

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2014



Årsredovisning 2014

Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2014

Samtliga belopp anges i miljoner danska kronor, milj DKK, om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Innehåll

Förbättrat resultat och ökad trafik	5	Samhällsansvar och hållbar utveckling	19
Femårsöversikt	6	Bolagets ledning	20
År 2014 i sammandrag	7	Styrelsen	22
Den största trafikökningen på sex år	8	Ledningsgruppen	23
Tillgänglighet och säkerhet	9	Resultaträkning och rapport över totalresultat	25
Resultatet förbättrades med 186 milj DKK	10	Balansräkning	26
Ekonomiska mål för 2015	12	Förändringar i eget kapital	28
Lägre räntekostnader	12	Kassaflödesanalys	29
Finansiella risker	14	Noter till årsredovisning	30
Återbetalningstiden beräknas till 33 år	17	Ledningens undertecknande	74
Riskstyrning och kontroll	18	Revisionsberättelse	75
Klagomål till EU-kommissionen	19	Finansiell ordlista	77





Förbättrat resultat och ökad trafik

För första gången sedan 2009 ser Øresundsbron en ökning av den totala vägtrafiken.

Överskottet (före värdeförändring) steg med 186 milj DKK till 783 milj DKK, tack vare ökade vägintäkter och lägre räntekostnader.

Driftskostnaderna har under den senaste femårsperioden varit på samma nivå, således har genomförda besparingar och effektiviseringar eliminerat pris- och löneökningar. Under den senaste femårsperioden har antalet avtalskunder ökat med drygt 70 % och den samlade trafiken varit på samma nivå.

Vägtrafiken ökade med 3,4 procent, varav 1,5 procent beror på att Öresundstågen drabbades av en strejk i juni 2014. Även med strejkeffekten borträk-

nad är det den största trafikökningen på sex år. Det är fritidstrafiken med BroPass som är drivkraften i trafikutvecklingen med en ökning på 7,6 procent. Under året har vi fått cirka 44.000 nya BroPass-kunder, tack vare en framgångsrik marknadskampanj, fortsatt utveckling av Club Øresundsbron och snabbtursrabatten. Även frakttrafiken har ökat, men i långsammare takt än tidigare. Under hösten märks en ökning av pendlingstrafiken efter flera års nedgång.

För år 2015 är målet att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling. Målsättningen ska uppnås genom fokus på försäljning, särskilt för att öka fritidstrafiken, fler avtalskunder och genom att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska effektiviteten stå i fokus.

Henning Kruse Petersen
Styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2014	2013	2012	2011	2010
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	18.964	18.337	18.486	19.146	19.388
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	376.000	343.000	295.000	280.000	242.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms) ¹⁾	175	171	161	156	155
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	11,3	11,4	11	10,4	9,7
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.722	1.660	1.597	1.545	1.521
Rörelseresultat	1.167	1.099	1.046	999	933
Nettofinansieringskostnader	- 384	- 502	- 675	- 724	- 739
Årets resultat före värdeförändringar	783	597	371	275	194
Värdeförändringar, netto	- 671	1.482	- 292	- 1.341	- 257
Årets resultat	112	2.078	79	- 1.066	- 63
Balansräkning					
Balansomslutning	17.856	17.659	20.219	18.898	20.835
Väg- och järnvägsanläggning	15.822	16.006	16.208	16.395	16.594
Övriga anläggningstillgångar	93	111	121	128	106
Investering i materiella anläggningstillgångar	74	55	69	81	77
Eget kapital	- 1.892	- 2.004	- 4.082	- 4.161	- 3.094
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	16.605	17.684	21.349	22.412	22.039
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ²⁾	15.439	16.600	17.446	17.781	18.061
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	1,8	2,2	1,5	1,2	1,7
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	83,5	82,5	82,0	81,4	81,4
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	67,8	66,2	65,5	64,7	57,7
Räntetäckningsgrad	3,74	2,73	1,94	1,74	1,60
Avkastningsgrad	6,4	6,1	5,1	5,2	4,4
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	7,2	6,7	6,4	6,0	4,9
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	175	180	180	181	178
Varav kvinnor	89	91	92	95	95
Varav män	86	89	88	86	83
Andel kvinnor i ledande befattningar, i procent ³⁾	40	40	42	46	39
Sjukfrånvaro i procent	4,4	4,8	5,0	4,4	4,3

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

2 Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till anskaffningsvärde.

Räntor, som ingår i Övriga kortfristiga fordringar respektive Leverantörsskulder och övriga skulder, ingår inte.

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

År 2014 i sammandrag

Under 2014 har vägtrafiken på Øresundbron ökat för första gången sedan 2009. Samtidigt fortsätter företaget att förbättra resultatet. För 2014 blev resultatet ett överskott med 783 milj DKK före värdeförändring, vilket är en förbättring med 186 milj DKK jämfört med 2013.

Vägentäkterna ökade med 5,9 procent till 1.211 milj DKK. 16 milj DKK av ökningen beror på tågstrejken medan den svaga svenska kronan påverkar negativt med 25 milj DKK.

Satsningen på BroPass-kunder, genom bland annat marknadsföring, Club Øresundsbron och snabbtursrabatten, har lett till en ökning av BroPass-trafiken med 7,6 procent. Frakttrafiken ökade med 4,8 pro-

cent, vilket är något lägre än tidigare. Pendlingstrafiken minskar fortfarande något.

Räntekostnaderna minskade med 118 milj DKK till 384 milj DKK. Detta beror främst på lägre marknadsräntor.

Med den senaste trafikprognosen räknar Øresundsbro Konsortiet med att företagets skuld kommer att vara återbetald 33 år efter invigningen av Øresundsbron, vilket är ett år kortare jämfört med den senaste årsredovisningen. I beräkningen ingår att ägarbolagen får utdelning från år 2018.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



Den största trafikökningen på sex år

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2014 till 19.000 fordon per dag. Det är en ökning med 3,4 procent jämfört med 2013, om man räknar bort effekten av tågstrejken, och den bästa trafikutvecklingen sedan år 2008.

Trafiken med BroPass-avtal ökade med 7,6 procent. Vid årsskiftet hade Øresundsbron 333.000 BroPass-kunder, vilket är en ökning med 30.000 på ett år. Med ett BroPass-avtal kör kunderna över bron för halva priset mot att betala en årsavgift och får även möjlighet att utnyttja snabbtursrabatt.

Fraktrafiken ökade med 4,8 procent under 2014 och Øresundsbron behöll sin marknadsandel på 53 procent av lastbilstrafiken över Öresund. Øresundsbron har nästan fördubblat sin marknadsandel sedan öppningen år 2000. Förklaringen är brons

konkurrenskraftiga priser samt att fler speditörer väljer bron på grund av att den är snabbare och logistiskt bättre placerad i förhållande till kunderna.

Pendlingstrafiken med bil har minskat med 1,0 procent under 2014 och har totalt minskat med drygt 20 procent sedan 2010, vilket har flera orsaker. Det finns färre jobb för svenskar i Danmark. Många danska pendlare flyttade hem från Malmö då priset på bostäder i Köpenhamnsområdet sjönk. Det har blivit lättare att pendla med tåg sedan City-tunneln blev klar.

Under hösten har den tillbakagång, som präglade pendlingstrafiken de senaste åren, avtagit. Mot slutet av året syntes till och med en vändning i utvecklingen och pendlingen ökade något igen under fjärde kvartalet.

Vägtrafikutvecklingen under 2013 och 2014

	Trafik per dag 2014	Trafik per dag 2013	Utveckling trafik	Marknadsandel 2014**	Marknadsandel 2013**	Utveckling marknadsandel
Kontant	3.712	3.684	0,8 %			
Bropass	5.382	5.003	7,6 %			
Pendlare	5.818	5.879	-1,0 %			
Business	2.758	2.557	7,9 %			
Personbilar totalt*	17.671	17.122	3,4 %	82,0 %	81,3 %	0,7
Lastbilar	1.155	1.102	4,8 %	53,1 %	53,4 %	-0,3
Bussar	138	113	22,6 %	72,0 %	64,9 %	7,1
Totalt	18.964	18.337	3,4 %	79,4 %	78,7 %	0,7

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

** Gäller perioden januari-november.

Tillgänglighet och säkerhet

Säkerheten på Øresundsbrons motorväg ska vara hög och jämbördig med motsvarande anläggningar på land i Sverige och Danmark. Det målet har Øresundsbron hittills uppfyllt. Under 2014 inträffade 7 trafikolyckor, varav 1 med allvarlig personskada. Sedan bron öppnades år 2000 har det inträffat 108 olyckor utan och 7 olyckor med allvarlig personskada.

Det är viktigt att Øresundsbron är tillgänglig på ett säkert och bekvämt sätt dygnet runt, men det innebär också att motorvägen måste stängas om säkerheten är i fara. Under 2014 var Øresundsbrons motorväg helt stängd under drygt 5 timmar på grund av hårda vindar, trafikolyckor och tekniska fel. Det betyder att tillgängligheten var så hög som 99,9 procent.



Resultatet förbättrades med 186 milj DKK

Under 2014 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.211 milj DKK. Det är en ökning med 68 milj DKK eller 5,9 procent jämfört med 2013. 16 milj DKK av ökningen beror på tågstrejken medan den svaga svenska kronan bidrar negativt med 25 milj DKK.

Ökningen beror dels på större trafikvolym, dels på högre genomsnittspris per fordon. På två år har Øresundsbrons vägintäkter ökat med över 100 milj DKK, vilket är en ökningstakt på samma nivå som under åren 2002-2005.

Intäkter från järnväg, som är en fast avgift vilken regleras i takt med prisutvecklingen, minskade något pga. justering av indexregleringen, från 495 milj DKK till 490 milj DKK.

Driftskostnaderna minskade med 7 milj DKK till 284 milj DKK. Driftskostnaderna har under den senaste femårsperioden varit på samma nivå, således har genomförda besparingar och effektiviseringar eliminerat pris- och löneökningar. Under

den senaste femårsperioden har antalet avtalskunder ökat med drygt 70 % och den samlade trafiken varit på samma nivå.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 68 milj DKK till 1.167 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 118 milj DKK till 384 milj DKK. Det beror främst på lägre räntor, men en minskad nettoskuld och fallande inflation har också bidragit positivt till utvecklingen.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2014 med 783 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 186 milj DKK jämfört med 2013.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på – 849 milj DKK och en valutakurseffekt på +178 milj DKK. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott med 112 milj DKK. Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 1.161 milj DKK till 15.439 milj DKK.

Ekonomiska nyckeltal 2010-2014

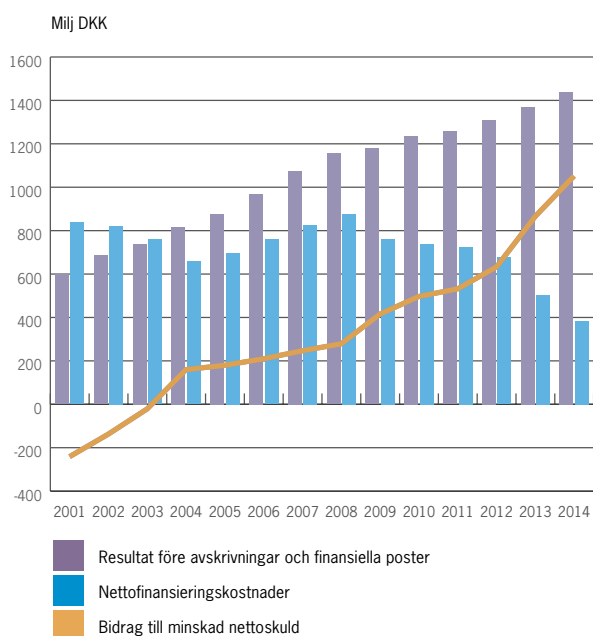
	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoomsättning	1.722	1.660	1.597	1.545	1.521
Rörelseresultat	1.167	1.099	1.046	999	933
Nettofinansieringskostnader	-384	-502	-675	-724	-739
Resultat före värdeförändring*	783	597	371	275	194
Värdeförändring, netto*	-671	1.481	-292	-1.341	-257
Årets resultat	112	2.078	79	-1.066	-63
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	15.439	16.600	17.446	17.781	18.289
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	17.621	18.041	20.237	20.418	19.482

* Värdeförändring är ett resultat av att finansiella tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen under finansiella poster. Marknadsvärdeförändringen påverkar dock inte företagets återbetalningsförmåga.

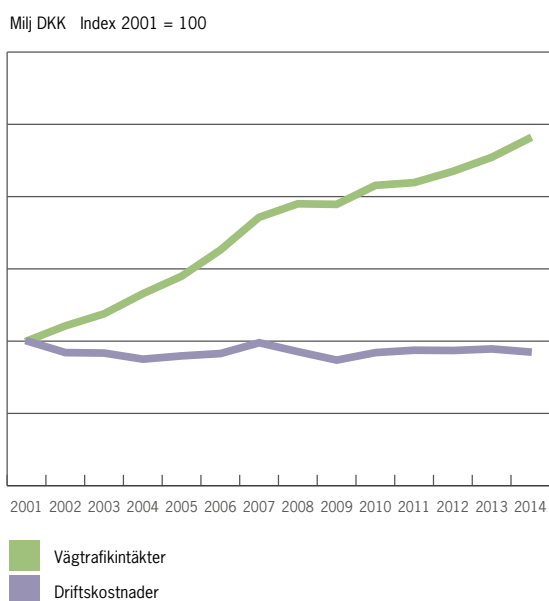
Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansieringskostna-

derna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

**Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader
2001 – 2014**



**Vägtrafikintäkter och driftskostnader
2001 – 2014**



Ekonomiska mål för 2015

Det ekonomiska målet för 2015 är att uppnå ett driftsresultat som är bättre än 2014 (valutaneutralt). Målsättningen ska uppnås genom fokus på försäljning, särskilt för att öka fritidstrafiken, fler

avtalskunder och genom att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska effektiviteten stå i fokus.

Lägre räntekostnader

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

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

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet, är garanterade solidariskt av den danska och den svenska staten. Tack vare denna garanti kan Konsortiet uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med ländernas egen upplåning.

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år, särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna

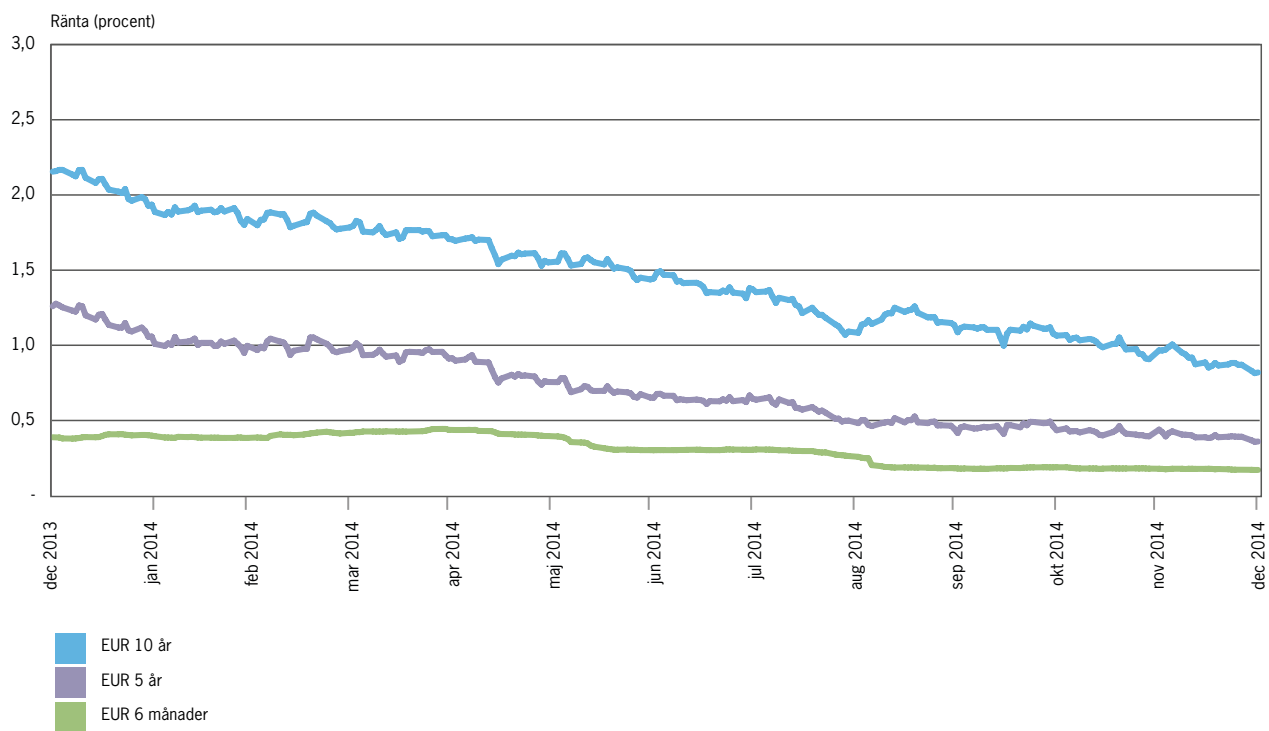
lån med förfall under det aktuella året. Under 2014 förväntades lånebehovet vara 1,9 miljarder DKK vid årets början, men det visade sig inte vara nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev därför 1,5 miljarder DKK och täcktes genom 3 transaktioner i SEK. Under 2015 beräknas lånebehovet bli cirka 2,4 miljarder DKK.

Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i tabellen. Generellt sett har de egentliga räntekostnaderna under 2014 varit något lägre än de faktiska räntekostnaderna under 2013. Det beror främst på lägre marknadsräntor.

Finansiella nyckeltal 2014

	Milj DKK	Procent per år
Upplåning 2014	1.543	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	18.424	
Nettoskuld (marknadsvärde)	17.791	
Nettofinansieringskostnader	384	2,42
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	849	5,37
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	-178	-1,13
Finansieringskostnader totalt	1.055	6,66
Realränta 2014 (före värdeförändring)		1,80
Realränta 1994-2014 (före värdeförändring)		1,90

Ränteutvecklingen under 2014



Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2014 en exponering i SEK på cirka 17 procent och denna har i stort sett legat stabilt hela året, något över företagets riktmärke.

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

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

Situationen på de finansiella marknaderna under 2014 präglades av en del geopolitisk oro, med situationen i Ukraina som den viktigaste. Samtidigt blev skillnaden mellan den ekonomiska utvecklingen i USA och Europa allt mer tydlig.

Efter en extremt kall vinter, som lade en kraftig hämsko på tillväxten, har den amerikanska ekonomin under 2014 på allvar kommit upp i varv. Arbetslösheten har fallit till under 6 procent och närmar sig "den normala siffran", varför det har varit mycket fokus på tendenser till överhettning av arbetsmarknaden. Den amerikanska centralbanken (FED) avvecklade under året sitt obligationsköpsprogram (QE3) och förväntningen är att man under 2015 inleder en normalisering av penningmarknadsräntorna, som har hållits onormalt låga för att rivstarta ekonomin.

I Europa var det i gengäld låg tillväxt och låg inflation som kom att prägla 2014. Inflationen sjönk under våren ned till under 0,5 procent och förblev på denna nivå. Europeiska Centralbanken (ECB) såg sig därför nödsakad att reagera och inledde lanseringen av en rad räntesänkningar och andra penningpolitiska initiativ. Bedömningen är att ECB vill avvakta effekten av dessa innan man eventuellt tar till det ultimativa vapnet, nämligen uppköp av statsobligationer (QE). De korta räntorna ligger på omkring 0 procent medan de långa räntorna har



fallit med över 1 procent och vid året slut ligger nivån på 0,8 procent.

Målet för företagets varaktighet på den nominella delen av skulden ligger kvar på 3,5 år (ultimo 2014 låg varaktigheten på 3,8 år). Varaktigheten på företagets totala skuld ligger fortsatt betydligt högre (knappt 7 år) på grund av den långa varaktigheten på företagets realräntebaserade skuld.

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

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

2014 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

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

Processen med att ändra företagets avtal om ställd säkerhet (som är en del av avtalsunderlaget med företagets motparter i finansiella kontrakt), så att de i högre grad tar hänsyn till de nya reglerna inom banksektorn, fortsätter.





Återbetalningstiden beräknas till 33 år

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken. Som underlag för beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna har företaget sedan 2006 använt en realränta på 3,5 procent. I ljuset av de senaste årens räntefall och de nedtonade förväntningarna på de närmaste årens ränteutveckling har företaget beslutat att ändra denna ränteförutsättning till en realränta på 3,0 procent. Ändringen innebär en marginell förkortning av återbetalningstiden (vilket även framgår av nedanstående tabell över följsamheten mot förändringar i realräntan och/eller trafiken).

Återbetalningstiden är beräknad till 33 år efter öppnandet av den fasta förbindelsen, vilket är ett år kortare jämfört med den senaste årsredovisningen. Det egna kapitalet beräknas bli återställt under

2017 och därefter blir det möjligt att betala utdelning till ägarbolagen.

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

Stagnationsscenariot, där återbetalningstiden stiger till 41 år, skulle kunna bli verklighet vid en långvarig ekonomisk tillbakagång. I ett sådant scenario skulle trafikutvecklingens negativa effekt på återbetalningstiden sannolikt i viss mån motverkas av lägre realräntor.

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

Trafikscenario

Realränta	2,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %
Tillväxt	29	29	29	30	30
Medel	33	33	33	33	34
Stagnation	40	41	41	42	42

Riskstyrning och kontroll

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

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

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och har sedan uppdaterats årligen, senast 2014.

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

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

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden för skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Jämför sid 15 och not 16.

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

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

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

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

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbin-

delsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT- eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbeten etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen. När det gäller IT-risker kan det framhållas att Konsortiet under 2010 blev PCI-certifierat, det vill säga certifierat enligt betalkortföretagens krav för att arkivera kreditdata. Certifieringen har bekräftats senast 2014.

Klagomål till EU-kommissionen

Scandline har, som tidigare meddelats, inlämnat ett klagomål till EU-kommissionen om påstått olagligt statligt stöd till Øresundsbro Konsortiet. EU-kommissionen har den 15 oktober 2014 beslutat i ärendet.

Beslutet innebär att garantierna överensstämmer till fullo med EU's regler om statsstöd. Om Konsortiet har behov av att uppta nya lån med statsgaranti efter 2040, skall EU-kommissionen notifieras.

Samhällsansvar och hållbar utveckling

Øresundsbron strävar efter att driva en verksamhet som skapar värde för både företaget och det omgivande samhället (Corporate Social Responsibility). Vi åtar oss därmed ett samhällsansvar och vi bidrar till social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet genom att:

- Stärka integration och samhandel i Øresundsregionen.
- Säkra en tillgänglig, välfungerande och säker förbindelse mellan Danmark och Sverige.
- Erbjud goda arbetsvillkor med möjligheter till utveckling, respekt för mångfald, prioritering av jämställdhet och fokus på hälsa och trivsel.
- Säkra en stabil ekonomisk utveckling där ett positivt och ökande resultat leder till full återbe-

talning av anläggningskostnaderna.

- Prioritera en sund och säker arbetsmiljö som ser till så att ingen som arbetar på anläggningen eller i administrationen drabbas av psykisk eller fysisk överbelastning.
- Skydda den omgivande miljön, minimera miljöpåverkan från våra aktiviteter och bidra till den biologiska mångfalden på och runt förbindelsen.

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en CSR-rapport, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida

www.oresundsbron.com/samhallsansvar

Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

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

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

Styrelsen

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

Styrelsens arbete

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

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2014

sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

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

Direktion

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

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

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

Budgetuppföljning sker kvartalsvis och godkänns av

styrelsen. Styrelsen godkänner också konsortiets delårsrapporter. Konsortiet följer de danska kraven och publicerar inte fullständiga kvartalsrapporter varje kvartal utan publicerar resultatet i ett pressmeddelande.

Revision

Konsortiets räkenskaper och interna kontroll granskas av de revisorer som är valda revisorer i respektive ägarbolag. Revisorerna avlägger skriftlig rapport till styrelsen minst två gånger om året. Rapporterna läggs fram på styrelsemöte och under-

tecknas av samtliga styrelseledamöter. Revisorerna är närvarande på minst ett styrelsemöte per år. Arvode till revisor utgår enligt räkning.

Ersättning till ledande befattningshavare

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



Styrelsen

Henning Kruse Petersen

Styrelseordförande sedan april 2014 (medlem i styrelsen sedan 2004)

Styrelseordförande i A/S Det Østasiatiske Kompagni, Sund & Bælt Holding A/S, Femern A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private Equity A/S och Midgard Denmark K/S.

Vice ordförande i Asgard Ltd., Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Holding II A/S och Fritz Hansen A/S.

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

f. 1947

Lena Erixon

Vice ordförande sedan april 2014 (medlem i styrelsen sedan 2013)
Generaldirektör för Försvarets materielverk (FMV)

Styrelseordförande i Arbetsförmedlingen.

Styrelseordförande i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1960

Hans Brändström

Medlem i styrelsen sedan 2011

Departementsråd, Näringsdepartementet

Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB och Arlandabanan Infrastructure AB.

f. 1958

Jørgen Elikofer

Medlem i styrelsen till 26 augusti 2014

Direktör, Elikofer & Co

Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S till 21 augusti 2014, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S till 21 augusti 2014 och A/S Femern Landanlæg till 21 augusti 2014.

f. 1944

Kerstin Hessius

Medlem i styrelsen sedan 2012

Verkställande direktör i Tredje AP-fonden

Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB, SPP Liv Fondförsäkring AB och Björn Borg AB.

f. 1958

Claus Jensen

Medlem i styrelsen sedan 26 augusti 2014

Förbundsordförande i Dansk Metal

Ordförande i CO-industri.

Styrelseledamot Landsorganisationen i Danmark, Industrianställda i Norden (IN), A/S A-Pressen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (AE),

Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond (AKF), Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens Kompetenceudviklingsfond (IKUF), Industriens Pension Service A/S, Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond (IUS), IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, InnovationsFonden, Interforcekomiteen, Lindø Industripark A/S, Sampension, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S, Ulandssekretariatet och A/S Øresund. Medlem av Board of Trustees European Workers Participation Found (EWPF), medlem av eksekutiv og styrekomiteen IndustriALL – European Trade Union, medlem av skibsværftssektionen IndustriALL - Global, medlem av tænketanken Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), medlem av repræsentantskabet Arbejdsmarkeds Tillægspension (ATP). Dommersuppleant Arbejdsretten, medlem av CPH Vækstkomité, Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Københavns Universitets Rådgivningspanel, Markedsmodningsfonden och Olympisk Idrætsforum. Formand for Tænketanken EUROPA. Medlem av Supervisory Committee Young Enterprise/Fonden for Entreprenørskab.

f. 1964

Carsten Koch

Medlem i styrelsen sedan 2004

Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S,

Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse,

Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S, Forca A/S,

Professionshøjskolen UCC och Beskæftigelsesrådet.

Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S

Øresund, Femern A/S och Femern Landanlæg A/S.

Styrelseledamot i Nordgroup A/S, Investeringsforeningen Maj Invest,

CMP Copenhagen Malmö Port A/B och DADES A/S.

f. 1945

Jan Olson

Medlem i styrelsen sedan 2013

VD i Olserud Consulting AB

Styrelseordförande i Luftfartsverket (LFV) och Arlandabanan Infrastructure AB.

Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

f. 1950

Pernille Sams

Medlem i styrelsen sedan 2003

Direktör och styrelseledamot, Pernille Sams Ejendomsmægler firma ApS

Styrelseordförande i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere.

Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S

Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.

Styrelseledamot i World Animal Protection.

f. 1959

Ledningsgruppen

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör sedan 2007
Styrelseledamot i Stena Fastigheter AB.
f. 1954

Kaj V. Holm
Vice verkställande direktör samt finansdirektör
Finansdirektör i Sund & Bælt Holding
Styrelsemedlem i Kommunekredit
f. 1955

Bengt Hergart
Anläggningsdirektör
Styrelseledamot i Sustainability and Maintenance Global Center (SMGC)
f. 1965

Fredrik Jenfjord
Chef, Marknad & Försäljning
f. 1973

Göran Olofsson
Chef, Leverans
f. 1966

Bodil Rosengren
Ekonomidirektör
f. 1965





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

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

Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not		DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Intäkter					
4	Driftsintäkter	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6
	Summa intäkter	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6
Kostnader					
5,6	Övriga driftskostnader	– 170,9	– 176,1	– 217,5	– 210,7
7	Personalkostnader	– 113,3	– 114,7	– 144,3	– 137,3
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	– 242,6	– 243,3	– 308,8	– 291,2
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	– 28,2	– 27,2	– 35,9	– 32,6
	Summa kostnader	– 555,0	– 561,3	– 706,5	– 671,8
	Rörelseresultat	1.166,9	1.098,7	1.485,4	1.314,8
Finansiella poster					
10	Finansiella intäkter	0,2	0,2	0,2	0,2
10	Finansiella kostnader	– 384,8	– 502,5	– 489,8	– 601,3
10	Värdeförändringar, netto	– 670,8	1.481,9	– 853,9	1.773,4
	Summa finansiella poster	– 1.055,4	979,6	– 1.343,5	1.172,3
	Årets resultat och totalresultat	111,5	2.078,3	141,9	2.487,1
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.					
Resultatdisposition					
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	111,5	2.078,3	141,9	2.487,1

Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	15.822,1	16.005,7	20.140,2	19.154,7
9	Maskiner, inventarier och utrustning	92,5	111,3	117,6	133,2
	Summa materiella anläggningstillgångar	15.914,6	16.117,0	20.257,8	19.287,9
	Summa anläggningstillgångar	15.914,6	16.117,0	20.257,8	19.287,9
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	185,0	264,4	235,5	316,4
12,15	Derivatinstrument	1.106,0	1.238,7	1.407,8	1.482,4
	Summa fordringar	1.291,0	1.503,1	1.643,3	1.798,8
13,15	Likvida medel	650,5	38,7	828,1	46,3
	Summa omsättningstillgångar	1.941,5	1.541,8	2.471,4	1.845,1
	Summa tillgångar	17.856,1	17.658,8	22.729,2	21.133,0

Not		DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
	Eget kapital och skulder				
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	63,6	59,8
	Balanserat resultat	- 1.942,3	- 2.053,8	- 2.472,3	- 2.457,8
	Summa eget kapital	- 1.892,3	- 2.003,8	- 2.408,7	- 2.398,0
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	14.358,7	15.569,5	18.277,4	18.632,7
	Summa långfristiga skulder	14.358,7	15.569,5	18.277,4	18.632,7
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	2.246,0	2.114,4	2.858,9	2.530,3
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	260,2	344,6	331,2	412,4
12,15	Derivatinstrument	2.883,5	1.634,1	3.670,4	1.955,6
	Summa kortfristiga skulder	5.389,7	4.093,1	6.860,5	4.898,3
	Summa skulder	19.748,4	19.662,6	25.137,9	23.531,0
	Summa eget kapital och skulder	17.856,1	17.658,8	22.729,2	21.133,0
22	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
23	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				
24-25	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

Not	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Saldo per 1 januari 2013	50,0	- 4.132,1	- 4.082,1	57,4	- 4.741,9	- 4.684,5
Årets resultat	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	2.078,3	2.078,3	-	2.487,1	2.487,1
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	2,4	- 203,0	- 200,6
	-	2.078,3	2.078,3	2,4	2.284,1	2.286,5
14 Saldo per 31 dec. 2013	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0
Saldo per 1 januari 2014	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0
Årets resultat	-	111,5	111,5	-	141,9	2.487,1
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	111,5	111,5	-	141,9	2.487,1
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	3,8	- 156,4	- 152,6
	-	111,5	111,5	3,8	- 14,5	- 10,7
14 Saldo per 31 dec. 2014	50,0	- 1.942,3	- 1.892,3	63,6	- 2.472,3	- 2.408,7

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	1.166,9	1.098,7	1.485,4	1.314,8
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	270,8	270,5	344,7	323,8
21 Övriga driftsposter, netto	- 0,5	- 4,2	- 0,5	- 4,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.437,2	1.365,1	1.829,6	1.633,6
20 Förändring av rörelsekapital	52,5	- 39,6	66,8	- 47,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.489,7	1.325,5	1.896,4	1.586,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	- 73,7	- 55,1	- 93,8	- 65,9
21 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,5	0,3	0,6	0,4
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	- 73,2	- 54,8	- 93,2	- 65,5
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.416,5	1.270,7	1.803,2	1.520,9
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	1.542,9	1.645,2	1.964,0	1.968,9
Amortering av lån	- 1.907,3	- 3.293,4	- 2.427,7	- 3.941,3
Ränteintäkter, erhållna	0,1	0,2	0,1	0,2
Premier, erhållna	7,5	1,0	9,5	1,2
Räntekostnader, betalda	- 451,1	- 558,4	- 574,2	- 668,3
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	- 807,9	- 2.205,4	- 1.028,3	- 2.639,3
Årets förändring av likvida medel	608,6	- 934,7	774,9	- 1.118,4
Likvida medel vid årets början	38,7	970,0	46,3	1.113,2
Valutakursjustering, netto	3,2	3,4	4,1	4,1
Valutakursjustering	-	-	2,8	47,4
13 Likvida medel vid årets slut*	650,5	38,7	828,1	46,3

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.

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

* Vid utgången av 2014 hade konsortiet outnyttjade krediter på 800 milj.

Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för 2014 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

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

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

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

Översikt över implementering av nya eller ändrade standarder och tolkningar:

- IAS 32

- IAS 39
- IAS 36
- IFRS 10-12
- IFRIC 21

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

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2013*.

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

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

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

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

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapsstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 78,56 per 31 december, 2014 (83,56 per 31 december, 2013). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

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

Viktiga redovisningsprinciper

Generellt om redovisning och värdering

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

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

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

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

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

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

Driftsintäkter

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

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

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

Materiella och finansiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Värdeminskningen redovisas med det belopp, varmed tillgångens värde överstiger återvinningsvärdet, dvs. det högsta värdet av tillgångens nettoförsäljningspris eller nyttjandevärde. Nyttjan-



devärdet utgör nuvärdet av det förväntade framtida kassaflödet tillsammans med diskonteringsfaktorn före skatt som avspeglar marknadens aktuella avkastning. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassaflödesgenererande enheter). Se vidare not 17.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och bankkulder värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som

följande. Alla lån är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdet förändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balansdipunkterna.

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

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

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

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

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

Derivat omfattar finansiella instrument, där värdet beror på värdet av det underliggande värdet av de ingående finansiella variablerna, primärt referensräntor och valutor. Alla derivat är OTC derivat ingångna med finansiella motparter, och det finns inte noterade kurser på sådana instrument. Derivat omfattar ränte- och valutaswapar, terminsaffärer, valutaoptioner, FRA's och räntegarantier och swaptioner. Kursvärdet fastställs därför genom tillbakadiskontering av kända och förväntade framtida betalningsströmmar med relevanta diskonteringsräntor. Diskonteringsräntan fastställs på samma sätt som för lån och placeringar, dvs. med bakgrund i aktuella marknadsräntor, som bedöms vara tillgängliga för Øresundsbro Konsortiet som låntagare.

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

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen hänföras till en 3-delad hierarki för värderingsmetoden. Nivå 1 i värderingshierarkin innehåller tillgångar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv mark-

nad, därnäst nivå 2 med värdering av tillgångar och skulder med användande av observerbara marknadspriser som input till erkända värderingsmetoder och prissättningsformler, och slutligen nivå 3 med tillgångar och skulder i balansen som inte värderats baserat på observerbara marknadsdata, och som därför kräver särskild kommentering.

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

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

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

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

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

externa konsultationer samt kontors- och lokalkostnader.

Personalkostnader

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

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

Operationell leasing

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

Väsentliga underhållsarbeten på broförbindelsen aktiveras och skrivs av över den förväntade nyttjande-

tiden. Löpande underhållsarbeten kostnadsförs i takt med att kostnaderna uppstår.

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

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år.
- Mekaniska installationer, vägräcken och vägläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 25 år.
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer avskrivs på 25 år.
- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 10 år.

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

- Byggnader för som används för rörelsen avskrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid
- Maskiner och inventarier avskrivs på 5-7 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0-5 år

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

Avskrivningsmetod och nyttjandetid prövas årligen och ändras, om det har skett en väsentlig förändring i förhållanden eller förväntningar. Vid ändring i

avskrivningsperiod eller restvärde medräknas förändringen framtäktat som en ändring i räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar.

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

Övriga kortfristiga fordringar

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag.

Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster.

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

Likvida medel

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

Pensionsåtaganden

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

Åtaganden rörande avgiftsbaserade pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder

samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar.

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

Konsortiet är en dansk-svensk verksamhet och har därför två jämställda valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan DKK, till SEK (med undantag av vissa finansiella noter). Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK, vilket inte är i överensstämmelse med IFRS.

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

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

Kassaflödesanalys

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

Kassaflöde från rörelseverksamheten utgörs av resultat före finansiella poster justerat för icke likviditetspåverkande resultatposter, betalda finansiella poster samt förändring i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

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

Segmentupplysningar

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

Nyckeltal

De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

EBITDA-marginal:	Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen
EBIT-marginal:	Rörelseresultat efter avskrivningar men före finansiella poster i procent av nettoomsättningen
Räntetäckningsgrad:	Rörelseresultat före avskrivningar och finansiella poster plus ränteintäkter i procent av finansiella kostnader
Avkastningsgrad:	Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlade tillgångar
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning:	Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlat värde för väg- och järnvägsanläggning



Not 2

Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

Avskrivningar på väg- och järnvägsförbindelsen är baserat på en bedömning av anläggningens huvudsakliga beståndsdelar och dess nyttjandeperiod. Det sker löpande en bedömning av anläggningens nyttjandeperiod. En förändring skulle medföra en väsentlig förändring på resultatet men skulle inte medföra någon effekt på kassaflödet eller återbetalningstiden. För vissa finansiella tillgångar och skulder görs vid beräkning av verkligt värde ett antagande om förväntad framtida inflation, likaledes sker uppskattningar och bedömningar vid värderingen av finansiella instrument. Beräkning av återbetalningstid för skulden är en väsentlig bedömning, se not 16 finansiell riskstyrning och not 17 räntabilitet.

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

Återbetalningstid:

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

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

Konsortiet har justerat diskonteringskurvan för realränteskuld och lån, således att denna avspeglar den underliggande krediten. Realränteskuld och lån i respektive lånevaluta värderas till en räntekurva som är ekvivalent med en 3-månaders EURIBOR räntekurva utan tillägg/avdrag. Effekten av denna justering har påverkat årets värdeförändringar netto med en intäkt på DKK 97 milj.

Not 3

Segmentupplysningar

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

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

Belopp i milj DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Intäkter, vägförbindelsen	1.210,6	1.142,7	1.541,1	1.367,5
Intäkter, järnvägsförbindelsen	489,8	495,4	623,5	592,9
Övriga intäkter	21,5	21,9	27,3	26,2
Summa intäkter	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6
Kostnader	- 284,2	- 290,8	- 361,8	- 348,0
Avskrivningar	- 270,8	- 270,5	- 344,7	- 323,8
Räntaintäkter	0,2	0,2	0,2	0,2
Räntekostnader	- 384,8	- 502,5	- 489,8	- 601,3
Resultat före förändring av verkligt värde	782,3	596,4	995,8	713,7
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	178,6	125,5	227,3	150,2
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	- 849,4	1.356,4	- 1.081,2	1.623,2
Årets resultat	111,5	2.078,3	141,9	2.487,1

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

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

Omsättningen i Øresundsbro Konsortiet genereras

huvudsakligen vid betalstationen som är belägen i Sverige.

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

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

Trafik 2014

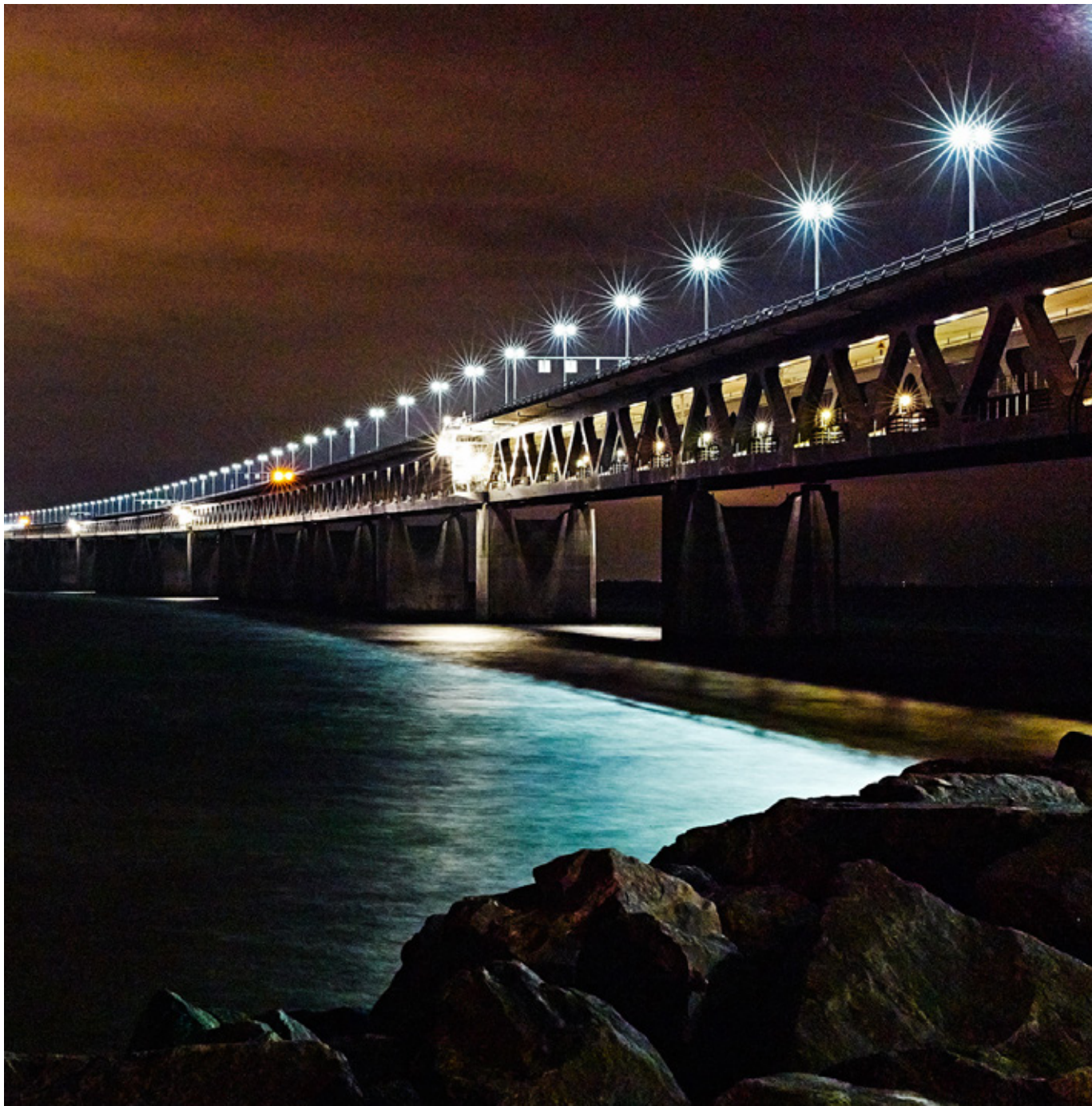
På järnvägssidan minskade antalet passagerare med cirka 1,0 procent till 11,3 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick till 18.964 fordon per dag. Det är en ökning med 3,4 procent, jämfört med 2013. Orsaken till detta är primärt BroPass-trafiken, som steg med 7,6 procent och men också lastbiltrafiken fortsätter att öka.

Trafik 2013

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

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



Not 4

Driftsintäkter

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

Avgifterna för överfart av vägförbindelsen fastställs av Øresundsbro Konsortiets styrelse. Storleken på

ersättningen för nyttjandet av järnvägsförbindelsen regleras i regeringsavtalet daterat den 23 mars 1991 mellan Danmark och Sverige.

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

Belopp i milj DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Intäkter, vägförbindelsen	1.210,6	1.142,7	1.541,1	1.367,5
Intäkter, järnvägsförbindelsen	489,8	495,4	623,5	592,9
Övriga intäkter	21,5	21,9	27,3	26,2
	1.721,9	1.660,0	2.191,9	1.986,6



Not 5

Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Öresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostnader för drift och underhåll av tekniska anlägg-

ningar, marknadsföring, försäkring, IT, extern konsultation, revisionsarvode samt kontors- och lokal-kostnader.

Revisionsarvode 2014 specificeras enligt följande:

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

I övrigt ingår:

	PwC DKK	Deloitte DKK	PwC SEK	Deloitte SEK
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
Arvode för andra intyg	27	68	35	86
Arvode för skatterådgivning	0	0	0	0
Arvode för övriga tjänster	162	0	206	0
	189	68	241	86

Revisionsarvode 2013 specificeras enligt följande:

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

I övrigt ingår:

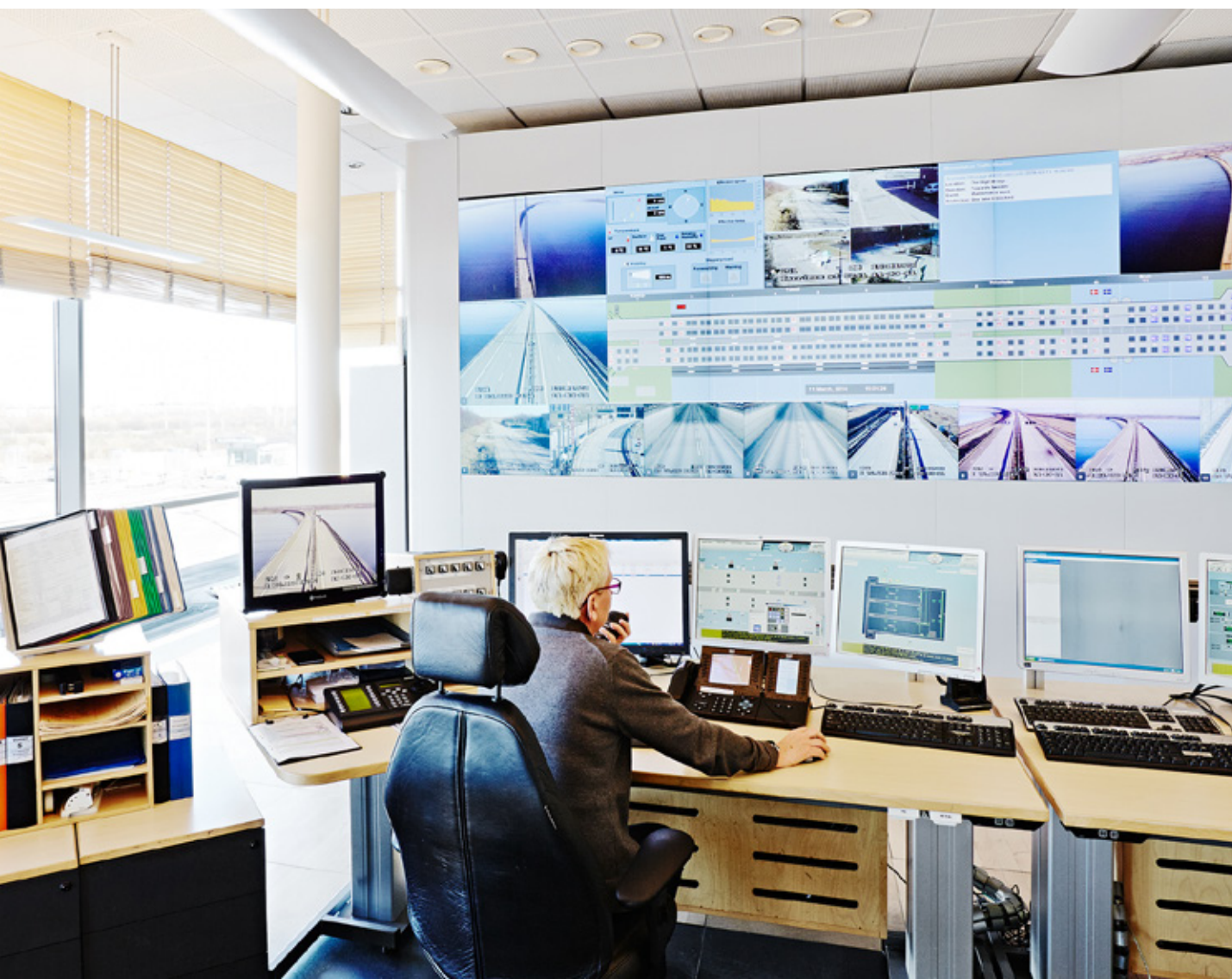
	PwC DKK	Deloitte DKK	PwC SEK	Deloitte SEK
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
Arvode för andra intyg	159	132	190	159
Arvode för skatterådgivning	0	0	0	0
Arvode för övriga tjänster	0	40	0	47
	159	172	190	206

Not 6

Operationell leasing

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	6.269	5.304	7.980	6.348
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	5.646	4.733	7.187	5.664
1 – 5 år	18.610	17.403	23.688	20.827
> 5 år	8.943	13.209	11.383	15.808
	33.199	35.345	42.258	42.299



Not 7

Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,6 milj/SEK 3,4 milj (DKK 2,9 milj/SEK 3,5 milj).

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2014* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 146 % (Vid utgången av december 2013: 148 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

*) Senast tillgängliga upplysning

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	81.897	83.387	104.248	99.793
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.626	10.386	13.526	12.429
Sociala kostnader	16.844	17.312	21.441	20.718
Övriga personalkostnader	3.968	3.689	5.051	4.415
	113.335	114.774	144.266	137.355

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19.

Under 2014 har genomsnittligt antal anställda varit 178 (2013: 181).

Vid årets utgång var det 175 anställda (2013: 180), fördelat på 89 kvinnor (2013: 91) och 86 män (2013: 89).

Not 8

Väg- och järnvägsanläggning

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

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år
- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 25 år
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 25 år
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 10 år

Belopp i milj DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2013	17.847,5	2.146,5	19.994,0	20.481,4	2.463,3	22.944,7
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	877,6	105,5	983,1
Årets inköp	41,2	–	41,2	49,3	–	49,3
Försäljning/utrangering under året	– 8,9	–	– 8,9	– 10,7	–	– 10,7
Saldo per 31 december 2013	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Saldo per 1 januari 2014	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	1.361,8	163,5	1.525,3
Årets inköp	61,3	–	61,3	78,0	–	78,0
Försäljning/utrangering under året	– 2,3	–	– 2,3	– 2,9	–	– 2,9
Saldo per 31 december 2014	17.938,8	2.146,5	20.085,3	22.834,6	2.732,3	25.566,9
Avskrivningar per 1 januari 2013	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	177,5	20,9	198,4
Årets avskrivningar	207,1	31,9	239,0	247,8	38,2	286,0
Försäljning/utrangering under året	– 4,6	–	– 4,6	– 5,5	–	– 5,5
Avskrivningar per 31 dec. 2013	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Avskrivningar per 1 januari 2014	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	273,8	32,4	306,2
Årets avskrivningar	210,7	31,9	242,6	268,2	40,6	308,8
Försäljning/utrangering under året	–	–	–	–	–	– 5,5
Avskrivningar per 31 dec. 2014	3.806,0	457,2	4.263,2	4.844,7	582,0	5.426,7
Saldo per 31 december 2013	14.284,5	1.721,2	16.005,7	17.094,9	2.059,8	19.154,7
Saldo per 31 december 2014	14.132,8	1.689,3	15.822,1	17.989,9	2.150,3	20.140,2

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

Not 9

Maskiner, inventarier och utrustning

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

- Byggnader för som används för rörelsen 25 år
- Inredning av hyrda lokaler, hyrestidens längd, dock max. 10 år
- Maskiner och inventarier 5–7 år
- Administrativa ADB system och program 0–5 år

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.
Anskaffningsvärde				
Saldo per 1 januari 2013	231.412	16.647	265.563	19.104
Valutakursjustering ing. balans	–	–	11.378	818
Årets inköp	13.897	–	16.631	–
Försäljning/utrangering under året	– 2.501	–	– 2.993	–
Saldo per 31 december 2013	242.808	16.647	290.579	19.922
Saldo per 1 januari 2014	242.808	16.647	290.579	19.922
Valutakursjustering ing. balans	–	–	18.494	1.268
Årets inköp	12.373	–	15.750	–
Försäljning/utrangering under året	– 4.762	– 685	– 6.062	– 872
Saldo per 31 december 2014	250.419	15.962	318.761	20.318
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2013	123.353	4.026	141.558	4.621
Valutakursjustering ing. balans	–	–	6.064	197
Årets avskrivningar	21.486	1.339	25.713	1.602
Försäljning/utrangering under året	– 2.012	–	– 2.408	–
Saldo per 31 december 2013	142.827	5.365	170.927	6.420
Saldo per 1 januari 2014	142.827	5.365	170.927	6.420
Valutakursjustering ing. balans	–	–	10.879	409
Årets avskrivningar	26.845	1.340	34.171	1.706
Försäljning/utrangering under året	– 1.766	– 685	– 2.248	– 872
Saldo per 31 december 2014	167.906	6.020	213.729	7.663
Bokfört värde per 31 december 2013	99.981	11.282	119.652	13.502
Bokfört värde per 31 december 2014	82.513	9.942	105.032	12.655

Not 10

Finansiella poster

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

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade kupongröntor, både nominella och reala, infla-

tionsuppskrivningar på realränteinstrument, premier från ränteoptioner, terminstillägg/-avdrag samt periodisering av över/underkurser.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	190	178	241	213
Summa finansiella intäkter	190	178	241	213
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	- 444.811	- 553.103	- 566.205	- 661.923
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	61.174	52.576	77.869	62.920
Övriga finansiella poster, netto	- 1.133	- 1.935	- 1.442	- 2.316
Summa finansiella kostnader	- 384.770	- 502.462	- 489.778	- 601.319
Nettofinansieringskostnader	- 384.580	- 502.284	- 489.537	- 601.106
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	158	- 31	201	- 37
- Lån	533.475	1.832.335	679.067	2.192.837
- Valuta- och ränteswapar, terminer	- 1.207.612	- 356.619	- 1.537.185	- 426.782
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	4.031	1.186	5.131	1.419
- Övriga	- 888	5.014	- 1.130	6.000
Summa värdeförändring, netto	- 670.836	1.481.885	- 853.916	1.773.437
Summa finansiella poster	- 1.055.416	979.601	- 1.343.453	1.172.331

Nettofinansieringskostnaderna för 2014 blev DKK 118 milj lägre än 2013. Detta är primärt en effekt av lägre marknadsröntor i takt med den löpande räntesättningen i skuldportföljen, utöver minskningen av nettoskulden. Inflationstakten i både Danmark

och Sverige var i stort sett i nivå med 2013, men en svag minskning av inflationen har också bidragit positivt till minskade nettofinansieringskostnader som resultat av något lägre inflationsuppskrivningar på realränteskulden.

Not 11

Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 12 % av totala kundfordringar per den 31 december 2014. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Kundfordringar	111.085	144.742	141.402	173.219
Fordringar på närstående bolag	2.277	3.303	2.898	3.953
Periodiserade räntor finansiella instrument	65.601	106.893	83.504	127.924
Förutbetalda kostnader	5.597	9.206	7.125	11.017
Övriga fordringar	443	276	564	330
	185.003	264.420	235.493	316.443

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Betalkortsföretag	13.692	15.563	17.429	18.626
Kreditvärderade företagskunder	52.015	114.012	66.210	136.442
Ej kreditvärderade företagskunder	44.474	13.464	56.612	16.113
Kreditvärderade privatkunder	638	779	813	932
Ej kreditvärderade privatkunder	266	924	338	1.106
	111.085	144.742	141.402	173.219

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Betalkortsföretag	13.692	15.563	17.429	18.626
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	46.840	99.354	59.624	118.900
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	50.728	30.109	64.572	36.033
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	- 175	- 284	- 223	- 340
	111.085	144.742	141.402	173.219

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Mindre än 1 månad	48.048	28.589	61.161	34.214
1–3 månader	6.035	2.091	7.682	2.502
3–6 månader	– 3.355	– 571	– 4.271	– 683
6–12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	50.728	30.109	64.572	36.033

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Reservation per 1 januari	284	340	340	390
Konstaterade förluster under året	– 703	– 835	– 895	– 999
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	419	495	533	592
Reservation för osäkra fordringar	175	284	223	340
Valutakursdifferenser	0	0	22	17
Reservation per 31 december	175	284	223	340



Not 12

Derivatinstrument

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2014	DKK 2013	DKK 2013
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	272.213	- 2.431.435	178.511	- 1.454.306
Valutaswapar	833.790	- 448.190	1.060.134	- 179.443
Valutaterminer	0	- 284	89	- 315
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 3.529	0	- 1
Summa derivatinstrument	1.106.003	- 2.883.438	1.238.734	- 1.634.065

Belopp i 1.000 DKK/SEK	SEK 2014	SEK 2014	SEK 2013	SEK 2013
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	346.503	- 3.095.004	213.632	- 1.740.433
Valutaswapar	1.061.342	- 570.507	1.268.710	- 214.747
Valutaterminer	0	- 361	107	- 377
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 4.492	0	- 1
Summa derivatinstrument	1.407.845	- 3.670.364	1.482.449	- 1.955.558

Belopp i DKK milj.	DKK 2014	DKK 2014	DKK 2013	DKK 2013
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	1.106	- 2.883	1.239	- 1.634
Upplupna räntor	66	- 48	107	- 90
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	1.172	- 2.931	1.346	- 1.724
Netting	- 735	735	- 998	998
Ställda säkerheter	- 437	59	- 348	0
Totalt nettovärde	0	- 2.137	0	- 726

Belopp i DKK milj.	SEK 2014	SEK 2014	SEK 2013	SEK 2013
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	1.408	- 3.670	1.482	- 1.955
Upplupna räntor	84	- 61	128	- 108
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	1.492	- 3.731	1.610	- 2.063
Netting	- 936	936	- 1.194	1.194
Ställda säkerheter	- 556	75	- 416	0
Totalt nettovärde	0	- 2.720	0	- 869

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



Not 13 Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Likvida medel	203.208	38.656	258.666	46.261
Deposits	447.322	0	569.402	0
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	650.530	38.656	828.068	46.261

Not 14 Eget kapital

Konsortiekapitalet ägs med 50 procent av A/S Øresund, reg. nr. 203167, säte i Köpenhamn, Danmark, och 50 procent av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. nr. 556432-9083, säte i Malmö, Sverige. Konsortietkapitalets storlek är fastlagt i konsortialavtalet. För Øresundsbro Konsortiet I/S gäller inga regler om minimikapital.

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

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



Not 15 Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 15.255, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 2.536 milj i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

Värdering av den finansiella skulden till verkligt värde har inte under året (eller uppgjort ackumule-

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

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Obligationer	0	447	0
Likvide medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	1.106	0
Finansiella tillgångar	0	1.553	0
Obligationslån och skuld	0	- 16.605	0
Derivatinstrument, skulder	0	- 2.883	0
Finansiella skulder	0	- 19.488	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna.

Nettoskuld per 31 december 2014 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	723,0	- 34,2	- 42,4	4,2	650,5	828,1
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 227,6	0,0	- 12.587,6	- 3.813,8	- 16.604,7	- 21.136,3
Valuta- och ränteswapar	- 14.309,4	- 1.352,0	10.047,8	3.864,3	- 1.773,6	- 2.257,6
Valutaterminer	- 7,5	0,0	0,0	7,2	- 0,3	- 0,4
Valutaoptioner	- 154,3	0,0	150,7	0,0	- 3,5	- 4,5
Periodiserade räntor	- 132,7	80,2	- 6,3	0,0	- 58,9	- 74,9
	- 14.108,5	- 1.306,0	- 2.437,8	61,8	- 17.790,5	- 22.645,6

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	4,2	0,0	0,0	0,0	4,2
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 2.965,9	- 466,6	- 72,9	- 284,1	- 3.789,5
Valuta- och ränteswapar	2.999,3	475,7	73,7	291,3	3.840,0
Valutaterminer	7,2	0,0	0,0	0,0	7,2
Periodiserade räntor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	44,8	9,0	0,7	7,2	61,8

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	1.106,0	- 2.879,6	- 1.773,6
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	- 0,3	- 0,3
Valutaoptioner	0,0	- 3,5	- 3,5
	1.106,0	- 2.883,4	- 1.777,4

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		- 76,7	- 76,7
Valuta- och ränteswapar	65,6	- 47,8	17,8
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	65,6	- 124,5	- 58,9

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

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

Ovanstående ingår i följande balansposter:

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

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

Not 16

Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2014 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

En viktig del av Konsortiets finansiella strategi är att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla typer av lån gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna och dels ett resultat av interna krav fastställda i bolagets finanspolicy. Den samlade exponeringen för lån och derivat skall bestå av gängse och standardiserade lånetyper samt i möjligaste grad begränsa kreditrisken. Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedoku-

mentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

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

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,9 miljarder USD har utnyttjats, och ett Swedish Medium Term Notes om 10,0 miljarder SEK, varav 5,4 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2014 täcktes av utställda obligationer på totalt 1,9 miljarder i svenska kronor fördelat på tre transaktioner med en 5-årig löptid. De utställda obligationerna blev omlagda till EUR till rörlig ränta. Spannet i förhållande till EUR 3 månaders EURIBOR utgjorde i genomsnitt omkring 0,2 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar DKK 1,5 miljarder.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering). Under 2015 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. DKK 2,4 miljarder, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Det hade vid årets utgång inte upptagits några lån i förväg för att bygga upp likviditetsreserven.

Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella risker relaterade till finansiella instrument som här-

stammar från finansiering av bron exempelvis placering av likvida medel för att upprätthålla likviditetsreserven, kundfordringar, obligationslån och skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

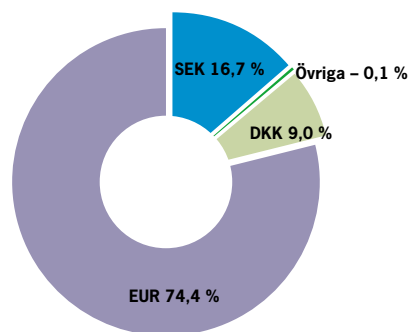
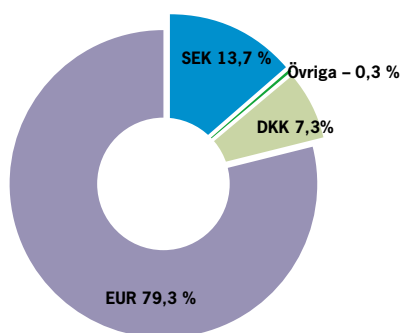
Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsortiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

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

Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2014 och 2013

Valuta	Verkligt värde 2014	Valuta	Verkligt värde 2013
DKK	– 1.306	DKK	– 1.637
EUR	– 14.109	EUR	– 13.511
SEK	– 2.438	SEK	– 3.032
Övriga	62	Övriga	23
Summa	– 17.791	Summa	– 18.157



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

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valuta fördelningens sammansättning.

Konsortiet kan pga. den danska fastkurspolitiken till EUR och det låga spannet på +/- 2,25 procent i

ERM2 avtalet fritt disponera mellan DKK och EUR, och den aktuella fördelningen bestäms av kurs- och ränterelationen mellan EUR och DKK.

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

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

Den aktuella valutfördelningen är EUR 79,3 procent, SEK 13,7 procent och DKK 7,3 procent av nettoskulden, medan 0,3 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 45 milj i NOK, DKK 9 milj i GBP, DKK 7 milj i JPY och DKK 1 milj i USD, vilket hänförs till valutasäkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswapen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen i SEK har under 2014 varit något över riktmärket. Försvagningen av valutakursen för den svenska kronan mot DKK har under året gett en valutakursvinst på omkring DKK 150 milj. Valutakursen för den svenska kronan försvagades med ca 6,0 procent mot DKK, bl.a. som en konsekvens av Riksbankens räntesänkning och nedjustering av räntebanan som en följd av den låga inflationen i Sverige.

Exponeringen i EUR ökades med omkring 4,9 procent under 2014, vilket primärt är en följd av att upplåningen i SEK efterföljande blev omlagd till EUR. DKK stärktes med ca 0,2 procent mot EUR, primärt under andra halvåret efter att ECB infört negativa räntor på centralbankernas inlåning och ligger nu under centralpariteten. Förändringarna i valutförhållandet DKK/EUR har under året gett en valutakursvinst på DKK 28 milj.

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

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 251 milj för 2014 (DKK 355 milj för 2013) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för

volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

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

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

- Skulder exponerade för ränteomläggningsrisk får inte överstiga 45 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 3,5 år (spann 3,0-4,25 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets riskprofil påverkas, utöver en isolerad avvägning av finansieringskostnader och ränteosäkerhet på skulden, också av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det inne-

bär, att en skuldfördelning med en positiv samvariation mellan intäkter och finansieringskostnader kan ha en lägre riskprofil, när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang. Detta sammanhang mellan intäkter och finansieringskostnader har varit tydligt under den senaste lågkonjunkturen som följde finanskrisen, där trafiktillväxten periodvis varit negativ och intäktsminskningen uppvägs av lägre finansieringskostnader.

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

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

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

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

Mot bakgrund i den överordnade målsättningen för finansförvaltningen - att säkra lägsta möjliga finansieringskostnader inom en av styrelsen accepterad

risknivå - har Konsortiet etablerat en benchmark för skuldportföljens räntefördelning och durationen på den nominella skulden.

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

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

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

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

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

Riktmärket för durationen på den nominella skulden var 3,5 år under 2014, och den faktiska durationen har legat i intervallet 3,4 till 3,9 år. Under första halvåret förlängdes durationen på existerande räntebindning som ett led i den löpande styrningen av skuldportföljen.

Skuldandel med real ränta förblev oändrad och uppfyller riktmärket för benchmark. För 2015 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 3,5 år.

I motsättning till konsensusförväntningarna vid ingången av året så föll räntorna på de längre löptiderna i Danmark och Europa med mer än 1 procent

enhet under 2014. De är primärt geopolitisk oro och osäkerhet kring de globala utsikterna för tillväxt som tillsammans med låg inflation och fortsatta penningpolitiska lättnader som har varit drivkraften. Ränte- och inflationsutvecklingen har under året gett ett negativt resultat på DKK 849 milj från orealiserade värdeförändringar.

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

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

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

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2014

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt-värde
Kortfristiga placeringar	0	447	0	0	0	0	447	447
Obligationslån och skuld	- 5.983	- 738	- 393	- 2.175	- 1.254	- 4.493	- 15.036	- 16.681
Valuta- och ränteswapar	2.343	- 1.105	- 469	1.368	733	- 3.739	- 869	- 1.756
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	-4
Kreditinstitut	203	0	0	0	0	0	203	203
Nettoskuld	- 3.437	- 1.396	- 862	- 807	- 521	- 8.232	- 15.255	- 17.791

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	- 385	0	0	0	0	- 1.679	- 2.064	- 2.666
Realränteswapar	0	0	0	0	- 521	- 3.576	- 4.097	- 4.982
Summa realränteinstrument	- 385	0	0	0	- 521	- 5.255	- 6.161	- 7.648

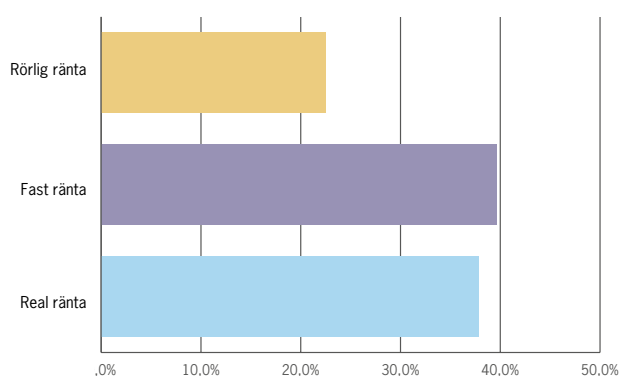
Räntebindningstid > 5 år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	- 3.128	- 3.198	- 558	- 1.348
Varav realränteinstrument	- 1.639	- 2.268	0	- 1.348

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

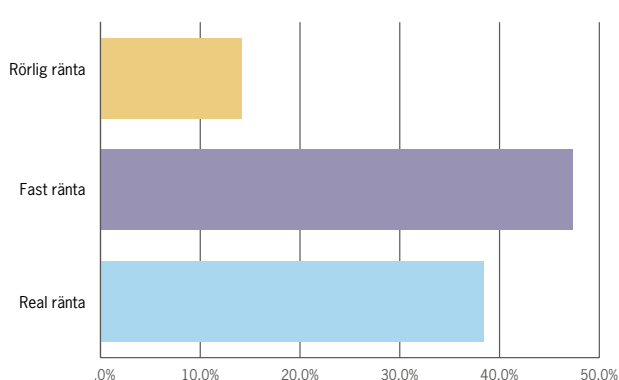
Räntefördelning 2014 och 2013

Räntefördelning 2014	Procent	Räntefördelning 2013	Procent
Rörlig ränta	22,5	Rörlig ränta	14,2
Fast ränta	39,6	Fast ränta	47,4
Real ränta	37,9	Real ränta	38,4
Summa	100,0	Summa	100,0

Räntefördelning inkl. räntegarantier 2014



Räntefördelning inkl. räntegarantier 2013



Räntebindningen fördelas med en exponering på 61,4 procent mot räntor i EUR, 24,8 procent i DKK och 13,8 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 66,5 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 33,5 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränteändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan och säkringen med räntegarantier, påverka finansieringskostnaderna med DKK 22 milj respektive DKK 62 milj. Effekten av en ränteändring är symmetrisk, då räntegarantierna inte får något genomslag. Med den aktuella nivån för inflationen är känsligheten begränsad nedåt på EUR 60 milj.

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2014

Räntevaluta	Procentandel
DKK	24,8
EUR	61,4
SEK	13,8
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2013

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

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2014			2013		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	3,8	3,9	10.143	3,6	3,9	11.035
Realränte skuld	11,1	8,5	7.648	11,0	7,9	7.122
Nettoskuld	6,9	12,4	17.791	6,5	11,8	18.157

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

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

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

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

Konsortiets duration utgjorde 6,9 år vid utgången av 2014, varav 3,8 år på den nominella skulden och 11,1 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 11,8 milj på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden. Exponering för

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

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

Överskottslikviditeten har varit begränsad och har placerats som bank deposits hos finansiella motparter med hög kreditvärdighet eller i tyska statsskobligationer. Det har inte förekommit några händelser med förfallna betalningar eller värdeminskning som följd av kredithändelser.

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

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

Konsortiet strävar efter att reducera riskexponeringen genom att sprida motpartsexponeringen på individuella motparter. De finansiella motparterna



skall uppfylla krav på hög kreditkvalitet, och som utgångspunkt ingås avtal bara med motparter som har en långfristig rating högre än A3/A-. om inte skärpta krav till ställda säkerheter kan uppfyllas och motpartens hemland har en rating på minst Aa2/AA, varefter en rating på Baa2/BBB kan accepteras.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med merparten av de finansiella motparterna. Från och med 1 januari, 2005 kan företaget bara ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter om ett sådant CSA-avtal finns. Avtal om säkerhet är ömsesidigt och innebär att både bolaget och motparten är skyldig att ställa säkerheter i form av statsobligationer eller realkreditobligationer med hög kreditkvalitet, när det uppstår ett tillgodohavande i den ena partens favör. Parterna disponerar över ställda säkerheter med plikt att lämna tillbaka avkastning och värdepapper vid utebliven konkurs.

Kreditexponeringen begränsas effektivt av ett rating tröskelvärde för osäkrade tillgodohavanden, och ställer större krav om ställda säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet, bl.a. vid noll i tröskelvärde för finansiella motparter med rating A

och krav på tilläggssäkerheter vid lägre rating. Obligationer som ställs som säkerhet ska ha en rating på minst Aa3/AA-.

Konsortiet arbetar med att göra avtalen om säkerhet marknadskonforma, bl.a. genom att erbjuda ett symmetriskt tröskelvärde på noll för att begränsa likviditetspremien i derivattransaktionerna. Hittills har avtal om säkerhet ingåtts med tröskelvärde avhängigt rating, vilket i praktiken betyder att Konsortiet, i kraft av sin höga kreditkvalitet, först skall ställa säkerhet när motpartsexponeringen överstiger ett tröskelvärde på EUR 65 milj, medan de finansiella motparterna har haft EUR 10 milj eller noll i tröskelvärde på en rating på Aa/AA eller lägre.

Konsortiet omfattas inte av EMIR's centrala clearingförpliktelser för derivattransaktioner.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A, och Konsortiet har endast i begränsad omfattning placerat överskottslikviditet och då uteslutande i likviditetsplaceringar med motparter med AA rating. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och för den övervägande delen har säkerheter ställts.

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2014

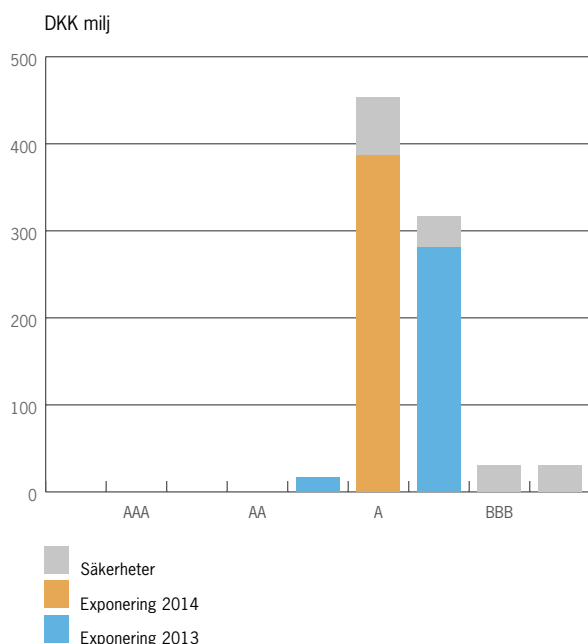
Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	447	0	0	0	1
AA	0	102	0	0	3
A	0	1.166	387	452	8
BBB	0	0	0	31	1
Summa	447	1.268	387	483	13

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2013

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



Fördelning av motpartsexponering på rating 2014 och 2013



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

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

Motpartsexponering på motparter med CSA-avtal utgör DKK 387 milj varav det utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 483 milj.

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

Likviditetsrisk

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

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning. Utöver detta har Konsortiet en policy om att hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen är relativt jämnt fördelad över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad. Det kan uppkomma oväntade likviditetsbehov avseende krav om att ställa säkerheter, som en konsekvens av ändrad marknadsvärdering på Konsortiets derivattransaktioner.



I sammanställningen av likviditetsutvecklingen är skulden samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat uppgjorda till nominellt värde, och motsvarar således den kontraktssenliga förpliktelsen vid förfall. Räntebetalningar ingår på de avtalade villkoren för fastförräntade fordringar och med

implicita forwardräntor på den rörligt förräntade nettoskulden. Räntebetalningarna fördelas på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften, i enlighet med IFRS 7.

Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	- 2.233	- 1.749	- 1.178	- 3.040	- 1.647	- 5.190	- 15.037
Derivat skulder	- 2.338	- 1.947	- 1.319	- 3.392	- 1.876	- 3.146	- 14.018
Derivat fordringar	2.353	1.769	1.199	3.159	1.826	2.844	13.150
Tillgångar	0	447	0	0	0	0	0
Summa nominellt värde	- 2.218	- 1.480	- 1.298	- 3.273	- 1.697	- 5.492	- 15.458
Räntebetalningar							
Skuld	- 394	- 359	- 336	- 328	- 219	- 871	- 2.507
Derivat skulder	- 328	- 308	- 264	- 240	- 215	- 1.124	- 2.479
Derivat fordringar	330	307	283	273	156	532	1.881
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	- 392	- 360	- 317	- 295	- 278	- 1.463	- 3.105



Not 17

Räntabilitet

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

I räntabilitetsberäkningarna har hittills använts en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,5 procent i beräkningarna av återbetalningstiden, vilket har varit underlaget sedan räkenskapsåret 2006. I ljuset av de senaste årens ränteutveckling och lägre förväntningar framåtriktat har realräntan i beräkningarna inför årsbokslutet 2014 sänkts till 3,0 procent.

Hösten 2008 gjordes en större revidering av beräkningsförutsättningarna för trafikutvecklingen, som följd av den globala recessionen, varmed de använda trafikscenarierna korrigerades.

Den faktiska trafikutvecklingen har visat större tröghet än förväntningarna i prognosen, men trots den lägre trafikutvecklingen har intäkterna från vägtrafiken följt prognosen som ett resultat av

prisökningar samt att nedgången i pendlarsegmentet har haft mindre påverkan på intäkterna, då pendlarna betalar ett lågt pris. Förväntningarna till trafikutvecklingen på längre sikt är oförändrade.

2014 blev första året sedan 2008 med positiv trafikutveckling. Vägtrafiken ökade med 3,4 procent där fritidstrafiken och fraktmarknaden var de primära drivkrafterna.

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

- Tillväxtscenariot förutsätter att integrationen i regionen stödjer en stark trafiktillväxt, så som var tillfället före den globala recessionen. Förnyad framgång i dansk och svensk ekonomi lyfter den årliga trafikökningen upp till 6 procent, vilken sedan avtar mot en långtidstrend på 2,5 procent.
- I medelscenariot förväntas en avmattad tillväxt på 4 procent under de kommande åren, vilken



gradvis avtar mot en långtidstrend på 1,8 procent.

- I stagnationsscenariot kommer tillväxten att vara negativ under de kommande åren, följt av en tillväxt på drygt 2 procent på medellång sikt. Härfter avtar växten gradvis fram mot en långtidstrend på drygt 1 procent.

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

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetald ca 33 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Detta är ett år tidigare än i den föregående prognosen, vilket primärt är en följd av lägre räntekostnader och lägre driftskostnader.

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

med en utdelning från Konsortiet till moderbolagen för att säkra återbetalningen av landanslutningarna.

I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Den första utdelningen beräknas kunna ske baserat på årsredovisningen för 2017, vilket är tre år tidigare än vad som tidigare förutsatts.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna rör den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). Konsortiets ekonomi, bland annat möjligheten att betala tillbaka skulden, är emellertid förhållandevis robust mot ändringar i beräkningsförutsättningarna, och även i stagnationsscenariot kommer skulden att kunna vara återbetald inom 41 år.

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

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

Trafikscenario					
Realränta	2,0 %	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %
Tillväxt	29	29	29	30	30
Medel	33	33	33	33	34
Stagnation	40	41	41	42	42

Not 18

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Leverantörsskulder	74.586	61.052	94.942	73.064
Skuld till moderbolag	1.339	1.460	1.704	1.747
Övriga kortfristiga skulder	41.260	40.038	52.520	47.915
Periodiserade räntor finansiella instrument	124.475	223.303	158.446	267.237
Depositioner	16.135	17.155	20.538	20.530
Förutbetalda flerturskort	1.646	1.431	2.095	1.713
Övriga periodiseringsposter	744	168	947	201
	260.185	344.607	331.193	412.407



Not 19

Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Intill nästa ordinarie bolagsstämma utgår styrelsearvode med totalt DKK milj 1,2 varav DKK milj/SEK milj 0,267 till styrelsens ordförande respektive vice ordförande och resterande fördelas lika mellan styrelsens övriga ledamöter. Ersättning till verkställande direktören och ledningsgruppen utgörs av en fast lön. Ledningsgruppen består av fem personer, som tillsammans med den verkställande direktören utgör Konsortiets högsta ledning.

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2015.

Det finns ingen bonusordning eller incitamentsprogram för styrelse, verkställande direktör eller ledningsgruppen. Den verkställande direktören och ledningsgruppen omfattas av samma pensionsplan

som övriga anställda. Det finns inga pensionsförmåner för styrelsens ledamöter.

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningar

Belopp i 1.000 DKK/SEK

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

Arvode till styrelsen	2014	Arvode till styrelsen	2013
Henning Kruse Petersen, ordförande (från 24/4)	267	Lena Erixon, ordförande (från 26/4)	178
Lena Erixon, vice ordförande (från 24/4)	267	Henning Kruse Petersen, vice ordförande	266
Claus Jensen (från 26/8)	44	Karin Starrin (till 26/4)	89
Jørgen Elikofer (till 26/8)	89	Jørgen Elikofer	133
Kerstin Hessius	133	Kerstin Hessius	133
Carsten Koch	133	Carsten Koch	133
Pernille Sams	133	Pernille Sams	133
		Elisabet Annell Åhlund (till 26/4)	44
Jan Olson	133	Jan Olson (från 26/4)	89
Hans Brändström	0	Hans Brändström	0
Summa DKK	DKK 1.199	Summa DKK	1 198

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

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

Not 20

Förändring av rörelsekapital

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Övriga kortfristiga fordringar	38.125	- 31.388	48.530	- 37.563
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	14.406	- 8.165	18.338	- 9.771
	52.531	- 39.553	66.868	- 47.334

Not 21

Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2014	DKK 2013	SEK 2014	SEK 2013
Bokfört värde	76	20	97	24
Vinst/förlust vid försäljning	471	275	599	329
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	547	295	696	353

Not 22

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2022 på totalt DKK 199,2 milj./SEK 253,6 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 108,9 milj./ SEK 138,6 milj

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

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



Not 23

Närstående parter

Närstående parter	Säte	Anknytning	Transaktioner	Prissättningsgrund
Den danska staten		Äger Sund & Bælt Holding A/S till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte
Bolag och institutioner ägda därav:				
Sund & Bælt Holding A/S	Köpenhamn	100 % ägda av A/S Øresund Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar Gemensam finansdirektör	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Storebælt	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Øresund**	Köpenhamn	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Sund & Bælt Partner A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
BroBizz A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Femern A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Femern Landanlæg	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Banedanmark	Köpenhamn	Ägs av den danska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen	Regeringsavtal
Den svenska staten	Köpenhamn	Äger Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte
Bolag och institutioner ägda därav:				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB* / **	Malmö	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar	Drift och underhåll av järnvägsbanan på Lernacken	Marknadsvärde
Trafikverket	Borlänge	Ingår i den svenska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen Hyra av fiberoptik-kapacitet	Regeringsavtal
Infranord	Solna	Ingår i den svenska staten	Underhåll järnväg	Marknadsvärde

* Den största koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

** Den minsta koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

Belopp i 1.000 DKK

Intäkter	Transaktioner	Belopp 2014	Belopp 2013	Saldo per 31 dec. 2014	Saldo per 31 dec. 2013
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	2.196	2.324	54	350
Svedab	Underhåll	267	281	80	84
Summa delägare		2.463	2.605	134	434

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.299	2.934	429	791
A/S Storebælt	Rådgivning	6.025	5.124	322	203
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.654	3.363	811	805
BroBizz A/S	Rådgivning	2.436	1.135	429	429
Femern A/S	Rådgivning	6.113	5.075	1.306	1.144
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	100	100	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	244.877	247.700	0	25.802
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	244.877	247.700	0	23.380
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	433	289	0	200
Summa närstående verksamheter		509.814	513.420	3.296	52.754

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2014	Belopp 2013	Saldo per 31 dec. 2014	Saldo per 31 dec. 2013
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.477	1.521	- 1.420	- 1.544
Summa delägare		1.477	1.521	- 1.420	- 1.544

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	311	408	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	6.444	0	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	1.525	3.665	0	- 348
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	- 70
BroBizz A/S	Utställartjänster	6.267	0	- 1.073	0
Femern A/S	Rådgivning	260	240	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Underhåll	10.296	11.006	- 899	- 474
Summa närstående verksamheter		25.103	15.319	- 1.972	- 892

Not 24**Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Der har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 25**Godkännande av årsredovisning till publicering**

Styrelsen har på styrelsemötet den 29 januari 2015 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på ordinarie stämma den 29 april 2015.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2014 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2014 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets

verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2014.

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

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämman fastställelse.

Köpenhamn, den 29 januari 2015

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Kaj V. Holm
Vice verkställande direktör

Styrelse

Henning Kruse Petersen
Ordförande

Hans Brändström

Claus Jensen

Jan Olson

Lena Erixon
Vice ordförande

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Pernille Sams

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2014, som omfattar resultaträkning och rapport över totalresultat, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesanalys samt noter inklusive använda redovisningsprinciper. Årsredovisningen avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

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

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisors ansvar och den utförda revisionen

Vårt ansvar är att uttrycka en slutsats om årsredovisningen och förvaltningsberättelsen baserad på vår revision. Vi har utfört vår revision i överensstämmelse med internationell revisionsstandar-

Dessa standarder kräver, att vi lever upp till etiska krav samt planerar och utför revisionen med avsikt på att uppnå hög grad av säkerhet avseende att årsredovisningen och förvaltningsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar granskningsmoment för erhållande av revisionsbevis för de belopp och upplysningar som anges i årsredovisningen och förvaltningsberättelsen. De valda granskningsmomenten är beroende av revisorns bedömning av risken för felaktigheter oavsett om felaktigheterna är hänförliga till oegentligheter eller oavsiktliga fel. Vid riskbedömningen överväger revisorn, med avseende på att utforma en revisionsberättelse efter rådande omständigheter, de interna kontroller som är relevanta för Konsortiets utarbetande och framläggande av en årsredovisning som ger en rättvisande bild. Riskbedömningen syftar inte till att uttala sig kring en slutsats om den interna kontrollen i Konsortiet. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen

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

Revisionen har inte resulterat i några anmärkningar.

Slutsats

Det är vår uppfattning att årsredovisningen ger en rättvisande bild av konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december, 2014 samt resultatet och kassaflödet av konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december, 2014, och att den är avgiven i överensstämmelse med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav

på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

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

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

Utan att det har påverkat vår slutsats, hänvisar vi till not 17, varav det framgår att Øresundsbro Kon-

sortiets egna kapital är negativt, men förväntas reetablerat vid utgången av 2017.

Det bör också uppmärksammas att Øresundsbro Konsortiets fortsatta drift garanteras av den danska och svenska statens garanti för Øresundsbro Konsortiets skulder, jfr not 16 och Förvaltningsberättelsen sidan 12.

Köpenhamn, den 29 januari 2015

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Finansiell ordlista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Räntesäkring genom caps

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

Förändring av verkligt värde

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

AAA- eller AA-rating

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

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.

Utgiven av Øresundsbro Konsortiet

Februari 2015

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

Design: Fikon Design AB



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