

ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2013



Indhold

Beretning	
Forbedret resultat trods lavkonjunktur	3
Femårsoversigt	4
2013 i overblik	5
Flere end 300.000 kunder med BroPas	6
Tilgængelighed og sikkerhed	7
Resultatforbedring med 226 millioner DKK	8
Økonomiske mål for 2014	10
Lav inflation gav lavere renteudgifter	10
Finansielle risici	12
Tilbagebetalingstiden beregnes til 34 år	14
Risikostyring og kontrol	16
CSR	17
Selskabets ledelse	18
Bestyrelsen	20
Direktion	21
Ledende medarbejdere	21
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	23
Balance	24
Egenkapitalopgørelse	26
Pengestrømsopgørelse	27
Noter til årsrapporten	29
Ledelsespåtegning	66
Den uafhængige revisors påtegning	67
Finansiell ordbog	69



Forbedret resultat trods lavkonjunktur

Med Europas økonomiske lavkonjunktur in mente er vi meget tilfredse med resultatet for 2013. Overskuddet før værdiregulering steg med 226 millioner DKK til 597 millioner DKK. Vejindtægterne steg, renteudgifterne faldt, og vi nåede målet om en positiv resultatudvikling trods afmatning i trafikudviklingen.

Når det gælder trafikudviklingen, har fritidstrafikken med BroPas spillet en hovedrolle med en stigning på 6,0 procent. Antallet af kunder med BroPas er gennem 2013 steget fra 272.000 til 303.155. Smuttursrabatten, reklamekampagnerne og satsningen på Club Øresundsbron med hyppige og

målrettede tilbud til vores faste kunder har lokket mange danskere til Sverige og mange svenskere til Danmark.

Sideløbende har vi styrket vores position som en vigtig aktør på fragtmarkedet over Øresund.

Det økonomiske mål for 2014 er at opnå en fortsat positiv resultatudvikling, trods afmatning i trafikstigningen. Målsætningen skal opnås gennem fokus på salg, særligt med henblik på at øge fritidstrafikken, flere aftalekunder og ved at øge rejsefrekvensen hos eksisterende kunder. Samtidig skal effektiviteten være i fokus.

Lena Erixon
Bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør

Femårsoversigt

Mio. DKK (medmindre andet er angivet)	2013	2012	2011	2010	2009
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	18.337	18.567	19.146	19.388	19.462
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	343.000	295.000	280.000	242.000	213.000
Gennemsnitspris for personbiler (DKK inklusiv moms) ¹	171	161	156	155	145
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer)	11,4	11,0	10,4	9,7	9,5
Resultat					
Nettoomsætning	1.660	1.597	1.545	1.521	1.445
Resultat af primær drift	1.099	1.046	999	933	834
Nettofinansieringsomkostninger	- 502	- 675	- 724	- 739	- 761
Årets resultat før værdireguleringer	597	371	275	194	73
Værdiregulering af finansielle poster, netto	1.482	- 292	- 1.341	- 257	- 397
Årets resultat	2.078	79	- 1.066	- 63	- 324
Balance					
Balancesum	17.659	20.219	18.898	20.835	18.768
Vej- og jernbaneanlæg	16.006	16.208	16.395	16.594	16.836
Øvrige anlægsaktiver	111	121	128	106	92
Investering i materielle anlægsaktiver	55	69	81	77	53
Egenkapital	- 2.004	- 4.082	- 4.161	- 3.094	- 3.032
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	17.684	21.349	22.412	22.039	19.361
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ²	16.600	17.446	17.781	18.061	18.504
Finansielle nøgletal					
Realrente før forandring af markedsværdi	2,2	1,5	1,2	1,7	2,8
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	82,5	82,0	81,4	81,4	81,5
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	66,2	65,5	64,7	61,4	57,7
Rentedækningsgrad	2,73	1,94	1,74	1,70	1,60
Afkastningsgrad	6,1	5,1	5,2	4,4	4,4
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	6,7	6,4	6,0	5,0	4,9
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	180	180	181	178	178
Heraf kvinder	91	92	95	95	93
Heraf mænd	89	88	86	83	85
Andel kvinder i ledelsen ³	40	42	46	39	38
Sygefravær i procent	4,8	5,0	4,4	4,3	3,6

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

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

3. Der foreligger ikke en underrepræsentation af det ene køn i ledelsen.

2013 i overblik

Når Øresundsbro Konsortiet opsummerer regnskabsåret 2013, har især to ting påvirket resultatet. Samlet set faldt vejtrafikken, men fragtrafikken og fritidstrafikken steg, og det resulterede i højere vejindtægter. Den lave inflation i Sverige og Danmark gav desuden lavere renteudgifter som følge af, at ca. 35 procent af Konsortiets gæld er inflationsindekseret. Resultatet blev dermed et overskud på 597 millioner DKK før værdiregulering, en forbedring med 226 millioner DKK sammenlignet med 2012. Dermed opfylder Øresundsbro Konsortiet sine økonomiske mål for 2013.

Satsningen på fritidskunderne med BroPas gennem Club Øresundsbron, reklamekampagner og smuttursrabatten resulterede i en stigning i BroPas-trafikken

på 6,0 procent. Samtidig er fragttrafikken steget med 6,5 procent. Omregnet til kroner og øre opvejer denne stigning godt og vel faldet i pendlingstrafikken.

Gennem året har Øresundsbron styrket sin position som den vigtigste transportforbindelse mellem Danmark og Sverige på alle markeder.

Med den seneste trafikprognose beregner Øresundsbro Konsortiet, at selskabets gæld er betalt tilbage 34 år efter åbningen af Øresundsbron. I beregningen indgår udbytte til ejerne fra år 2018.

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.



Flere end 300.000 kunder med BroPas

Vejtrafikken på Øresundsbron udgjorde i 2013 omkring 18.300 køretøjer per dag. Det er et fald på 1,2 procent sammenlignet med 2012, hvilket alene skyldes et fald i pendlingstrafikken. Ser man bort fra pendlingstrafikken, er vejtrafikken over Øresundsbron steget med 1,5 procent i 2013. Det er tredje år i træk, at trafikken (fraregnet pendlingstrafikken) stiger, og trafikken på Øresundsbron er nu højere end før finanskrisen. Udviklingen fremmes af vækst i fritidstrafikken med BroPas og i lastbiltrafikken.

Trafikken med BroPas steg med 6,0 procent. I oktober, 15 måneder før beregnet, nåede Øresundsbron op på 300.000 BroPas-kunder. Med BroPas-aftalen kører kunderne over Øresundsbron for halv pris mod at betale et årsabonnement.

Fragttrafikken steg med 6,5 procent i 2013, og gennem de seneste fire år er den samlet steget med

35 procent. Årsagen til stigningen er dels vækst på fragtmarkedet, dels at flere speditører ser Øresundsbron som det hurtigste og logistisk bedst placerede alternativ. Øresundsbrons andel af lastbiltrafikken over Øresund er steget fra 28 procent, da Øresundsbron åbnede, til 53 procent i 2013.

Pendlingstrafikken i bil er faldet med 7,1 procent i 2013. Siden 2010 er den faldet med 21 procent, hvilket har flere årsager: Der findes færre jobs for svenskere i Danmark; Det er mindre lønsomt at pendle på grund af den lave, danske kronekurs; Mange danske pendlere er flyttet hjem fra Malmø, fordi de danske boligpriser er faldet; Det blev lettere at pendle med toget, da Citytunneln åbnede.

Øresundsbrons jernbane er et vigtigt supplement til vejtrafikken. I 2013 steg antallet af togpassagerer med 3,9 procent til 11,4 millioner. Antallet af personer, som kørte i bil, var cirka 14,7 millioner.

Vejtrafikken 2012 og 2013

	Trafik per dag 2013	Trafik per dag 2012	Udvikling trafik**	Markedsandel 2013***	Markedsandel 2012***	Udvikling andel***
Kontant	3.684	3.756	- 1,9 %			
BroPas	5.003	4.720	6,0 %			
Pendler	5.879	6.328	- 7,1 %			
Business	2.557	2.617	- 2,3 %			
Personbiler*	17.122	17.421	- 1,7 %	81,3 %	80,7 %	0,6
Lastbiler	1.102	1.035	6,5 %	53,4 %	52,0 %	1,4
Busser	113	112	0,8 %	64,9 %	66,3 %	- 1,4
Total	18.337	18.567	- 1,2 %	78,7 %	78,2 %	0,5

* Tallene omfatter også personbiler med anhænger, varebiler, minibusser og motorcykler.

** 2012 var skudår og havde dermed en dag mere end 2013. Trafikudviklingen bliver derfor forskellig, om man sammenligner trafikken per dag eller per år. Tabellen sammenligner trafikken per dag.

*** Omfatter kun januar-november.

Tilgængelighed og sikkerhed

Forbindelsen skal være tilgængelig på en sikker og effektiv måde, på alle tider af døgnet. Sikkerheden på Øresundsbrons motorvej og jernbane skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land. Det mål har Øresundsbron opfyldt hidtil. I 2013 indtraf 8 trafikuheld, men ingen med alvorlig personskade. På jernbanen var der 52 uregelmæssigheder, men ingen ulykker. Antallet af trafikuheld siden broen åbnede, er 95 uden alvorlig personskade og 6 med alvorlig personskade. På jernbanen er der ikke sket noget siden år 2000.

Øresundsbron skal være tilgængelig på en bekvem og sikker måde døgnet rundt. Det betyder også, at motorvejen må lukkes for trafik, hvis hensynet til sikkerheden kræver det. I 2013 var Øresundsbrons motorvej lukket i sammenlagt 22 timer på grund af vejrforhold, trafikuheld eller tekniske fejl. Det betyder, at tilgængeligheden var 99,7 procent.



Resultatforbedring med 226 millioner DKK

I 2013 steg vejindtægterne på Øresundsbron til 1.143 millioner DKK. Det er en stigning på 49 millioner DKK eller 4 procent sammenlignet med 2012. De stigende indtægter trods faldet i trafikken har flere forklaringer:

- Pendlerne betaler en lav gennemsnitspris sammenlignet med andre kunder, så den faldende pendling påvirker indtægterne relativt lidt.
- Øresundsbron har i 2013 fået 30.000 nye BroPas-kunder, som betaler årsabonnement.
- Årets prisstigning ligger på niveau med eller lige over inflationen.

Indtægterne fra jernbanen er indeksregulerede og steg med 13 millioner DKK til 495 millioner DKK.

Driftsomkostningerne steg med 3 millioner DKK til 291 millioner DKK.

Driftsresultatet blev forbedret med 53 millioner DKK til 1.099 millioner DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 173 millioner DKK til 502 millioner DKK, først og fremmest som følge af lav inflation i Sverige og Danmark. 35 procent af virksomhedens gæld er inflationsindekseret.

Økonomiske nøgletal 2009 – 2013

	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsætning	1.660	1.597	1.545	1.521	1.445
Driftsresultat	1.099	1.046	999	933	834
Nettofinansieringsomkostninger	– 502	– 675	– 724	– 739	– 761
Resultat før værdiregulering*	597	371	275	194	73
Værdiregulering, netto*	1.481	– 292	– 1.341	– 257	– 397
Resultat efter værdiregulering*	2.078	79	– 1.066	– 63	– 324
Rentebærende nettogæld eksklusiv værdiregulering 31/12	16.600	17.446	17.781	18.289	18.504
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	18.041	20.237	20.418	19.482	19.678

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

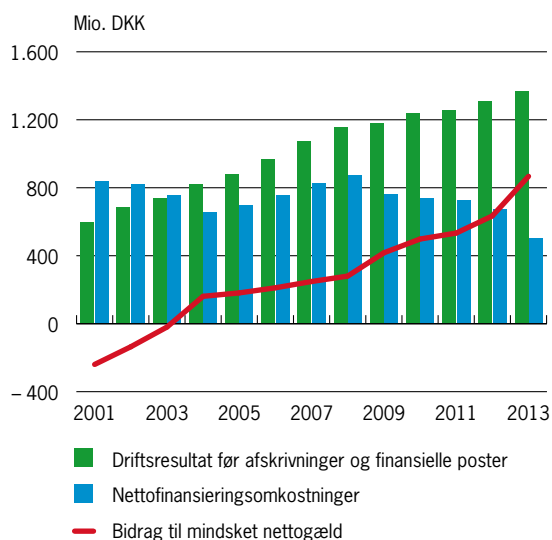
Tilsammen gav det et positivt resultat for 2013 på 597 millioner DKK før værdiregulering, en forbedring med 226 millioner DKK sammenlignet med 2012.

Værdireguleringen består af en markedsværdieffekt på +1.356 millioner DKK og en valutakurseffekt på +125 millioner DKK. Efter værdireguleringen blev årets resultat et overskud på 2.078 millioner DKK.

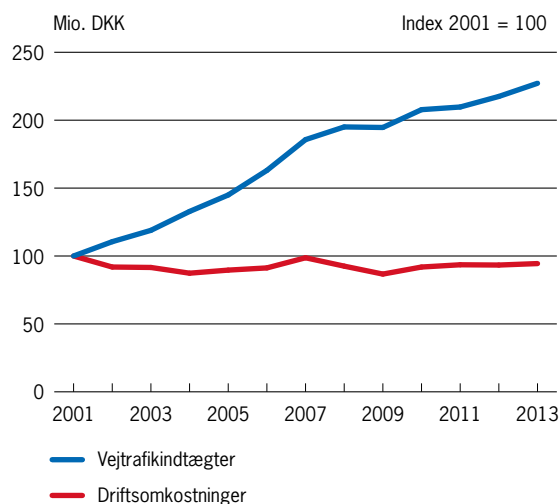
Den rentebærende nettogæld (eksklusiv værdiregulering) er faldet med 846 millioner DKK til 16.600 millioner DKK.

Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, der viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansieringsomkostningerne og vejtrafikindtægterne i forhold til driftsomkostningerne.

Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger 2001 – 2013



Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001 – 2013



Økonomiske mål for 2014

Det økonomiske mål for 2014 er at opnå en fortsat positiv resultatudvikling før værdiregulering, trods afmatning i trafikstigningen. Målsætningen skal opnås gennem fokus på salg, særligt med henblik på at øge fritids- og frakttrafikken, flere aftalekunder og ved at øge rejsefrekvensen hos eksisterende kunder. Samtidig skal effektiviteten være i fokus.

I lighed med tidligere år er der usikre faktorer knyttet til renteutviklingen. De nævnte forventninger er baseret på en beskeden rentestigning set i forhold til 2013.

Lav inflation gav lavere renteudgifter

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inden for rammer, som er fastsat af selskabets bestyrelse, samt efter garanternes retningslinjer. Garantierne er henholdsvis Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige. Bestyrelsen fastlægger en overordnet finanspolicy og en årlig finansstrategi, der regulerer låntagningen og sætter grænser for selskabets valuta- og renteeksponering.

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

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Øresundsbro Konsortiet, er garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat.

Lånebehovet varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån. Ved indgangen til 2013 forventedes lånebehovet at være 3,0 milliarder DKK, men det faktiske lånebehov viste sig at være mindre. Årets låntagning blev lige under 1,7 milliarder DKK, og det blev dækket via fire transaktioner i SEK. I 2014 forventes lånebehovet at blive cirka 1,9 milliarder DKK.

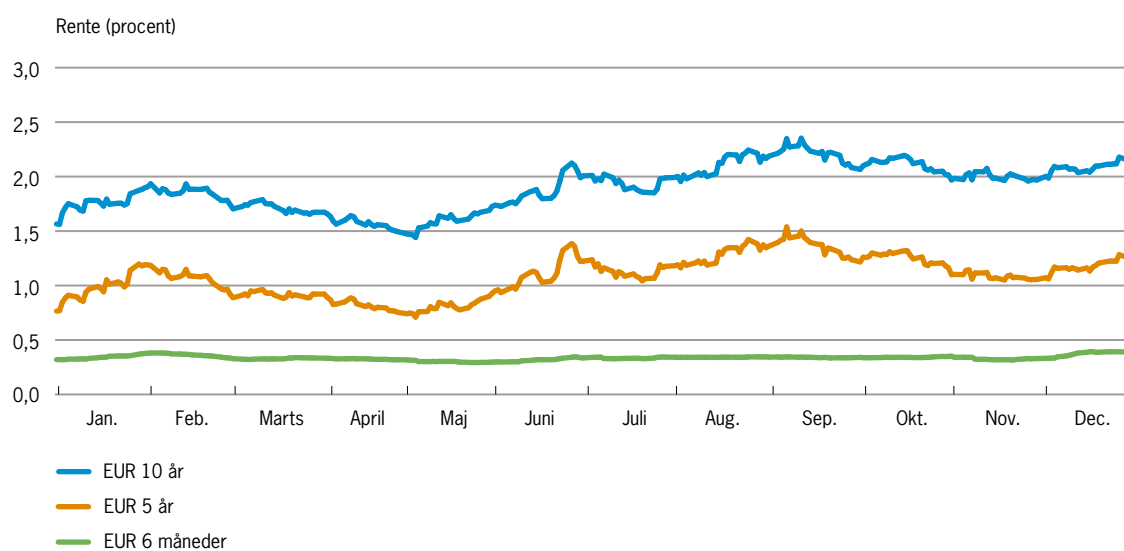
Øresundsbro Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i tabellen herunder. Generelt har de faktiske renteomkostninger i 2013 været noget lavere end i 2012 og noget under budgettet for 2013. Det skyldes primært den lave inflation i Sverige og Danmark, som påvirker omkostningerne på realrentegælden i SEK.



Finansielle nøgletal 2013

	Millioner DKK	Procent per år
Låntagning 2013	1.545	
Bruttogæld (markedsværdi)	18.196	
Nettogæld (markedsværdi)	18.157	
Nettofinansieringsomkostninger	502	2,99
Værdiregulering markedsværdieffekt, netto	- 1.356	- 8,06
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	- 126	- 0,75
Finansieringsomkostninger i alt	- 980	- 5,82
Realrente 2013 (før værdiregulering)		2,2
Realrente 1994-2013 (før værdiregulering)		1,9

Renteudvikling 2013



Finansielle risici

Garanterne har bestemt, at Øresundsbro Konsortiet kun må have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2013 en eksponering i SEK på godt 18 procent, og ved udgangen af 2013 var den næsten uforandret på 17 procent, hvilket er over selskabets sigtepunkt.

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

Øresundsbro Konsortiets renterisici styres aktivt gennem anvendelse af swaps og andre finansielle instrumenter. En nærmere beskrivelse af den overordnede rentestrategi findes i note 16.

Situationen på de finansielle markeder blev i 2013 præget af hændelserne i USA, ikke mindst diskussionen mellem demokrater og republikanere om statsbudgettet og gældsloftet. I Europa var de finansielle markeder derimod roligere end de fem foregående år.

Centralbankernes ageren var en afgørende faktor for renteutviklingen. Det gælder ikke mindst Federal Reserve i USA, som varslede en aftrapning af de massive pengepolitiske lettelser, der har præget markederne de seneste fem år. Denne aftrapning

påbegyndtes i januar 2014. Samlet set har det holdt de korte renter på et historisk lavt niveau, mens de lange renter er steget en smule. Samtidig falder inflationen i Europa, hvilket var det vigtigste argument, da den europæiske centralbank (ECB) i efteråret endnu engang sænkede den korte rente.

Øresundsbro Konsortiet har i 2013 redefineret betegnelsen »variabel rente« i sine retningslinjer for rentefordeling, så det under gældende renteforhold kompletteres med et mål for gæld, som skal refinansieres inden for de nærmeste tre år. Baggrunden er de meget lave faste renter på kortere løbetider, som har virket attraktive sammenlignet med variable renter over samme tidshorisont. Andelen af gæld, som anvender Cibor/Euribor som referencerente, er derfor mindsket i 2013, mens andelen af gæld, som skal refinansieres inden for de nærmeste tre år, ligger på cirka 30 procent.

Øresundsbro Konsortiet hævdede i 2013 sigtepunktet for varigheden af den nominelle gæld til 3,5 år. Ved udgangen af året ligger selskabet meget tæt på sigtepunktet. Den samlede varighed (det vil sige inklusiv varigheden af selskabets realrentegæld) steg betydeligt i 2011, i forbindelse med at realrenteandelen steg med næsten 10 procent. Derfor er selskabets samlede varighed cirka 2 år højere end i 2011.

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

Det er fortsat Øresundsbro Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kreditrating, hvilket også afspejler sig i selskabets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige ville medføre, reducere selskabet i 2009 loftet for placering af overskudslikviditet væsentligt. Øresundsbro Konsortiet har heller ikke i 2013 tabt på finansielle modparter konkurs.

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

Med den solidariske garanti fra de danske og svenske stater kan Øresundsbro Konsortiet opnå lånevilkår på de internationale kapitalmarkeder, som kan sammenlignes med landenes egen låntagning.

En række betydelige ændringer af reglerne for banksektoren gennemføres fra 2013 og de følgende år. Det påvirker i sidste ende Øresundsbro Konsortiet, da banksektorens stigende omkostninger flyttes over på kunderne, når de gennemfører finansielle transaktioner. For at håndtere de stigende omkostninger

er Øresundsbro Konsortiet i gang med en proces, hvor blandt andet aftaler om sikkerhedsstillelse gøres mere markedsnære. På sigt forventes alle aktører på de finansielle markeder at blive tvunget til at stille sikkerhed for markedsværdien af deres derivatporteføljer til de enkelte banker.

Øresundsbro Konsortiet er ikke omfattet af forpligtelsen til central clearing af derivattransaktioner (CCP). Konsortiet forventer at rapporteringsforpligtelsen vil blive efterlevet af de finansielle modparter.



Tilbagebetalingstiden beregnes til 34 år

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage med indtægter fra vej- og jernbanetrafikken. Fra og med 2006 anvendes en realrente på 3,5 procent som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger.

Tilbagebetalingstiden er beregnet til 34 år fra åbningen af Øresundsbron. Det er 1 år længere end ved seneste årsrapport, hvilket først og fremmest skyldes en hurtigere genetablering af selskabets egenkapital end beregnet – en følge af positive værdireguleringer – hvilket har fremrykket tidspunktet for uddeling af udbytte. Egenkapitalen beregnes at være genetableret i løbet af 2017, og derefter bliver det muligt at uddele udbytte til ejerne.

De største usikkerheder i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten (se tabellen). Som konsekvens af usikkerheden om den langsigtede trafikudvikling arbejder Øresundsbro Konsortiet med tre alternative scenarier (se note 17). Beregningen af tilbagebetalingstiden bygger på middelscenariet.

Stagnationsscenariet, hvor tilbagebetalingstiden stiger til 43 år, kunne blive virkelighed ved en langvarig økonomisk tilbagegang. I sådan et scenarie vil trafikudviklingens negative effekt på tilbagebetalingstiden sandsynligvis delvist modvirkes af lavere realrenter.

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

Realrente	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Vækstscenarie	30	30	30	31	31
Middelscenarie	34	34	34	35	35
Stagnationsscenarie	42	43	43	44	44



Risikostyring og kontrol

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

En række risici kan identificeres omkring opfyldelsen af disse mål. Nogle kan reduceres af Øresundsbro Konsortiet, mens andre er udefrakommende begivenheder, som selskabet ikke har indflydelse på.

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af selskabets risici. En gang årligt forelægges bestyrelsen en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af dem. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010, og den er opdateret i 2011, 2012 og 2013.

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

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

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalingstiden for gælden, herunder følsomheden af beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for Øresundsbro

Konsortiets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende, se beskrivelsen på side 14 og i note 16.

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

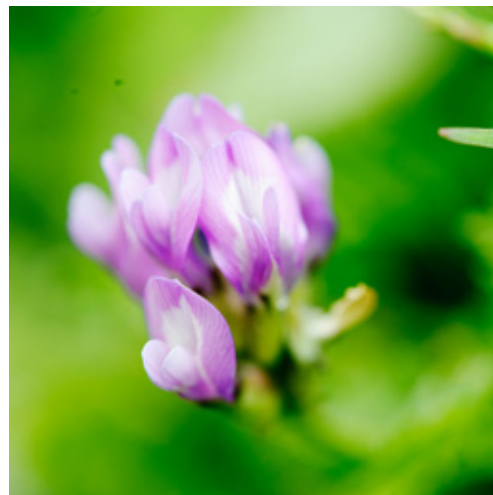
Den største risiko for tilgængeligheden er en længerevarende afbrydelse af forbindelsen efter påsejling af anlægget, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for sådanne hændelser er meget lille, men de potentielle konsekvenser er omfattende. En længerevarende afbrydelse af både vej- og togforbindelsen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

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

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt krise-

beredskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med den almindelige drift af den faste forbindelse. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af eller uretmæssig indtrængen i it- eller andre tekniske systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen. Specielt om IT-risici kan det oplyses, at Øresundsbro Konsortiet i 2010 blev PCI-certificeret, det vil sige certificeret i henhold til betalingskortselskabernes krav for at kunne tage imod betalingskort som betaling ved passage og opbevare betalingskortdata. Certificeringen er bekræftet i 2011 og i 2013.



CSR

Øresundsbro Konsortiet påtager sig et ansvar for det omkringliggende samfund ved at bidrage til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed. Øresundsbro Konsortiet bestræber sig på

- at tage socialt ansvar for de mennesker, der berøres af virksomheden, og derved bidrage til en bæredygtig social udvikling i det omgivende samfund (social bæredygtighed).
- at sikre en sund økonomisk udvikling af forretningen i overensstemmelse med retningslinjer udstukket af henholdsvis den danske og svenske stat (økonomisk bæredygtighed).

- at beskytte det omgivende miljø og at minimere miljøpåvirkningen fra aktiviteter i virksomheden og dermed skabe en medindflydelse på den globale balance, som er forudsætningen for vores tilværelse (miljømæssig bæredygtighed).

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

Vedrørende kønsmæssig sammensætning i ledelsen henvises til femårsoversigten på side 4.

Selskabets ledelse

Principper for selskabsledelse

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

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

Bestyrelsens opgaver

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

Bestyrelsens arbejde

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

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov. Øresundsbro Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2013 haft fire møder.

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

Direktion

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

Valg af bestyrelse

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

Revisionskomité

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

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

Øresundsbro Konsortiets risikostyring og interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabs-

aflæggelse og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl og besvigelser. Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse med klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestering og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomiteén.

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

Revision

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

Aflønning af ledende funktionærer

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



Bestyrelsen

Lena Erixon

Formand siden 2013 (medlem siden 2013)
Generaldirektør, Försvarets Materielverk (FMV).
Bestyrelsesformand i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1960

Henning Kruse Petersen

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

Hans Brändström

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

Jørgen Elikofer

Medlem siden 2009
Direktør, Elikofer & Co.
Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt,
A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.
f. 1944

Kerstin Hessius

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

Carsten Koch

Medlem siden 2004
Bestyrelsesformand i Udviklingsselskabet By & Havn I/S,
Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse,
Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S og Forca A/S.
Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt,
A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.
Bestyrelsesmedlem i Nordgroup A/S Kærkommen Holding ApS,
GES Investment Services Denmark A/S, Investeringsforeningen
Maj Invest, Pluss Leadership A/S og DADES A/S.
f. 1945

Jan Olson

Medlem siden 2013
Bestyrelsesformand i Luftfartsverket (LFV).
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Pernille Sams

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

Direktion

Caroline Ullman-Hammer

Administrerende direktør
Bestyrelsesmedlem i Stena Fastigheter AB
f. 1954

Kaj V. Holm

Viceadministrerende direktør
Finansdirektør
f. 1955

Ledende medarbejdere

Bengt Hergart

Anlægsdirektør
f. 1965

Göran Olofsson

Leverancedirektør
f. 1966

Fredrik Jenfjord

Markeds- og salgsdirektør
f. 1973

Bodil Rosengren

Økonomidirektør
f. 1965





Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

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

Note		DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Indtægter					
4	Driftsindtægter	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5
	Indtægter i alt	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	- 176,1	- 172,0	- 210,7	- 197,3
7	Personaleomkostninger	- 114,7	- 115,5	- 137,3	- 132,6
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	- 243,3	- 239,0	- 291,2	- 274,3
9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	- 27,2	- 23,9	- 32,6	- 27,4
	Omkostninger i alt	- 561,3	- 550,4	- 671,8	- 631,6
	Resultat af primær drift	1.098,7	1.046,4	1.314,8	1.200,9
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	0,2	1,9	0,2	2,2
10	Finansielle omkostninger	- 502,5	- 677,4	- 601,3	- 777,4
10	Værdireguleringer, netto	1.481,9	- 292,2	1.773,4	- 335,4
	Finansielle poster, i alt	979,6	- 967,7	1.172,3	- 1.110,6
	Årets resultat og totalindkomst	2.078,3	78,7	2.487,1	90,3

Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.

Årets resultat fordeles således					
	Resultatet foreslås overført til overført resultat	2.078,3	78,7	2.487,1	90,3

Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	16.005,7	16.207,8	19.154,7	18.599,7
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	111,3	120,7	133,2	138,5
	Materielle anlægsaktiver i alt	16.117,0	16.328,5	19.287,9	18.738,2
	Langfristede aktiver i alt	16.117,0	16.328,5	19.287,9	18.738,2
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	264,4	343,9	316,4	394,7
12,15	Derivater, aktiver	1.238,7	2.576,2	1.482,4	2.956,3
	Tilgodehavender i alt	1.503,1	2.920,1	1.798,8	3.351,0
13,15	Likvide beholdninger	38,7	970,0	46,3	1.113,2
	Kortfristede aktiver i alt	1.541,8	3.890,1	1.845,1	4.464,2
	Aktiver i alt	17.658,8	20.218,6	21.133,0	23.202,4

Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Passiver	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	59,8	57,4
	Overført resultat	- 2.053,8	- 4.132,1	- 2.457,8	- 4.741,9
	Egenkapital i alt	- 2.003,8	- 4.082,1	- 2.398,0	- 4.684,5
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	15.569,5	17.875,3	18.632,7	20.513,3
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	15.569,5	17.875,3	18.632,7	20.513,3
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.114,4	3.474,1	2.530,3	3.986,8
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	344,6	519,3	412,4	595,9
12,15	Derivater, passiver	1.634,1	2.432,0	1.955,6	2.790,9
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	4.093,1	6.425,4	4.898,3	7.373,6
	Gældsforpligtelser i alt	19.662,6	24.300,7	23.531,0	27.886,9
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	17.658,8	20.218,6	21.133,0	23.202,4
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				

Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

		DKK			SEK		
Note		Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
	Saldo per 1. januar 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
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	- 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. januar 2013	50,0	- 4.132,1	- 4.082,1	57,4	- 4.741,9	- 4.684,5
	Årets resultat	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	2,4	- 203,0	- 200,6
		-	2.078,3	2.078,3	2,4	2.284,1	2.286,5
14	Saldo per 31. dec. 2013	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0

Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
	1.098,7	1.046,4	1.314,8	1.200,9
Resultat før finansielle poster				
Reguleringer				
8,9	270,5	262,9	323,8	301,7
21	- 4,2	- 0,1	- 4,9	- 0,1
	1.365,1	1.309,2	1.633,6	1.502,5
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen				
20	- 39,6	- 34,4	- 47,3	- 39,5
	1.325,5	1.274,8	1.586,4	1.463,0
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt				
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9	- 55,1	- 69,2	- 65,9	- 79,4
21	0,3	0,7	0,4	0,8
	- 54,8	- 68,5	- 65,5	- 78,6
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt				
	1.270,7	1.206,3	1.520,9	1.384,4
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	1.645,2	1.816,0	1.968,9	2.084,0
	- 3.293,4	- 1.617,8	- 3.941,3	- 1.856,5
	0,2	2,1	0,2	2,4
	1,0	16,6	1,2	19,0
	- 558,4	- 691,2	- 668,3	- 793,2
	- 2.205,4	- 474,3	- 2.639,3	- 544,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt				
	- 934,7	732,0	- 1.118,4	840,1
Årets ændring i likvide beholdninger				
	970,0	241,4	1.113,2	289,4
	3,4	- 3,4	4,1	- 3,9
	-	-	47,4	- 12,4
13	38,7	970,0	46,3	1.113,2
Likvide beholdninger, ultimo*				

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

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

* Ultimo 2013 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 800 mio.



Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for 2013 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

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

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

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

Oversigt over implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

IFRS 13 *Dagsværdimåling* definerer dagsværdi, opstiller en fælles begrebsramme for måling af dagsværdi på tværs af alle IFRS-standarderne samt bestemmer, hvilke oplysningskrav der stilles i forbindelse med dagsværdimålinger. Standarden giver vejledning til dagsværdimåling for både finansielle og ikke-finansielle aktiver og passiver. I IFRS 13 er kravet om at bruge købs-/salgskurser for aktivt

noterede finansielle aktiver og passiver udgået. I stedet skal den mest repræsentative pris mellem købs- og salgskurser bruges. For Konsortiet har overgangen til IFRS 13 medført en positiv resultatpåvirkning (værdiregulering) på DKK 39 mio.

Ændringen af IFRS 7 *Finansielle instrumenter*: *oplysninger* vedr. oplysninger relateret til netting af aktiver og passiver. Ændringen indeholder krav om nye oplysninger for at gøre sammenligning lettere mellem regnskaber aflagt iflg. IFRS og US GAAP. Konsortiet har tilpasset oplysningerne i note 12 for at opfylde disse krav.

Ud over IFRS 13 og ændringen til IFRS 7 er følgende nye eller ændrede standarder implementeret:

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

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2012*.

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

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

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

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

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabstal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 83,56 per 31. december 2013 (87,14 per 31. december 2012). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

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

Vigtigste regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Konsortiet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Konsortiet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

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

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

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

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

Driftsindtægter

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

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

Nedskrivningstest af anlægsaktiver

Materielle og finansielle anlægsaktiver, testes for tab som følge af værdiforringelse, når der er tegn på, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, det vil sige den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cashflow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler et risikojusteret afkastkrav på markedsmæssige vilkår. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 17.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

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

resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskellen i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

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

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

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

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

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de indeholdte finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater er OTC derivater indgået med finansielle modparter, og der foreligger ikke børskurser på sådanne finansielle instrumenter. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt

rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges derfor ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, det vil sige med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

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

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

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

Finansielle poster

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

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

Skatteforhold

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

Øvrig regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

Operationel leasing

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

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

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

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

- Banetekniske installationer afskrives over 25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 10 år.

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Likvide midler

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

Pensionsforpligtelser

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

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

Valutaforhold (drift og finansiering)

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligegyldende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporteringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse oplyses også beløb i SEK (med undtagelse af visse finansielle noter) med udgangspunkt i rapporteringsvalutaen DKK. Oplysningerne

i SEK er kun supplerende oplysninger og omregningen til SEK sker ved at anvende ultimokursen på SEK, hvilket ikke er i overensstemmelse med IFRS.

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

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

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

EBITDA-marginal:

Resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af driftsindtægter

EBIT-marginal:

Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster i procent af driftsindtægter

Rentedækningsgrad:

Resultat før afskrivninger og finansielle poster plus renteindtægter i procent af finansielle omkostninger

Afkastningsgrad:

Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af balancesum

Anlæggenes afkast:

Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af bogført værdi på vej- og baneanlæg

Note 2

Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

Tilbagebetalingstid

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

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

Note 3

Segmentoplysninger

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

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

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

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

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

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

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

Trafik 2013

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

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

Trafik 2012

På jernbanesiden øgede antallet af togpassager med cirka 5,2 procent til 11,0 millioner.

Trafikken på Øresundsbron udgjorde 18.567 køretøjer i døgnet. Det var en nedgang på 3,2 procent, sammenlignet med 2011. Årsagen til dette er en tilbagegang i pendlingstrafikken. BroPas-trafikken steg med 4 procent og lastbiltrafikken steg med 3 procent.

Mio. DKK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Omsætning vej	1.142,7	1.093,9	1.367,5	1.255,3
Omsætning bane	495,4	482,4	592,9	553,6
Andre indtægter	21,9	20,5	26,2	23,6
Omsætning i alt	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5
Omkostninger	- 290,8	- 287,5	- 348,0	- 329,9
Afskrivninger	- 270,5	- 262,9	- 323,8	- 301,7
Renteindtægter	0,2	1,9	0,2	2,2
Renteomkostninger	- 502,5	- 677,4	- 601,3	- 777,4
Resultat før værdireguleringer	596,4	370,9	713,7	425,7
Valutakursregulering	125,5	- 135,5	150,2	- 155,5
Dagsværdiregulering	1.356,4	- 156,7	1.623,2	- 179,9
Årets resultat	2.078,3	78,7	2.487,1	90,3



Note 4**Driftsindtægter**

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

For passage af Øresundsbrons vej anlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse. For Trafikverkets/Banedanmarks anvendelse af Øresundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i regeringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige.

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

	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Indtægter, vej anlæg	1.142,7	1.093,9	1.367,5	1.255,3
Indtægter, baneanlæg	495,4	482,4	592,9	553,6
Øvrige indtægter	21,9	20,5	26,2	23,6
	1.660,0	1.596,8	1.986,6	1.832,5

Note 5**Andre driftsomkostninger**

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kom-

mercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

Revisionshonorar 2013 specificeres således:

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

I andet indgår:

honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed med DKK 291/SEK 348

honorar for skatterådgivning med DKK 0/SEK 0

honorar for andre ydelser med DKK 40/SEK 48

Revisionshonorar 2012 specificeres således:

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

I andet indgår:

honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed med DKK 156/SEK 179

honorar for skatterådgivning med DKK 0/SEK 0

honorar for andre ydelser med DKK 200/SEK 229

Note 6

Operationel leasing

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	5.304	4.860	6.348	5.577
Opsigeligheeden for operationelle leasingydelser er som følger:				
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



Note 7

Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,9 mio./SEK 3,5 mio. (DKK 2,8 mio./SEK 3,2 mio.).

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejdsmarkedets parter aftaler. Ultimo september 2013* var Alectas overskud i form af den det kollektive konsolideringsniveau 153 procent (Ultimo december 2012: 129 procent). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

Personaleomkostninger for direktion indgår ovenfor og specificeres i note 19. Der har i 2013 gennemsnitligt været 181 ansatte (2012: 180).

Ved årets udgang var der 180 ansatte (2012: 180), som fordeler sig med 91 kvinder (2012: 92) og 89 mænd (2012: 88).

* Seneste tilgængelige oplysning.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	83.387	83.823	99.793	96.193
Pensionsbidrag	10.386	10.292	12.429	11.811
Udgifter til social sikring	17.312	18.090	20.718	20.760
Øvrige personaleomkostninger	3.689	3.334	4.415	3.826
	114.774	115.539	137.355	132.590

Note 8**Vej- og baneanlæg**

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

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

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

Beløb i mio. DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finan- sierings- udgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finan- sierings- udgifter (netto)	I alt
Anskaffelsessummer						
Saldo per 1. januar 2012	17.795,2	2.146,5	19.941,7	21.332,0	2.573,1	23.905,1
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	– 913,3	– 109,8	– 1.023,1
Årets tilgang	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. januar 2013	17.847,5	2.146,5	19.994,0	20.481,4	2.463,3	22.944,7
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	877,6	105,5	983,1
Årets tilgang	41,2	–	41,2	49,3	–	49,3
Årets afgang	– 8,9	–	– 8,9	– 10,7	–	– 10,7
Saldo per 31. december 2013	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Afskrivninger per 1. januar 2012	3.185,7	361,5	3.547,2	3.818,8	433,3	4.252,2
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	– 173,6	– 20,0	– 193,6
Årets afskrivninger	207,1	31,9	239,0	237,7	36,6	274,3
Afskrivninger per 31. dec. 2012	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Afskrivninger per 1. januar 2013	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	177,5	20,9	198,4
Årets afskrivninger	207,1	31,9	239,0	247,8	38,2	286,0
Årets afgang	– 4,6	–	– 4,6	– 5,5	–	– 5,5
Afskrivninger per 31. dec. 2013	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
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 vej- og baneanlæg indgår kontorbygninger ved betalanlægget i Sverige.

Note 9**Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**

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

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK

	DKK	DKK	SEK	SEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.
Anskaffelssummer				
Saldo per 1. januar 2012	230.619	3.121	276.456	3.741
Kursregulering, primosaldo	–	–	– 11.804	– 159
Årets tilgang	3.313	13.526	3.802	15.522
Årets afgang	– 2.520	0	– 2.892	0
Saldo per 31. december 2012	231.412	16.647	265.563	19.104
Saldo per 1. januar 2013	231.412	16.647	265.563	19.104
Kursregulering, primosaldo	–	–	11.378	818
Årets tilgang	13.897	–	16.631	–
Årets afgang	– 2.501	–	– 2.993	–
Saldo per 31. december 2013	242.808	16.647	290.579	19.922
Afskrivninger				
Saldo per 1. januar 2012	102.270	3.121	122.597	3.741
Kursregulering, primosaldo	–	–	– 5.234	– 159
Årets afskrivninger	22.995	905	26.389	1.039
Årets afgang	– 1.912	0	– 2.194	0
Saldo per 31. december 2012	123.353	4.026	141.558	4.621
Saldo per 1. januar 2013	123.353	4.026	141.558	4.621
Kursregulering, primosaldo	–	–	6.064	197
Årets afskrivninger	21.486	1.339	25.713	1.602
Årets afgang	– 2.012	–	– 2.408	–
Saldo per 31. december 2013	142.827	5.365	170.927	6.420
Bogført værdi per 31. december 2012	108.059	12.621	124.005	14.484
Bogført værdi per 31. december 2013	99.981	11.282	119.652	13.502

Note 10

Finansielle poster

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

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

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	178	1.950	213	2.237
Finansielle indtægter i alt	178	1.950	213	2.237
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	- 553.103	- 703.944	- 661.923	- 807.831
Renteindtægter/-udgifter derivater	52.576	27.924	62.920	32.045
Øvrige finansielle poster, netto	- 1.935	- 1.417	- 2.316	- 1.627
Finansielle omkostninger i alt	- 502.462	- 677.437	- 601.319	- 777.413
Nettofinansieringsomkostninger	- 502.284	- 675.487	- 601.106	- 775.176
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	- 31	102	- 37	118
- Lån	1.832.335	- 859.571	2.192.837	- 986.426
- Valuta- og renteswaps, terminer	- 356.619	543.298	- 426.782	623.477
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	1.186	26.148	1.419	30.007
- Øvrige	5.014	- 2.199	6.000	- 2.523
Værdireguleringer netto	1.481.885	- 292.222	1.773.437	- 335.347
Finansielle poster, i alt	979.601	- 967.709	1.172.331	- 1.110.523

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 173 mio. lavere i 2013 sammenholdt med 2012. Det er primært en følge af den lave inflation i 2013 i både Danmark og Sverige, der har betydet en lavere inflationsopskrivning på realrentegælden. Gennem-

slaget fra lavere markedsrenter har også bidraget positivt i takt med den løbende renteomsætning i gældsporteføljen.

Note 11
Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 11 procent af de totale tilgodehavender fra salg per den 31. december 2013. Det findes ikke nogen væsentlige koncen-

trationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Fra salg og tjenesteydelser	144.742	114.977	173.219	131.945
Tilknyttede virksomheder	3.303	3.525	3.953	4.045
Periodiserede renter fin. instrumenter	106.893	217.806	127.924	249.950
Forudbetalte omkostninger	9.206	7.400	11.017	8.492
Andre tilgodehavender	276	236	330	271
	264.420	343.944	316.443	394.703

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Mellemværende kortselskaber	15.563	15.646	18.626	17.955
Kreditvurderede erhvervskunder	114.012	77.021	136.442	88.388
Ej kreditvurderede erhvervskunder	13.464	20.243	16.113	23.231
Kreditvurderede privatkunder	779	1.113	932	1.277
Ej kreditvurderede privatkunder	924	954	1.106	1.094
	144.742	114.977	173.219	131.945

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Mellemværende kortselskaber	15.563	15.646	18.626	17.955
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	99.354	46.174	118.900	52.989
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	30.109	53.497	36.033	61.391
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	- 284	- 340	- 340	- 390
	144.742	114.977	173.219	131.945

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Mindre end 1 måned	28.589	52.383	34.214	60.114
1 – 3 måneder	2.091	2.130	2.502	2.444
3 – 6 måneder	– 571	– 1.016	– 683	– 1.167
6 – 12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	30.109	53.497	36.033	61.391

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Reservation per 1. januar	340	1.067	390	1.279
Konstaterede tab i året	– 835	– 749	– 999	– 860
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	495	– 318	592	– 365
Reservation for usikre tilgodehavender	284	340	340	390
Valutakursdifferenser	0	0	17	– 54
Reservation per 31. december	284	340	340	390



Note 12

Derivater

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2012
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	178.511	- 1.454.306	196.134	- 2.405.013
Valutaswaps	1.060.134	- 179.443	2.364.049	- 26.824
Valutaterminer	89	- 315	15.969	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 1	0	- 187
Derivater i alt	1.238.734	- 1.634.065	2.576.152	- 2.432.024

Beløb i 1.000 SEK	SEK 2013	SEK 2013	SEK 2012	SEK 2012
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	213.632	- 1.740.433	225.079	- 2.759.941
Valutaswaps	1.268.710	- 214.747	2.712.932	- 30.783
Valutaterminer	107	- 377	18.326	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 1	0	- 215
Derivater i alt	1.482.449	- 1.955.558	2.956.337	- 2.790.939

Beløb i DKK mio.	DKK 2013	DKK 2013	DKK 2012	DKK 2012
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.239	- 1.634	2.576	- 2.432
Vedhængende rente	107	- 90	218	- 142
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	1.346	- 1.724	2.794	- 2.574
Modregning netting	- 998	998	- 1.811	1.811
Sikkerhedsstillelse	- 348	0	- 465	0
Nettoværdi total	0	- 726	518	- 763

Beløb i SEK mio.	SEK 2013	SEK 2013	SEK 2012	SEK 2012
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.482	- 1.955	2.956	- 2.791
Vedhængende rente	128	- 108	250	- 163
Modregning IAS 32	0	0	0	0
Bruttoværdi total	1.610	- 2.063	3.206	- 2.954
Modregning netting	- 1.194	1.194	- 2.078	2.078
Sikkerhedsstillelse	- 416	0	- 534	0
Nettoværdi total	0	- 869	594	- 876

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

Note 13

Likvide beholdninger

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Likvide beholdninger	38.656	471.987	46.261	541.642
Aftalekonti	0	498.031	0	571.530
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	38.656	970.018	46.261	1.113.172

Note 14

Egenkapital

Konsortiekapitalen ejes med 50 procent af A/S Øresund, reg. Nr. 203167, hjemsted i København, Danmark, og 50 procent af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. Nr. 556432-9083, hjemsted i Malmö, Sverige.

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

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

Note 15

Nettogæld

Nettogælden er DKK 16.386 opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.771 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket modsvarer forskel mellem dagsværdi og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

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

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

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Obligationer	0	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	1.239	0
Finansielle aktiver	0	1.239	0
Obligationslån og gæld	0	- 17.684	0
Derivater, forpligtigelser	0	- 1.634	0
Finansielle forpligtigelser	0	- 19.318	0

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

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

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

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

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

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

Nettogæld per 31. december 2012 fordelt på valuta	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	0,2	1.003,4	- 33,1	- 0,5	970,0	1.113,2
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 1.723,9	- 39,0	- 12.216,6	- 7.369,9	- 21.349,4	- 24.500,1
Valuta- og renteswaps	- 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
Periodiserede renter	- 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

Øvrige valutaer udgøres af:	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	- 0,5	0,0	0,0	0,0	- 0,5
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 6.194,3	- 539,4	- 80,9	- 555,2	- 7.369,9
Valuta- og renteswaps	6.220,0	547,3	81,1	579,4	7.427,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	- 0,5	0,0	0,0	- 0,2	- 0,7
	24,6	7,9	0,1	23,9	56,7

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	2.560,2	- 2.431,8	128,3
Renteoptioner	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

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		- 247,8	- 247,8
Valuta- og renteswaps	217,8	- 141,9	75,9
Øvrige derivater			0,0
Deposits og værdipapirer			0,0
	217,8	- 389,7	- 171,9

Note 16

Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer fastlagt af selskabets bestyrelse samt retningslinjer fra garantterne, der indeholder for selskabet med en ubegrænset og solidarisk garanti, administreret af Finansministeriet /Danmarks Nationalbank i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige.

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2013 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garantterne,

og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal Konsortiets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, der jf. IFRS 7 kræver særlig omtale.

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

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige låne markeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,7 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske låne marked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 6,4 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2013 blev dækket af obligationsudstedelser under EMTN låneprogrammet for en samlet hovedstol på 1,9 mia. i svenske kroner fordelt på fire transaktioner, hvoraf SEK 500 mio. blev indgået med 3-årig løbetid, SEK 1,1 mia. med 5-årig løbetid og SEK 300 mio. med en løbetid på 15 år. Obligationsudstedelserne blev omlagt til EUR, heraf SEK 0,9 mia. til variabel rente og SEK 1,0 mia. til fast rente. Spændet i forhold til EUR 6 måneders LIBOR udgjorde i gennemsnit omkring minus 0,25 procent point. Det samlede låneprovenu udgjorde DKK 1,6 mia.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse, og i 2014 forventes lånebehovet at udgøre DKK 1,9 mia., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. Der er ikke aktuelt tilvejebragt forudgående lånoptagelse til opbygning af likviditetsberedskabet.

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

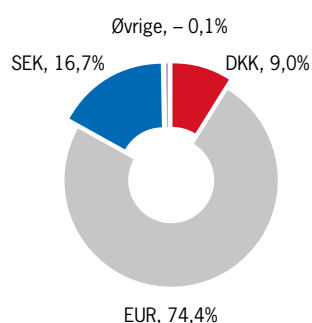
Valutarisici

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

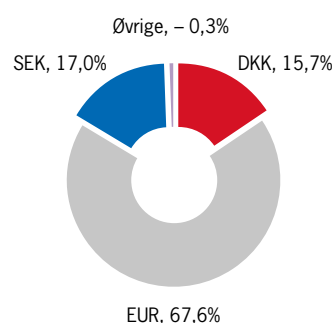
Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2013 og 2012

Valuta	Dagsværdi 2013	Valuta	Dagsværdi 2012
DKK	-1.637	DKK	-3.198
EUR	-13.511	EUR	-13.792
SEK	-3.032	SEK	-3.474
Øvrige	23	Øvrige	57
I alt	-18.157	I alt	-20.407

Valutafordeling 31.12.2013



Valutafordeling 31.12.2012



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

Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

Konsortiet kan som følge af fastkurspolitikken til EUR med et udsvingsbånd på +/- 2,25 procent i ERM2 aftalen frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen mellem de to valutaer.

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

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

Aktuelt vægter EUR 74,4 procent, SEK 16,7 procent og DKK 9,0 procent af nettogælden, mens 0,1 procent henføres til nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat med DKK 4 mio. i NOK, DKK 14 mio. i JPY og DKK 5 mio. i GBP, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

SEK har i 2013 været overvægtet i forhold til sigtepunktet for benchmark, hvilket i sammenhæng med en svækkelse af SEK på 4,1 procent henover året har givet en valutakursgevinst på DKK 126 mio.

Eksponeringen i EUR blev øget med omkring 6,8 procent i 2013, hvilket primært er en følge af at lånoptagelsen, som blev hjemtaget i SEK, efterfølgende blev omlagt til EUR. Valutakrydset for DKK/EUR har været tæt på centralpariteten igennem det meste af 2013 og omtrent uændret for året.

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

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 355 mio. i 2013 (DKK 390 mio. i 2012), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

Rente- og inflationsrisici

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

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

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 3,5 år (udsvingsbånd 3,0 – 4,25 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

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

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

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld fastlægger i sam-

menhæng med rentebindingen (løbetiden på den fastforrentede gæld) og valutafordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

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

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

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

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

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

som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko i selskabet.

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

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

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

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

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

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

Sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld var 3,5 år i 2013, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 3,3 til 3,7 år henover året. Varigheden er gradvist forlænget i forbindelse med lånoptagelsen samt i begyndelsen af andet halvår med omlægning fra variabel til fast rentebinding.

Realrentegældsandelen blev fastholdt uændret og opfylder sigtepunktet for benchmark.

For 2014 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld uændret 3,5 år.

De finansielle markeder var præget af et stemnings-skifte i retning af en større grad af optimisme til den økonomiske udvikling, og FED's varsel og efterfølgende beslutning om en gradvis nedtrapning af obligations-opkøbene. I Euroland er det lykkedes ECB at ind-dæmme statsgældskrisen, der nu er afløst af en gradvis genopretning, om end med afdæmpede vækstudsigter efter en lang periode med recession. I USA er renterne på 10-årige løbetider i swapmarkedet steget med omkring 1,3 procent point, hvilket også har løftet renterne i Europa, men dog i mindre omfang som følge af den lavere vækst. I Danmark steg renterne med 0,7 procent point, hvilket var lidt mere end tilsvarende udvikling i Tyskland. Forvent-ningerne til inflationen er samtidig aftaget, så real-renterne er dermed steget mere end de nominelle renter. Den stedfundne rente- og inflationsudvikling har givet et positivt resultat på DKK 1.356 fra ureali-serede værdireguleringer.

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

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2013

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationslån og gæld	- 6.822	- 1.119	- 783	- 416	- 2.330	- 4.931	- 16.401	- 17.817
Valuta- og renteswaps	4.454	- 555	- 1.064	- 448	1.521	- 3.932	- 24	- 378
Valutatransaktioner	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	39	0	0	0	0	0	39	39
Nettogæld	- 2.329	- 1.674	- 1.847	- 864	- 809	- 8.863	- 16.386	- 18.157

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	- 1.167	- 411	0	0	0	- 1.792	- 3.370	- 3.932
Realrenteswaps	1.150	0	0	0	0	- 4.087	- 2.937	- 3.190
Realrenteinstrumenter i alt	- 17	- 411	0	0	0	- 5.879	- 6.307	- 7.122

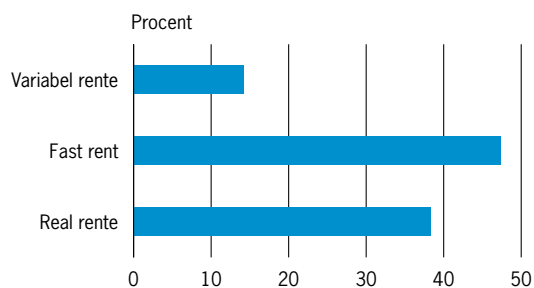
Rentebindingstid > 5 år	5 – 10 år	10 – 15 år	15 – 20 år	> 20 år
Nettogæld	- 3.064	- 3.900	- 560	- 1.339
Heraf realrenteinstrumenter	- 1.199	- 3.341	0	- 1.339

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

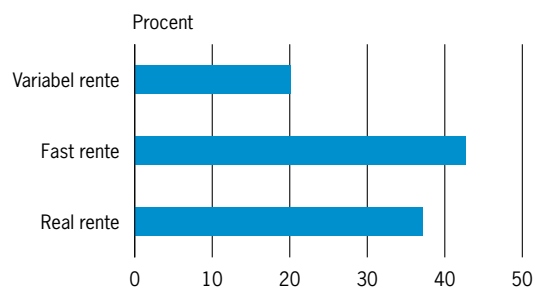
Rentefordeling 2013 og 2012

Rentefordeling 2013	Procent	Rentefordeling 2012	Procent
Variabel rente	14,2	Variabel rente	20,1
Fast rente	47,4	Fast rente	42,7
Real rente	38,4	Real rente	37,2
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentefordeling, inkl. rentegarantier 2013



Rentefordeling, inkl. rentegarantier 2012



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2013

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

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2012

Rentevaluta	Procentandel
DKK	31,4
EUR	53,0
SEK	15,6
I alt	100,0

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 58,5 procent over for EUR renter, 26,2 procent i DKK og 15,3 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 65,1 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 34,9 procent følger det svenske KPI indeks.

Finansomkostningernes følsomhed overfor en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til hhv. DKK 20 mio. og DKK 64 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke er indeholdt afdækning af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse for inflationsopskrivningen ikke effektiv fra en solgt "floor" (hovedstol EUR 60 mio.).

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2013			2012		
	Varighed	BPV ¹	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹	Dagsværdi
Nominel gæld	3,6	3,9	11.035	3,5	4,2	12.306
Realrente gæld	11,0	7,9	7.122	12,1	9,8	8.101
Nettogæld	6,5	11,8	18.157	6,9	14,0	20.407

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

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 6,5 år ultimo 2013, sammensat af 3,6 år på den nominelle gæld og 11,0 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 11,8 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

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

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgode-

havender fra derivattransaktioner samt kundetilgodehavender. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici fra kundetilgodehavender.

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

Overskudslikviditeten har været anbragt som indskud i banker med høj kreditværdighed, og der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger eller værdiforringelse som følge af kredithændelser.

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

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

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj

kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, hvorved en rating på Baa2/BBB kan accepteres, såfremt modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA.

Konsortiets har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 har selskabet kun indgået derivatkontrakter, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet, når der opstår et tilgodehavende i den ene parts favør. Krediteksponeringen bliver effektivt begrænset af en rating afhængig tærskelværdi for uafdækkede tilgodehavender, og stiller større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med dårligere kreditkvalitet.

Tærskelværdien er EUR 10 mio. for modparter med en AA-rating og nul for en A-rating, mens Konsortiet i kraft af den høje kreditværdighed har en tærskelværdi på EUR 65 mio. Obligationerne som stilles til sikkerhed skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Konsortiet har igangsat en proces der skal gøre sikkerhedsstillelsesaftalerne markedskonforme, hvilket skal ses i lyset af at selskabet ikke er omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivattransaktioner.

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2013

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2012

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater 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
I alt	498	2.752	776	465	16

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

Konsortiet har 14 aktive finansielle modparter, hvor forretningsomfanget primært omfatter derivat transaktioner, og heraf er 12 modparter omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksponeringen på modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør DKK 282 mio., hvoraf Konsortiet har modtaget DKK 348 mio. i sikkerhedsstillelse. For modparter uden sikkerhedsstillelse udgør modpartseksponeringen DKK 17 mio. fordelt på AA-rating kategorien.

Hovedparten af Konsortiets finansielle modparter befinder sig i den lave ende af ratingskalaen som konsekvens af den langstrakte finansielle og økonomiske krise. Krediteksponeringen er primært

koncentreret i A-rating kategorien, og afdækket med sikkerhedsstillelse.

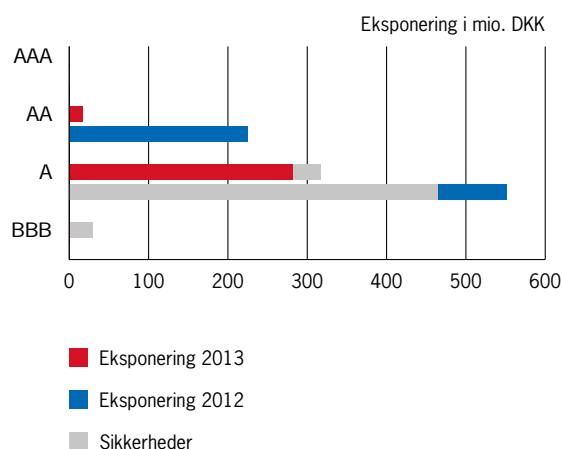
Likviditetsrisiko

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

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering.

Gæld, derivat forpligtigelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlag for variable rentebetalinger og inflationsopskrivning. Afdrag, hovedstole og rentebetalingerne opgøres for den aktuelle nettogæld, og heri indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften jf. IFRS 7.

Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier 2013 og 2012



Forfaldstidspunkter på hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	>5 år	Total
Hovedstole							
Gæld	- 2.067	- 2.372	- 1.865	- 1.251	- 3.249	- 5.596	- 16.400
Derivater forpligtelser	- 2.831	- 2.354	- 1.980	- 1.344	- 3.414	- 5.790	- 17.713
Derivater tilgodehavende	2.975	2.456	1.914	1.295	3.385	5.663	17.688
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Hovedstole i alt	- 1.923	- 2.270	- 1.931	- 1.300	- 3.278	- 5.723	- 16.425
Rentebetalinger							
Gæld	- 546	- 453	- 420	- 392	- 357	- 868	- 3.036
Derivater forpligtelser	- 386	- 383	- 376	- 330	- 297	- 1.912	- 3.684
Derivater tilgodehavende	473	416	393	372	331	1.598	3.583
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	- 459	- 420	- 403	- 350	- 323	- 1.182	- 3.137

Note 17 Rentabilitet

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

I de langsigtede rentabilitetsberegninger anvendes en forudsætningsbestemt realrente på 3,5 procent som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden, hvilket har været tilfældet siden regnskabsåret 2006, hvor den blev sænket fra 4,0 procent.

I efteråret 2008 blev der i lyset af den globale recession, der efterfulgte finanskrisen, foretaget en større ajourføring af beregningsforudsætningerne for trafikvæksten, og som konsekvens heraf blev trafikprognosen nedjusteret under indtryk af vækstafmatningen i trafikken.

Den opdaterede trafikprognose er tilpasset den faktiske trafikudvikling, der har vist større træghed end oprindelig forudset. Der knytter sig en vis usikkerhed til trafikprognosen, da trafikken har haft et efterslæb i forhold til trafikprognosen de seneste år, hvilket også var tilfældet i 2013. Pendlings-trafikken har haft negativ vækst i 2012, mens vækst i fragt og fritidstrafikken samlet set har øget vej-trafikindtægterne i forhold til forrige år.

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

- I vækstscenariet forudsættes, at integrationen i regionen understøtter en trafikvækst som det var tilfældet før den globale recession. Fornyet fremgang i dansk og svensk økonomi løfter trafikvæksten op på 6 procent i de kommende år, hvorefter den aftager mod en langtidstrend på 2,5 procent.
- I middelscenariet forudsættes en afdæmpet trafikvækst på 4 procent i de kommende par år, der gradvist aftager mod en langtidstrend på 1,8 procent.
- I stagnationsscenariet vil trafikvæksten være negativ de kommende par år, efterfulgt af moderat vækst på godt 2 procent på mellemlangt sigt, og en langtidstrend på godt 1 procent.

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

Det er Konsortiets forventning, at gælden vil være tilbagebetalt omkring 34 år efter åbningen af den faste forbindelse (middelscenariet). Der er tale om

en forlængelse af tilbagebetalingstiden på et år i forhold til forrige års prognose, hvilket primært har baggrund i en fremrykning af tidspunktet for første udbytteudlodning til moderselskaberne. Sidstnævnte skyldes, at Konsortiets egenkapital som følge af positive dagsværdireguleringer har udviklet sig mere positivt end tidligere forudsat. Ifølge prognosen vil egenkapitalen være reetableret i 2017, og i forlængelse heraf kan udbyttebetalingerne til moderselskaberne påbegyndes.

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

I beregningen af tilbagebetalingstiden for Konsortiets gæld er der indregnet udbyttebetalinger til moder-

selskaberne efter de principielle retningslinjer herom i Konsortiaftalen mellem de to ejere. Udlodning af udbytte til moderselskaberne forventes at kunne deklareres første gang på baggrund af årsregnskabet for 2017, hvilket er 3 år tidligere end hidtil forudsat.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, jf. tabellen. Konsortiets økonomi og evne til at tilbagebetale gælden er robust over for ændringer i beregningsforudsætningerne, og selv i stagnationsscenariet kan gældsafviklingen ske inden for 43 år.

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

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

Trafikscenario	Realrente				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Vækst	30	30	30	31	31
Middel	34	34	34	35	35
Stagnation	42	43	43	44	44

Note 18

Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Leverandørgæld	61.052	45.519	73.064	52.237
Virksomhedsdeltagere	1.460	1.465	1.747	1.681
Anden gæld	40.038	64.097	47.915	73.556
Periodiserede renter fin. instrumenter	223.303	389.783	267.237	447.307
Depositum	17.155	16.151	20.530	18.535
Forudbetalte flerturskort	1.431	1.504	1.713	1.726
Øvrige periodeafgrænsningsposter	168	733	201	841
	344.607	519.252	412.407	595.883

Note 19

Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper

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

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2014.

Der er ingen bonusordning eller incitamentsprogram for bestyrelse, administrerende direktør eller den

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

Fratrædelsesgodtgørelse

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

Fastlæggelses- og beslutningsproces

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

Gage mv.

Beløb i 1.000 DKK/SEK

2013	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.558/SEK 1.864	DKK 807/SEK 966	0	DKK 2.365/SEK 2.830
Kaj V. Holm	DKK 1.515/SEK 1.813	DKK 151/SEK 181	0	DKK 1.666/SEK 1.994
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 4.035/SEK 4.829	DKK 1.033/SEK 1.237	0	DKK 5.068/SEK 6.066
2012	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.591/SEK 1.826	DKK 709/SEK 813	0	DKK 2.300/SEK 2.639
Øvrig direktion (5 pers.)	DKK 5.487/SEK 6.297	DKK 1.065/SEK 1.222	0	DKK 6.552/SEK 7.519

Vederlag til bestyrelsen	2013	Vederlag til bestyrelsen	2012
Lene Erixon, formand (fra 26/4)	178	Karin Starrin, formand (fra 26/4)	261
Henning Kruse Petersen, næstformand	266	Henning Kruse Petersen, næstformand (fra 26/4)	261
Karin Starrin (til 26/4)	89	Gunnar Björk (til 26/4)	43
Jørgen Elikofer	133	Jørgen Elikofer	130
Kerstin Hessius	133	Kerstin Hessius (fra 26/4)	87
Carsten Koch	133	Carsten Koch	130
Pernille Sams	133	Pernille Sams	130
Elisabet Annell Åhlund (til 26/4)	44	Elisabet Annell Åhlund	130
Jan Olson (fra 26/4)	89		
Hans Brändztröm	0	Hans Brändztröm	0
I alt	DKK 1.198	I alt	DKK 1.172

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

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

Note 20

Ændring i driftskapital

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	- 31.388	- 33.995	- 37.563	- 39.012
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	- 8.165	- 402	- 9.771	- 461
	- 39.553	- 34.397	- 47.334	- 39.473

Note 21

Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2013	DKK 2012	SEK 2013	SEK 2012
Bogført værdi	20	608	24	698
Gevinst/tab ved salg	275	62	329	71
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	295	670	353	769

Note 22

Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet nettobeløb af DKK 238,2 mio./SEK 285,1 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 132,5 mio./SEK 158,5 mio.

Konsortiet har derudover indgået en række mindre operationelle leasingkontrakter af mindre væsentlig

betydning, ligesom Konsortiet skal betale 70 t.SEK årligt til Fiskeriverket.

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

Note 23

Nærtstående parter

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

* Den største concern Øresundsbro Konsortiet indgår i

** Den mindste concern Øresundsbro Konsortiet indgår i

Beløb i 1.000 DKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2013	Beløb 2012	Balance per 31.12.2013	Balance per 31.12.2012
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	2.324	1.235	350	0
Svedab	Rådgivning	0	118	0	0
Svedab	Vedligehold	281	280	84	89
Virksomhedsdeltagere i alt		2.605	1.633	434	89

Tilknyttede virksomheder

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	Benyttelse af jernbaneforbindelse	247.700	241.200	25.802	0
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	247.700	241.200	23.380	19.040
Trafikverket	Leje af fiberoptik	289	248	200	0
Tilknyttede virksomheder i alt		513.420	500.700	52.754	24.321

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2013	Beløb 2012	Balance per 31.12.2013	Balance per 31.12.2012
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønskat i Sverige	1.521	1.554	- 1.544	- 1.554
Virksomhedsdeltagere i alt		1.521	1.554	- 1.544	- 1.554

Tilknyttede virksomheder

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	Vedligehold	11.006	14.345	- 474	- 2.247
Tilknyttede virksomheder i alt		15.319	18.232	- 892	- 2.641

Note 24**Hændelser efter regnskabsårets udgang**

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Note 25**Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 29. januar 2014 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2014.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2013 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. januar 2014

Direktion

Caroline Ullman-Hammer

Administrerende direktør

Kaj V. Holm

Viceadministrerende direktør

Bestyrelse

Lena Erixon

Formand

Henning Kruse Petersen

Næstformand

Hans Brändström

Jørgen Elikofer

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Jan Olson

Pernille Sams

Den uafhængige revisors påtegning

Til ejerne af Øresundsbro Konsortiet

Påtegning på årsrapporten

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

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

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar

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

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2013 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2013 i overensstemmelse med konsortieaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

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

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

Uden, at det har påvirket vores konklusion, skal vi som anført i note 17 på side 60 oplyse, at Øresundsbro Konsortiet forventer akkumulerede regnskabsmæssige underskud i et antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatte drift garanteres ved den danske og den svenske stats garanti for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser, jf. ledelsesberetningen side 10.

København, den 29. januar 2014

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.





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