.091	2.130	2.502	2.444
3 – 6 månader	– 571	– 1.016	– 683	– 1.167
6 – 12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	30.109	53.497	36.033	61.391

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Reservation per 1 januari	340	1.067	390	1.279
Konstaterade förluster under året	– 835	– 749	– 999	– 860
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	495	– 318	592	– 365
Reservation för osäkra fordringar	284	340	340	390
Valutakursdifferenser	0	0	17	– 54
Reservation per 31 december	284	340	340	390



Not 12 Derivater

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2012
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	178.511	- 1.454.306	196.134	- 2.405.013
Valutaswapar	1.060.134	- 179.443	2.364.049	- 26.824
Valutaterminer	89	- 315	15.969	0
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 1	0	- 187
Summa derivatinstrument	1.238.734	- 1.634.065	2.576.152	- 2.432.024

Belopp i 1.000 DKK/SEK	SEK 2013	SEK 2013	SEK 2012	SEK 2012
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	213.632	- 1.740.433	225.079	- 2.759.941
Valutaswapar	1.268.710	- 214.747	2.712.932	- 30.783
Valutaterminer	107	- 377	18.326	0
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 1	0	- 215
Summa derivatinstrument	1.482.449	- 1.955.558	2.956.337	- 2.790.939

Belopp i DKK milj.	DKK 2013	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2012
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	1.239	- 1.634	2.576	- 2.432
Upplupna räntor	107	- 90	218	- 142
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	1.346	- 1.724	2.794	- 2.574
Netting	- 998	998	- 1.811	1.811
Ställda säkerheter	- 348	0	- 465	0
Totalt nettovärde	0	- 726	518	- 763

Belopp i DKK milj.	SEK 2013	SEK 2013	SEK 2012	SEK 2012
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	1.482	- 1.955	2.956	- 2.791
Upplupna räntor	128	- 108	250	- 163
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	1.610	- 2.063	3.206	- 2.954
Netting	- 1.194	1.194	- 2.078	2.078
Ställda säkerheter	- 416	0	- 534	0
Totalt nettovärde	0	- 869	594	- 876

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

Not 13

Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Likvida medel	38.656	471.987	46.261	541.642
Deposits	0	498.031	0	571.530
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	38.656	970.018	46.261	1.113.172

Not 14

Eget kapital

Konsortiekapitalet ägs med 50 procent av A/S Øresund, reg. nr. 203167, säte i Köpenhamn, Danmark, och 50 procent av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. nr. 556432-9083, säte i Malmö, Sverige.

Ägarbolagen upprättar koncernredovisning. Konsortiet ingår dock inte fullt konsoliderat i någon av ägarnas koncernredovisningar.

Se vidare not 16, Finansiell riskstyrning, för information om Konsortiets mål, policies och metoder för kapitalförvaltning och till not 17, Räntabilitet, för ytterligare information om reetablering av det egna kapitalet.

Not 15

Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 16.386, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.771 milj i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

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

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

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Obligationer	0	0	0
Likvide medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	1.239	0
Finansiella tillgångar	0	1.239	0
Obligationslån och skuld	0	- 17.684	0
Derivatinstrument, skulder	0	- 1.634	0
Finansiella skulder	0	- 19.318	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna.

Nettoskuld per 31 december 2013 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	29,3	20,0	- 9,0	- 1,7	38,6	46,3
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 1.443,0	0,0	- 12.277,7	- 3.963,2	- 17.683,9	- 21.163,0
Valuta- och ränteswapar	- 12.796,9	- 1.147,8	9.561,0	3.988,7	- 395,1	472,8
Valutaterminer	857,8	- 559,1	- 298,9	0,0	- 0,2	- 0,3
Valutaoptioner	0,9	- 0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserade räntor	- 159,9	51,2	- 7,4	- 0,4	- 116,4	- 139,3
	- 13.511,8	- 1.636,6	- 3.032,0	23,4	- 18.157,0	- 21.729,1

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	- 1,7	0,0	0,0	0,0	- 1,7
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 3.121,6	- 439,9	- 76,0	- 325,7	- 3.963,2
Valuta- och ränteswapar	3.127,7	444,5	76,1	340,3	3.988,7
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserade räntor	- 0,3	0,0	0,0	- 0,1	- 0,4
	4,1	4,6	0,1	14,5	23,4

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	1.238,6	- 1.633,7	- 395,1
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,1	- 0,3	- 0,2
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	1.238,7	- 1.634,1	- 395,3

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		- 133,5	- 133,5
Valuta- och ränteswapar	106,9	- 89,8	17,1
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	106,9	- 223,3	- 116,4

Nettoskuld per 31 december 2012 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	0,2	1.003,4	- 33,1	- 0,5	970,0	1.113,2
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 1.723,9	- 39,0	- 12.216,6	- 7.369,9	- 21.349,4	- 24.500,1
Valuta- och ränteswapar	- 13.971,6	- 2.475,0	9.147,1	7.427,8	128,3	147,3
Valutaterminer	2.024,0	- 1.644,6	- 363,5	0,0	16,0	18,3
Valutaoptioner	66,2	- 66,4	0,0	0,0	- 0,2	- 0,2
Periodiserade räntor	- 187,2	23,6	- 7,7	- 0,7	- 171,9	- 197,3
	- 13.792,1	- 3.197,9	- 3.473,7	56,7	- 20.407,2	- 23.418,8

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	- 0,5	0,0	0,0	0,0	- 0,5
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 6.194,3	- 539,4	- 80,9	- 555,2	- 7.369,9
Valuta- och ränteswapar	6.220,0	547,3	81,1	579,4	7.427,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserade räntor	- 0,5	0,0	0,0	- 0,2	- 0,7
	24,6	7,9	0,1	23,9	56,7

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	2.560,2	- 2.431,8	128,3
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	16,0	0,0	16,0
Valutaoptioner	0,0	- 0,2	- 0,2
	2.576,2	- 2.432,0	144,1

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		- 247,8	- 247,8
Valuta- och ränteswapar	217,8	- 141,9	75,9
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	217,8	- 389,7	- 171,9

Not 16

Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2013 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

En viktig del av Konsortiets finansiella strategi är att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla typer av lån gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna och dels ett resul-

tat av interna krav fastställda i bolagets finanspolicy. Den samlade exponeringen för lån och derivat skall bestå av gängse och standardiserade lånetyper samt i möjligaste grad begränsa kreditrisken. Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedokumentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

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

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,7 miljarder USD har utnyttjats, och ett Swedish Medium Term Notes om 10,0 miljarder SEK, varav 6,4 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2013 täcktes av utställda obligationer på totalt 1,9 miljarder i svenska kronor fördelat på fyra transaktioner, varav SEK 500 milj med en 3-årig löptid, SEK 1,1 miljarder med en 5-årig löptid och SEK 300 milj med en löptid på 15 år. De utställda obligationerna blev omlagda till EUR, varav SEK 900 milj till rörlig ränta och SEK 1,0 miljarder till fast ränta. Spannet i förhållande till EUR 6 månaders LIBOR utgjorde i genomsnitt omkring minus 0,25 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar DKK 1,6 miljarder.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering). Under 2014 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. DKK 1,9 miljarder, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning.

Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Det hade vid årets utgång inte upptagits några lån i förväg för att bygga upp likviditetsreserven.

Finansiell riskexponering

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

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

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

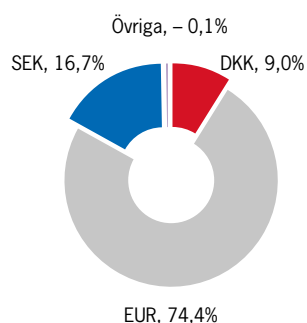
Valutarisk

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

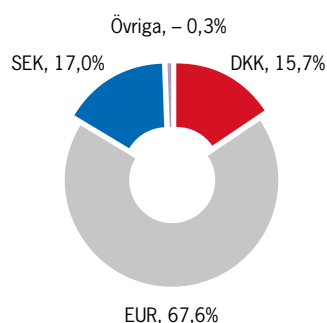
Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2013 och 2012

Valuta	Verkligt värde 2013	Valuta	Verkligt värde 2012
DKK	– 1.637	DKK	– 3.198
EUR	– 13.511	EUR	– 13.792
SEK	– 3.032	SEK	– 3.474
Övriga	23	Övriga	57
Summa	– 18.157	Summa	– 20.407

Valutafördelning 31.12.2013



Valutafördelning 31.12.2012



Garanterna har fastställt att Konsortiet endast får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR.

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valutfördelningens sammansättning.

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

SEK kan maximalt utgöra 25 procent av nettoskulden, medan övriga valutor maximalt får utgöra 0,1 procent av nettoskulden uppgjort med bakgrund i kassaflödet

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

Den aktuella valutfördelningen är EUR 74,4 procent, SEK 16,7 procent och DKK 9,0 procent av nettoskulden, medan 0,1 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 4 milj i NOK, DKK 14 milj i JPY och DKK 5 milj i GBP, vilket hänförs till valutasäkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswopen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen i SEK har under 2013 varit över riktmärket, vilket sammantaget med en försvagning av valutakursen för den svenska kronan med omkring 4,1 procent under året har gett en valutakursvinst på omkring DKK 126 milj.

Exponeringen i EUR ökades med omkring 6,8 procent under 2013, vilket primärt är en följd av att upplåningen i SEK efterföljande blev omlagd till EUR. Valutförhållandet DKK/EUR har varit nära centralpariteten under större delen av 2013 och har i det närmaste varit oändrat under året.

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

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 355 milj för 2013 (DKK 390 milj för 2012) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

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

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

- Skulder exponerade för ränteomläggningsrisk får inte överstiga 40 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 3,5 år (spann 3,0 – 4,25 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets riskprofil påverkas, utöver en isolerad avvägning av finansieringskostnader och ränteosäkerhet på skulden, också av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det innebär, att en skuldfördelning med en positiv samvariation mellan intäkter och finansieringskostnader kan ha en lägre riskprofil, när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang.

Rörligt förräntade lån och realräntelån har typiskt en positiv samvariation med den generella ekonomiska tillväxten, när denna drivs av efterfrågan, då penningpolitiken ofta reagerar med räntehöjningar för att balansera konjunkturcykeln när den ekonomiska tillväxten är hög, och omvänt.

Den ekonomiska samvariationen mellan intäkter och finansieringskostnader motiverar en förhållandevis stor andel rörligt förräntad skuld. Intäktsutvecklingen från vägtrafiken, som svarar för den största delen av de samlade intäkterna, är mycket konjunkturkänslig, och låg samhällsekonomisk tillväxt medför typiskt lägre trafik tillväxt och en mindre gynnsam utveckling av intäkterna. Intäktsrisken kan i viss grad motverkas genom en hög andel rörligt förräntad skuld, då en långkonjunktur normalt leder till lägre räntor i det kortare löptidsintervallet.

Omvänt kan fastförräntad nominell skuld motverka effekt av stagflation med låg tillväxt och hög inflation, vilken inte kan överföras till prissättningen för passager på bron, förutom en isolerad avvägning av finanskostnader och ränteomläggningsrisk på den nominella skulden.

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

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

Denna benchmark fungerar som ett överordnat riktmärke och finansiell ram i skuldstyrningen, och innebär, att Konsortiet siktar mot att ha en realränteandel på 25 – 45 procent och en duration på den nominella skulden på 3,5 år.

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

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

Ekonomiska modellberäkningar, som estimerar utfallsrummet och den förväntade resultatutvecklingen av Konsortiets tillgångar och skulder uppgjort som kassaflöde från driftsintäkter och räntekostnader, ingår i underlaget för fastställandet av benchmark och avvägningen av förväntade räntekostnader och risk.

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

Riktmärket för durationen på den nominella skulden var 3,5 år under 2013, och den faktiska durationen har legat i intervallet 3,3 till 3,7 år. I början av andra halvåret förlängdes durationen gradvist, dels i förbindelse med upplåning och dels genom omläggning av rörlig till fast räntebindning.

Skuldandel med real ränta förblev oändrad och uppfyller riktmärket för benchmark.

För 2014 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 3,5 år.

De finansiella marknaderna har präglats av en skiftande stämning i riktning mot en större grad av optimism kring den ekonomiska utvecklingen, och FED's varsel och efterföljande beslut om en gradvis nedtrappning av obligationsuppköpen. I Euroland har ECB lyckats att dämpa statsskuldskrisen, vilken nu har avlösts av en gradvis återhämtning, dock med dämpade utsikter om tillväxt efter en lång period av recession. I USA har räntorna på 10-åriga löptider i swapmarknaden stigit med ca 1,3 procentenheter, vilket också har lyft räntorna i Europa, dock i mindre grad som resultat av den lägre tillväxten. I Danmark steg räntorna med 0,7 procentenheter, vilket var lite mer än motsvarande utveckling i Tyskland. Inflationsförväntningarna har samtidigt avtagit, så realräntorna har därmed stigit mer än de nominella räntorna. Ränte- och inflationsutvecklingen har under året gett ett positivt resultat på DKK 1.356 milj för orealiserade värdeförändringar.

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

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

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

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2013

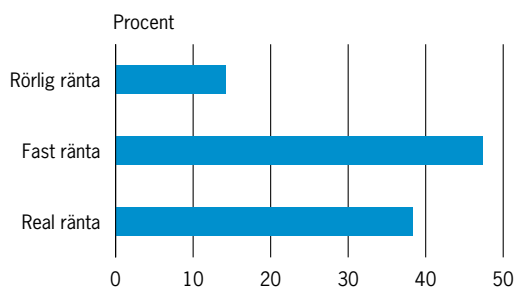
Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt-värde
Kortfristiga placeringar	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationslån och skuld	- 6.822	- 1.119	- 783	- 416	- 2.330	- 4.931	- 16.401	- 17.817
Valuta- och ränteswapar	4.454	- 555	- 1.064	- 448	1.521	- 3.932	- 24	- 378
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	39	0	0	0	0	0	39	39
Nettoskuld	- 2.329	- 1.674	- 1.847	- 864	- 809	- 8.863	- 16.386	- 18.157
Varav realränteinstrument:								
Realränteskuld	- 1.167	- 411	0	0	0	- 1.792	- 3.370	- 3.932
Realränteswapar	1.150	0	0	0	0	- 4.087	- 2.937	- 3.190
Summa realränteinstrument	- 17	- 411	0	0	0	- 5.879	- 6.307	- 7.122
Räntebindningstid > 5 år	5 – 10 år	10 – 15 år	15 – 20 år	> 20 år				
Nettoskuld	- 3.064	- 3.900	- 560	- 1.339				
Varav realränteinstrument	- 1.199	- 3.341	0	- 1.339				

Den nominella skulden har räntebindning i intervallet 1–10 år, medan realräntelånen övervägande har löptider på mer än 10 år.

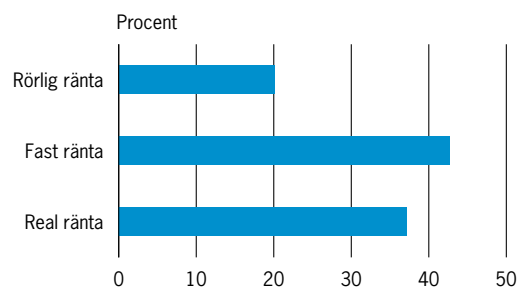
Räntefördelning 2013 och 2012

Räntefördelning 2013	Procent	Räntefördelning 2012	Procent
Rörlig ränta	14,2	Rörlig ränta	20,1
Fast ränta	47,4	Fast ränta	42,7
Real ränta	38,4	Real ränta	37,2
Summa	100,0	Summa	100,0

Räntefördelning inkl. räntegarantier 2013



Räntefördelning inkl. räntegarantier 2012



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2013

Räntevaluta	Procentandel
DKK	26,2
EUR	58,5
SEK	15,3
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2012

Räntevaluta	Procentandel
DKK	31,4
EUR	53,0
SEK	15,6
Summa	100,0

Räntebindningen fördelas med en exponering på 58,5 procent mot räntor i EUR, 26,2 procent i DKK och 15,3 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 65,1 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 34,9 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränteändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan och säkringen med räntegarantier, påverka finansieringskostnaderna med DKK 20 milj respektive DKK 64 milj. Effekten av en ränteändring är symmetrisk, då räntegarantierna inte får något genomslag. Med den aktuella nivån för inflationen är känsligheten begränsad nedåt på EUR 60 milj.

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2013			2012		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	3,6	3,9	11.035	3,5	4,2	12.306
Realränte skuld	11,0	7,9	7.122	12,1	9,8	8.101
Nettoskuld	6,5	11,8	18.157	6,9	14,0	20.407

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

När marknadsräntorna ändras påverkas det verkliga värdet på nettoskulden, och här är genomslaget och risken störst på den fastförräntade skulden med lång löptid. Detta hänförs till diskonteringsseffekten, och motsvarar den alternativkostnad eller –vinst, som är förknippad med fastförräntade skulder jämfört med finansiering till aktuella marknadsräntor.

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

Durationen uttrycker också kurskänsligheten på nettoskulden uppgjord till verkligt värde (inklusive upplupna räntor).

Konsortiets duration utgjorde 6,5 år vid utgången av 2013, varav 3,6 år på den nominella skulden och 11,0 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 11,8 milj på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden. Exponering för kreditrisk uppkommer i samband med placering

av överskottslikviditet och ingående av finansiella instrument, som har ett positivt marknadsvärde, samt fordringar på kunder m.fl. I not 11 redogörs särskilt för styrning och exponering av kreditrisk på kundfordringar.

Kreditramarna för placering av överskottslikviditet har löpande stramats upp med skärpta krav på rating, kreditramar och maximal löptid för att säkerställa spridning och begränsa kreditexponering på individuella motparter.

Överskottslikviditeten har placerats som bank deposits hos finansiella motparter med hög kreditvärdighet, och det har inte förekommit några händelser med förfallna betalningar eller värdeminskning som följd av kredithändelser.

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

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

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

har en långfristig rating högre än A3/A–. om inte skärpta krav till ställda säkerheter kan uppfyllas och motpartens hemland har en rating på minst Aa2/AA, varefter en rating på Baa2/BBB kan accepteras.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med merparten av de finansiella motparterna. Från och med 1 januari, 2005 kan företaget bara ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter om ett sådant CSA-avtal finns. Avtal om säkerhet är ömsesidigt och innebär att både bolaget och motparten är skyldig att ställa säkerheter i form av statsobligationer eller realkreditobligationer med hög kreditkvalitet, när det uppstår ett tillgodohavande i den ena partens favör. Kreditexponeringen begränsas effektivt av ett rating tröskelvärde för osäkrade tillgodohavanden, och ställer större krav om ställda säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet.

Tröskelvärdet är EUR 10 milj för motparter med AA-rating och noll för A-rating, medan Konsortiet i kraft av hög kreditvärdighet har ett tröskelvärde på EUR 65 milj. Obligationer som ställs som säkerhet ska ha en rating på minst Aa3/AA–.

Konsortiet har satt igång en process som skall leda till att avtalen om säkerhet blir marknadskonforma, vilket skall ses i ljuset av att Konsortiet inte omfattas av EMIR's centrala clearingförpliktelser för derivattransaktioner.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A, medan överskottslikviditeten är placerad i likviditetsplaceringar med motparter med AA rating. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och för den övervägande delen har säkerheter ställts.

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde, fördelat på ratingkategori 2013

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	0	0	0	0	1
AA	0	234	17	0	4
A	0	1.145	282	317	8
BBB	0	0	0	31	1
Summa	0	1.379	299	348	14

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde, fördelat på ratingkategori 2012

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	0	0	0	0	1
AA	498	563	225	0	5
A	0	2.189	551	465	9
BBB	0	0	0	0	1
Summa	498	2.752	776	465	16

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

Konsortiet hade vid årets utgång 14 aktiva finansiella motparter där transaktionerna primärt omfattar derivat varav 12 motparter omfattas av CSA-avtal.

Motpartsexponering på motparter med CSA-avtal utgör DKK 282 milj varav det utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 348 milj. Motpartsexponering på motparter utan CSA-avtal utgör DKK 17 milj i kategorin AA-rating.

Merparten av Konsortiets finansiella motparter befinner sig i den lägre delen av ratingskalan som en konsekvens av den långvariga finansiella och ekonomiska krisen. Kreditexponeringen koncentreras primärt till A-rating kategorin, med ställda säkerheter.

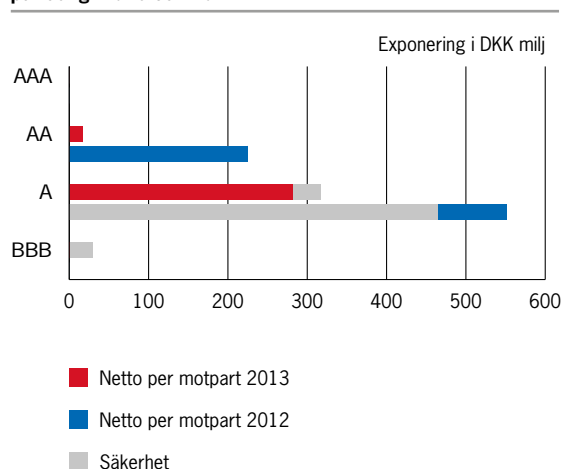
Likviditetsrisk

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

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning. Utöver detta har Konsortiet en policy om att hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen är relativt jämnt fördelad över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad.

I sammanställningen av likviditetsutvecklingen är skulden samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat uppgjorda till nominellt värde, och motsvarar således den kontraktssenliga förpliktelsen vid förfall. Räntebetalningar ingår på de avtalade villkoren för fastförräntade fordringar och med implicita forwardräntor på den rörligt förräntade nettoskulden. Räntebetalningarna fördelas på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften, i enlighet med IFRS 7.

Fördelning av motpartsexponering på rating 2013 och 2012



Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	- 2.067	- 2.372	- 1.865	- 1.251	- 3.249	- 5.596	- 16.400
Derivat skulder	- 2.831	- 2.354	- 1.980	- 1.344	- 3.414	- 5.790	- 17.713
Derivat fordringar	2.975	2.456	1.914	1.295	3.385	5.663	17.688
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa nominellt värde	- 1.923	- 2.270	- 1.931	- 1.300	- 3.278	- 5.723	- 16.425
Räntebetalningar							
Skuld	- 546	- 453	- 420	- 392	- 357	- 868	- 3.036
Derivat skulder	- 386	- 383	- 376	- 330	- 297	- 1.912	- 3.684
Derivat fordringar	473	416	393	372	331	1.598	3.583
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	- 459	- 420	- 403	- 350	- 323	- 1.182	- 3.137

Not 17

Räntabilitet

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

I räntabilitetsberäkningarna används en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,5 procent i beräkningarna av återbetalningstiden, vilket har varit underlaget sedan räkenskapsåret 2006, då den sänktes från tidigare 4,0 procent.

Vid uppdateringen av beräkningsförutsättningarna under hösten 2008 har de använda trafikscenarierna korrigerats, påverkat av den globala recessionen och följande finanskris, samt förväntningarna inför de närmaste åren.

Den uppdaterade trafikprognosen har justerats med hänsyn tagen till den faktiska trafikutvecklingen, vilken har visat större tröghet än tidigare förväntningar. Det råder en viss osäkerhet kring trafikprognosen då trafiken har haft ett eftersläp i förhållande till trafikprognosen de senaste åren, vilket också var fallet under 2013. Pendlingstrafiken har minskat under 2013 medan tillväxten i frakt- och fritidstrafik har gjort att de samlade intäkterna från vägtrafiken har ökat i förhållande till tidigare år.

På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen:

- Tillväxtscenariot förutsätter att integrationen i regionen stödjer en stark trafiktillväxt, så som var tillfället före den globala recessionen. Förnyad framgång i dansk och svensk ekonomi lyfter den årliga trafikökningen upp till 6 procent, vilken sedan avtar mot en långtidstrend på 2,5 procent.
- I medelscenariot förväntas en avmattad tillväxt på 4 procent under de kommande åren, vilken gradvis avtar mot en långtidstrend på 1,8 procent.
- I stagnationsscenariot kommer tillväxten att vara negativ under de kommande åren, följt av en tillväxt på drygt 2 procent på medellång sikt. Härfter avtar växten gradvis fram mot en långtidstrend på drygt 1 procent.

I alla tre scenarierna är det särskilt utvecklingen under de närmaste 10 – 20 åren som blir avgörande för utvecklingen av Øresundsbronns räntabilitet, eftersom räntebördan är störst under dessa år.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetald ca 34 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Detta är ett år senare än i den före-

gående prognosen, vilket primärt är en följd av att utdelning till moderbolagen i prognosen tidigare lagts ett år. Det sistnämnda är en konsekvens av att Konsortiets egna kapital har utvecklats sig mer positivt än i tidigare förutsättningar, påverkat av positiva förändringar av verkligt värde. Enligt prognosen kommer det egna kapitalet att vara reetablerat 2017 och därmed kan utdelning till moderbolagen påbörjas.

Øresundsbrons landanslutningar har byggts och finansierats av A/S Øresund (Danmark) och SVEDAB AB (Sverige), som samtidigt är moderbolag till Øresundsbro Konsortiet, vardera med en ägarandel på 50 procent. Intäkterna skapas nästan uteslutande i Øresundsbro Konsortiet, varför det är nödvändigt med en utdelning från Konsortiet till moderbolagen för att säkra återbetalningen av landanslutningarna.

I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlin-

jerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Den första utdelningen beräknas kunna ske baserat på årsredovisningen för 2017, vilket är tre år tidigare än vad som tidigare förutsatts.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna rör den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). Konsortiets ekonomi, bland annat möjligheten att betala tillbaka skulden, är emellertid förhållandevis robust mot ändringar i beräkningsförutsättningarna, och även i stagnationsscenarioet kommer skulden att kunna vara återbetald inom 43 år.

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

Återbetalningstider för Øresundsbro Konsortiet under alternativa förutsättningar om realränta och trafikscenarier (år från öppnandet år 2000)

Trafikscenario	Realränta				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Tillväxt	30	30	30	31	31
Medel	34	34	34	35	35
Stagnation	42	43	43	44	44

Not 18

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Leverantörsskulder	61.052	45.519	73.064	52.237
Skuld till moderbolag	1.460	1.465	1.747	1.681
Övriga kortfristiga skulder	40.038	64.097	47.915	73.556
Periodiserade räntor fin. instrument	223.303	389.783	267.237	447.307
Depositioner	17.155	16.151	20.530	18.535
Förutbetalda flerturskort	1.431	1.504	1.713	1.726
Övriga periodiseringsposter	168	733	201	841
	344.607	519.252	412.407	595.883

Not 19

Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

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

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2014.

Det finns ingen bonusordning eller incitamentsprogram för styrelse, verkställande direktör eller

ledningsgruppen. Den verkställande direktören och ledningsgruppen omfattas av samma pensionsplan som övriga anställda. Det finns inga pensionsförmåner för styrelsens ledamöter.

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningar

Belopp i 1.000 DKK/SEK

2013	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.558/SEK 1.864	DKK 807/SEK 966	0	DKK 2.365/SEK 2.830
Kaj V. Holm	DKK 1.515/SEK 1.813	DKK 151/SEK 181	0	DKK 1.666/SEK 1.994
Ledningsgrupp (4 pers.)	DKK 4.035/SEK 4.829	DKK 1.033/SEK 1.237	0	DKK 5.068/SEK 6.066

2012	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.591/SEK 1.826	DKK 709/SEK 813	0	DKK 2.300/SEK 2.639
Ledningsgrupp (5 pers.)	DKK 5.487/SEK 6.297	DKK 1.065/SEK 1.222	0	DKK 6.552/SEK 7.519

Arvode till styrelsen	2013	Arvode till styrelsen	2012
Lene Erixon, ordförande (från 26/4)	178	Karin Starrin, ordförande (från 26/4)	261
Henning Kruse Petersen, vice ordförande	266	Henning Kruse Petersen, vice ordförande (från 26/4)	261
Karin Starrin (till 26/4)	89	Gunnar Björk (till 26/4)	43
Jørgen Elikofer	133	Jørgen Elikofer	130
Kerstin Hessius	133	Kerstin Hessius (från 26/4)	87
Carsten Koch	133	Carsten Koch	130
Pernille Sams	133	Pernille Sams	130
Elisabet Annell Åhlund (till 26/4)	44	Elisabet Annell Åhlund	130
Jan Olson (från 26/4)	89		
Hans Brändztröm	0	Hans Brändztröm	0
Summa	DKK 1.198	Summa	DKK 1.172

**Sammansättning män och kvinnor
i styrelsen och högsta ledningen**

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	5	3	8
VD, Vice-VD och övriga ledningsgruppen	4	2	6

Not 20

Förändring av rörelsekapital

	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
Övriga kortfristiga fordringar	- 31.388	- 33.995	- 37.563	- 39.012
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	- 8.165	- 402	- 9.771	- 461
	- 39.553	- 34.397	- 47.334	- 39.473

Not 21

Försäljning av materiella anläggningstillgångar

	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
Bokfört värde	20	608	24	698
Vinst/förlust vid försäljning	275	62	329	71
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	295	670	353	769

Not 22

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2022 på totalt DKK 283,2 milj/SEK 285,1 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 132,5 milj/ SEK 158,5 milj

Konsortiet har härutöver ett flertal mindre operationella leasingkontrakt av mindre betydelse, liksom att Konsortiet skall betala 70 KSEK årligen till Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har ingått tvåvägs CSA-avtal med en rad finansiella motparter och kan som följd härav tvingas ställa säkerhet vid deponering av obligationer för mellanhavanden på derivatkontrakt i motpartens favör. Det har vid årets utgång inte ställts några säkerheter för mellanhavanden med finansiella motparter.

Not 23

Närstående parter

Närstående parter	Säte	Anknytning	Transaktioner	Prissättningsgrund
Den danska staten		Äger Sund & Bælt Holding till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte

Bolag och institutioner ägda därav:

Sund & Bælt Holding A/S*	Köpenhamn	100 % ägda av A/S Øresund Delvis samma styrelsemedlemmar Gemensam finansdirektör	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Storebælt	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis samma styrelsemedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Øresund**	Köpenhamn	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Sund & Bælt Partner A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis samma styrelsemedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
BroBizz A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Femern A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis samma styrelsemedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Femern Landanlæg	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis samma styrelsemedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Banedanmark	Köpenhamn	Ägs av den danska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen	Regeringsavtal
Den svenska staten		Äger Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte

Bolag och institutioner ägda därav:

Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB*/**	Malmö	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar	Drift och underhåll av järnvägsbanan på Lernacken	Marknadsvärde
Trafikverket	Borlänge	Ingår i den svenska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen Hyra av fiber-optikkapacitet	Regeringsavtal
Infranord	Solna	Ingår i den svenska staten	Underhåll järnväg	Marknadsvärde

* Den största koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

** Den minsta koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

Belopp i 1.000 DKK

Intäkter	Transaktioner	Belopp 2013	Belopp 2012	Saldo per 31 dec. 2013	Saldo per 31 dec. 2012
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	2.324	1.235	350	0
Svedab	Rådgivning	0	118	0	0
Svedab	Underhåll	281	280	84	89
Summa delägare		2.605	1.633	434	89

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.934	3.655	791	1.949
A/S Storebælt	Rådgivning	5.124	5.117	203	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.363	2.521	805	790
BroBizz A/S	Rådgivning	1.135	118	429	20
Femern A/S	Rådgivning	5.075	6.541	1.144	2.522
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	100	100	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	247.700	241.200	25.802	0
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	247.700	241.200	23.380	19.040
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	289	248	200	0
Summa närstående verksamheter		513.420	500.700	52.754	24.321

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2013	Belopp 2012	Saldo per 31 dec. 2013	Saldo per 31 dec. 2012
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.521	1.554	- 1.544	- 1.554
Summa delägare		1.521	1.554	- 1.544	- 1.554

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	408	1.186	0	- 178
A/S Storebælt	Rådgivning	3.665	2.338	- 348	- 191
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	- 70	0
BroBizz A/S		0	0	0	0
Femern A/S	Rådgivning	240	363	0	- 25
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Underhåll järnväg	11.006	14.345	- 474	- 2.247
Summa närstående verksamheter		15.319	18.232	- 892	- 2.641

Not 24

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 25

Godkännande av årsredovisning till publicering

Styrelsen har på styrelsemötet den 29 januari 2014 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på ordinarie stämma den 24 april 2014.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2013 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2013 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2013.

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

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 29 januari 2014

Direktion

Caroline Ullman-Hammer

Verkställande direktör

Kaj V. Holm

Vice verkställande direktör

Styrelse

Lena Erixon

Ordförande

Henning Kruse Petersen

Vice ordförande

Hans Brändström

Jørgen Elikofer

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Jan Olson

Pernille Sams

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2013, som omfattar resultaträkning och rapport över totalresultat, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesanalys samt noter inklusive använda redovisningsprinciper. Årsredovisningen avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

Vi har därutöver granskat förvaltningsberättelsen, som utarbetas efter danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev.

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att ta fram och avlägga en årsredovisning som ger en rättvisande bild i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev. Detta ansvar omfattar utformning, implementering och upprätthållande av interna kontroller, som är relevanta för att utarbeta och avlägga en årsredovisning, som ger en rättvisande bild utan väsentliga felaktigheter, oavsett om felaktigheterna beror på oegentligheter eller oavsiktligt fel samt val och tillämpning av ändamålsenliga redovisningsprinciper och tillämpning av väsentliga redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar, vilka efter omständigheterna kan anses rimliga.

Revisors ansvar och den utförda revisionen

Vårt ansvar är att uttrycka en slutsats om årsredovisningen och förvaltningsberättelsen baserad på vår revision. Vi har utfört vår revision i överensstämmelse med internationell revisionsstandard. Dessa standarder kräver, att vi lever upp till etiska krav samt planerar och utför revisionen med avsikt på att uppnå hög grad av säkerhet avseende att årsredovisningen och förvaltningsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar granskningsmoment för erhållande av revisionsbevis för de belopp och upplysningar som anges i årsredovisningen och förvaltningsberättelsen. De valda granskningsmomenten är beroende av revisorns bedömning av risken för felaktigheter oavsett om felaktigheterna är hänförliga till oegentligheter eller oavsiktliga fel. Vid riskbedömningen överväger revisorn, med avseende på att utforma en revisionsberättelse efter rådande omständigheter, de interna kontroller som är relevanta för Konsortiets utarbetande och framläggande av en årsredovisning som ger en rättvisande bild.

Riskbedömningen syftar inte till att uttala sig kring en slutsats om den interna kontrollen i Konsortiet. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen

Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för vår slutsats.

Revisionen har inte resulterat i några anmärkningar.

Slutsats

Det är vår uppfattning att årsredovisningen ger en rättvisande bild av konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december, 2013 samt resultatet och kassaflödet av konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december, 2013, och att den är avgiven i överensstämmelse med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

Det är vår uppfattning, att förvaltningsberättelsen innehåller en rättvis redogörelse i enlighet med danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev.

Tilläggsupplysningar angående årsredovisningen (motsvarande upplysningar enligt den svenska Aktiebolagslagen 9 kap. § 35).

Som anføres i not 17 på sidan 60 förväntar sig Øresundsbro Konsortiet räkenskapsmässiga underskott under ett antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatta drift garanteras av den danska och svenska statens garanti för Øresundsbro Konsortiets skulder, jfr Förvaltningsberättelsen sidan 10.

Köpenhamn, den 29 januari 2014

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finansiell ordlista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor- struktur

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

Collar- struktur

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

Räntesäkring genom caps

Köp av en försäkring mot kraftiga ränteökningar på den rörligt förräntade skulden, mot erläggande av en premie. Kan ses som alternativ till att låsa räntan för hela perioden.

Förändring av verkligt värde

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

AAA- eller AA-rating

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

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.





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