



Årsrapport 2023

Øresundsbro Konsortiet I/S

Øresundsbro Konsortiet

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

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

Vores opgave

Øresundsbro Konsortiet fremmer en positiv udvikling af den samlede trafik over Øresund gennem fokus på både vej og jernbane. Broens indtægter genereres af øget transport og flere rejser i en voksende region – forhold, der også skaber vækst for ejerne.

Øresundsbro Konsortiets opgave som ejer af Øresundsbron er derudover at sikre en langsigtet og kommerciel sund og effektiv virksomhed med fokus på drift og vedligeholdelse af den fysiske forbindelse samt markedsføring, kundeservice og finansiering.

Mission

Vi bygger broer mellem mennesker, muligheder og oplevelser i hele Øresundsregionen.

Vision

En sammenhængende og mangfoldig region, hvor alle kan færdes nemt, sikkert, hurtigt og klimavenligt på tværs af Øresund.

Forretningsidé

Ved at drive og udvikle en fast og sikker forbindelse for vej- og togtrafik over Øresund skaber vi social, kulturel, økonomisk og miljømæssig værdi for vores kunder, ejere og omverdenen.

Årsrapport 2023

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2023.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med konsortieaftalen, International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, samt supplerende

danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

Indhold

2023 blev et rekordår for Øresundsbron	5	Forbindelsen forventes tilbagebetalt senest i 2050	19
Femårsoversigt	6	Risikostyring og kontrol	20
Øresundsbron kort	7	Selskabets ledelse	22
Året i tal	9	Bestyrelse	24
Stærk fritidstrafik, flere sommerrekorder og afmatning i lastbiltrafikken	11	Ledelse	25
Grøne passager over broen	11	Resultat- og totalindkomstopgørelse	26
Høg tilgængelighed, få ulykker	12	Balance	28
Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse	13	Egenkapitalopgørelse	30
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	14	Pengestrømsopgørelse	31
Redegørelse for politik for dataetik	15	Noter til årsrapporten	32
Forventninger til 2024	15	Ledelsespåtegning	74
Markant lavere renteomkostninger	16	Den uafhængige revisors revisionspåtegning	75
Finansielle risici	18	Finansiell ordbog	79





2023 blev et rekordår for Øresundsbron

I regeringsaftalen fra 1991 står der, at man med Øresundsbron ønsker at *“tilvejebringe forudsætningerne for et forstærket og udbygget kulturelt og økonomisk samarbejde samt for udviklingen af et fælles arbejds- og boligmarked i Øresundsregionen til gavn for begge stater”*.

Det er præcis, hvad broen gør i dag. Vores forretningsplan for 2021-2025 har sat aftryk. Vores fire fokusområder præger alt, vi gør i dag:

Integration

I juli havde vi de bedste trafiktal i broens 23-årige historie med både daglige, ugentlige og månedlige trafikrekorder. Nettotilgangen på 33.000 nye aftalekunder er udtryk for, at vores udbud er godt, og vores markedsandel på godstrafikken over Øresund er den højeste nogensinde. Det nyligt introducerede pendlerkort med ubegrænsede passager til en fast pris gør det endnu lettere at pendle mellem landene. Gennem samarbejde med Dansk Industri, Sydsvenska Handelskammaren, Greater Copenhagen og andre har vi gennem *Task Force Øresund*, sammen med de svenske og danske ministre for nordisk samarbejde, sat fokus på både udfordringer og muligheder i vores region. I *Øresund Talks*-formatet mødes vi med kunder og partnere for at vise mulighederne i vores region og gå fra ord til handling.

Bæredygtighed

Vores ambition er at være verdens mest bæredygtige bro i 2025. Vi er godt på vej. I løbet af 2023 viste vi, at eksisterende infrastruktur kan være et nyt sted for produktion af solenergi, hvilket resulterede i, at 35 procent af al elektricitet, som forbindelsen brugte i 2023, kom fra egenproduceret solenergi. Vores jernbane er drevet af vedvarende energi, og vi tæller grønne vejpassager i realtid for at vise, hvor stor en del af trafikken der er fossilfri. I dag er 11 procent af

vejtransporten fossilfri, en stigning på 55 procent i 2023. Gennem samarbejde med både Skåne Stadsmission og Hellebro er vi brobyggere for de socialt udsatte i vores region, hvilket også skaber merværdi for vores medarbejdere som frivillige. Læs mere om vores bæredygtighedsindsats i vores separate CSR-rapport.

Enestående kundeoplevelse

Kunderne er dem, vi er her for. Vi har generelt meget tilfredse kunder, hvilket vi overvåger gennem såkaldte NPS-målinger. Men vi er ikke tilfredse. Vi uddanner vores medarbejdere, kortlægger kunderejsen, identificerer smertepunkter og iværksætter løbende nye tiltag. Med en omfattende digitaliseringsindsats er vi fast besluttede på at tilbyde vores kunder en enestående oplevelse. En ny hjemmeside og en ny cloud-baseret app giver os mulighed for at personalisere vores tilbud og information før, under og efter rejsen.

Sund og forretningsmæssig drift

Digitaliseringen giver os desuden mulighed for at arbejde smartere og mere effektivt. Vi stræber konstant efter at reducere vores omkostninger, blive bedre kunder samt udvikle vores leverandørrelationer for at sikre en velfungerende drift og vedligeholdelse. Det økonomiske resultat for 2023 er langt det stærkeste, vi har opnået.

Nøglen til succes i vores regeringsgivne mission er vores dedikerede medarbejdere. Vi er brobyggere, og vi bliver ved med at bygge broer.

Linus Eriksson

Adm. direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2023	2022	2021	2020	2019
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	19.971	18.434	13.131	12.537	20.423
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)*	523.000	490.000	638.000	606.000	609.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	231	244	229	221	214
Trafikvolumen på jernbane (mio. passagerer)**	13,3	11,2	5,1	4,6	12,2
Resultat					
Nettoomsætning	2.303	2.095	1.616	1.522	2.011
Resultat af primær drift	1.723	1.542	1.078	923	1.460
Nettofinansieringsomkostninger	-242	-459	-202	-122	-179
Årets resultat før værdireguleringer	1.481	1.083	876	801	1.281
Værdiregulering af finansielle poster, netto	-228	1.869	292	-355	-426
Årets resultat	1.253	2.952	1.168	446	855
Balance					
Balancesum	17.493	17.871	16.525	17.321	16.836
Vej- og jernbaneanlæg	14.055	14.225	14.397	14.606	14.812
Øvrige anlægsaktiver	93	68	62	57	55
Investering i materielle anlægsaktiver	162	122	75	146	89
Egenkapital	8.460	7.206	4.255	3.087	2.641
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	7.491	8.691	10.687	12.190	11.125
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ¹⁾	5.846	7.394	8.793	9.720	10.732
Finansielle nøgletal (beregninger – se side 37)					
Realrente før forandring af markedsværdi	0,3	0,8	0,3	0,8	0,8
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	87,7	87,0	83,5	83,5	88,2
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	74,8	73,6	66,8	60,6	76,6
Rentedækningsgrad	8,34	3,97	6,65	10,42	9,76
Afkastningsgrad	9,7	8,5	6,4	5,2	8,5
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	12,0	10,7	7,3	6,1	9,6
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	145	139	135	133	144
Heraf kvinder	71	72	70	71	76
Heraf mænd	74	67	65	62	68
Samlet antal medlemmer i øverste ledelsesorgan	8	8	8	8	8
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent ²⁾	38	38	38	25	25
Samlet antal medlemmer i øvrige ledelsesniveauer	24	22	19	18	17
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent ²⁾	38	27	33	28	35
Sygefravær i procent	4,1	2,8	3,3	4,6	3,7

*) Fra 2022 måles kun aktive kunder.
**) Kilde Trafikverket. Tal for 2023 inkluderer passagerer med rejsekort og er en prognose.
1) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsessværdi. Renter, som indgår i øvrige kortfristede aktiver, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.
2) Bestyrelsesmedlemmer nomineres af ejerselskaberne iflg. Konsortiaaftalen. Der foreligger ikke en underrepræsentation af køn i øverste ledelsesorgan eller øvrige ledelsesniveauer, hvorfor vi ikke har redegjort for politikken, jf. årsregnskabslovens § 99b.



Øresundsbron kort

Øresundsbron bygger broer mellem mennesker, muligheder og oplevelser i hele Øresundsregionen. Visionen er en sammenhængende og mangfoldig region, hvor alle mennesker bevæger sig nemt, sikkert, hurtigt og klimavenligt over Øresund.

Med indtægter fra den forretningsmæssige del af virksomheden skal vi tilbagebetale de lån, som broen blev bygget for. Konsortiets opgave er at eje og drive Øresundsbron – en 16 kilometer lang fast forbindelse mellem Danmark og Sverige, der består af en bro, en tunnel og den kunstige ø Peberholm. Øresundsbron ejes og drives af Øresundsbro Konsortiet.

Som ejer er det Konsortiets opgave at sikre en langsigtet og forretningsmæssig sund virksomhed, med fokus på drift og vedligeholdelse af den fysiske forbindelse samt markedsføring, kundeservice og finansiering.

Øresundsbro Konsortiet fremmer en positiv udvikling af den samlede trafik over Øresund ved at fokusere på både vej og jernbane. Broens indtægter genereres af øget transport og flere rejser i en voksende region – forhold, der også skaber vækst for ejerne. Broen er ikke skattefinansieret, men betales af dem, der bruger den. Broen bidrager samtidig til at stimulere væksten i regionen ved at integrere arbejds- og boligmarkedet på tværs af sundet, forkorte rejsetiden og gøre det attraktivt for virksomheder at etablere sig.

Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund. Derfor tilbyder vi attraktive aftaler, der gør det nemt at rejse over broen. ØresundGO giver rabat på passagen. Pendlere, erhvervsrejsende og fritidsrejsende har ØresundPENDLER-, ØresundBUSINESS- og ØresundGO-aftaler, der er skræddersyet til netop deres segment. De modtager tips og tilbud om udflugter og aktiviteter fra vores samarbejdspartnere på begge sider af sundet.





Året i tal

Øresundsbro Konsortiets resultat før værdiregulering var 1.481 millioner DKK – en stigning på 398 millioner DKK i forhold til 2022.

Vejindtægterne steg til 1.701 millioner DKK i 2023. Det er en stigning på 163 millioner DKK i forhold til 2022.

Jernbaneindtægterne er indeksregulerede og steg med 41 millioner DKK til 582 millioner DKK.

Driftsomkostningerne steg med 17 millioner DKK til 282 millioner DKK.

Driftsresultatet blev forbedret med 181 millioner DKK til 1.723 millioner DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 217 millioner DKK til 242 millioner DKK som følge af lavere inflation, hvilket påvirker Konsortiets realrentegæld.

Samlet set resulterede dette i et positivt **resultat for 2023** på 1.481 millioner DKK før værdiregulering*. Der er tale om en stigning på 398 millioner DKK i forhold til 2022.

Værdireguleringen* består af en markedsværdi-effekt på 216 millioner DKK og en valutakurs-effekt på 12 millioner DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.253 millioner DKK.

Den **rentebærende nettogæld** (ekskl. værdiregulering) faldt med 1.511 millioner DKK til 5.883 millioner DKK.

Bestyrelsen foreslår generalforsamlingen, at der udbetales et udbytte på 1.185 millioner DKK, svarende til 80 procent af årets resultat før værdiændringer.

Økonomiske nøgletal 2019-2023

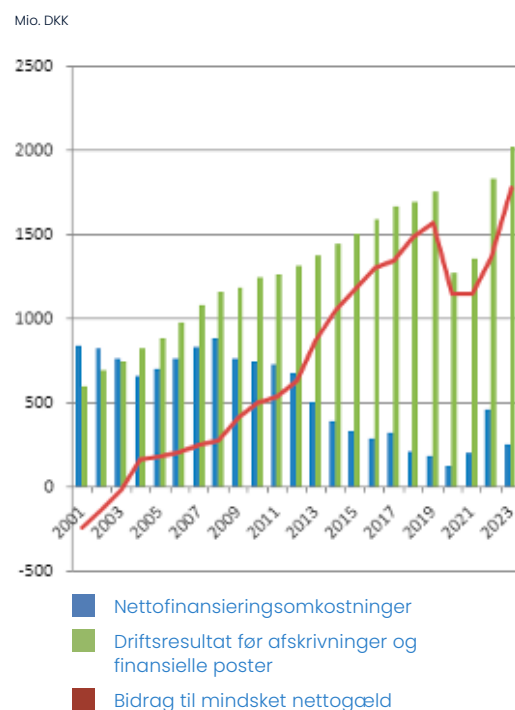
Beløb i DKK mio.	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsætning	2.303	2.095	1.616	1.522	2.011
Driftsresultat	1.723	1.542	1.078	923	1.460
Nettofinansieringsomkostninger	-242	-459	-202	-122	-179
Resultat før værdiregulering*	1.481	1.083	876	801	1.281
Værdiregulering, netto*	-228	1.869	292	-355	-426
Årets resultat	1.253	2.952	1.168	446	855
Rentebærende nettogæld ekskl. værdiregulering 31/12	5.883	7.394	8.793	9.720	10.732
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	5.663	7.207	10.378	11.659	12.281

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

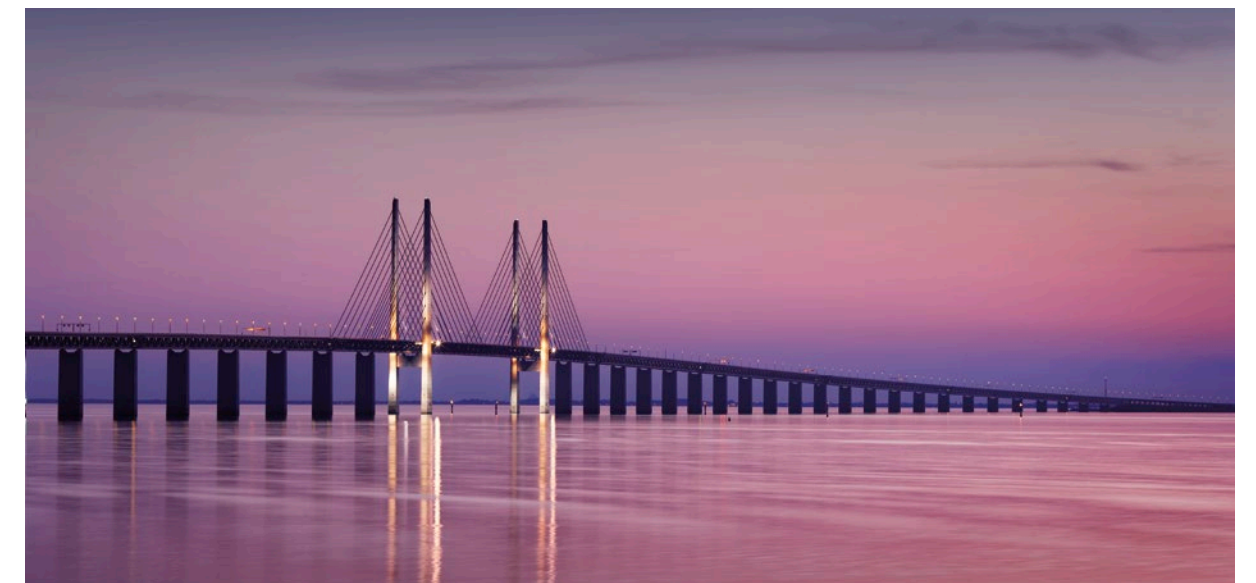
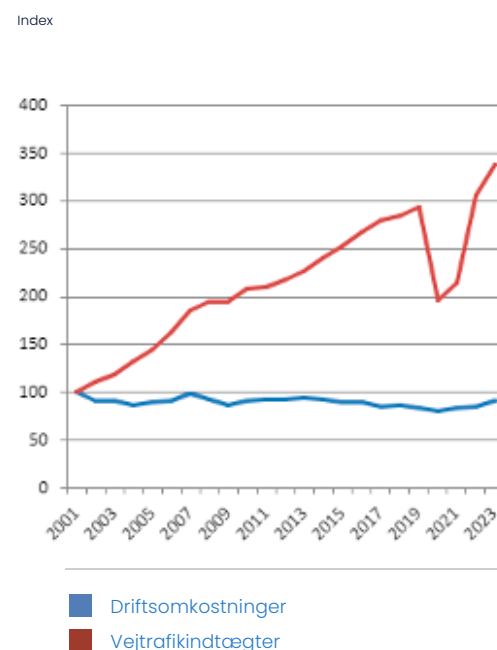
Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, som viser udviklingen i driftsresultatet

i forhold til nettofinansieringsomkostningerne og indtægter fra vejtrafikken i forhold til driftsomkostningerne.

Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger 2001-2023



Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2023



Stærk fritidstrafik, flere sommerrekorder og afmatning i lastbiltrafikken

Øresundsbron satte daglige, ugentlige og månedlige trafikrekorder i 2023 – og danske fritidskunder rejste over broen som aldrig før. Med et gennemsnit på 19.971 passager pr. dag i 2023 var Øresundsbrons trafik næsten på niveau med 2019, som er det seneste helt pandemifrie sammenligningsår.

Vejtrafikken steg med 8,3 procent i forhold til 2022, men var 2,2 procent lavere end i 2019.

Mens fritidstrafikken blandt danske ØresundGO-kunder steg med omkring 23 procent i 2023 sammenlignet med samme periode i 2022, faldt den svenske fritids- trafik med 5 procent. Samlet set steg fritidstrafikken blandt ØresundGO-kunder med 0,3 procent i forhold til den seneste top i 2019.

De ændrede rejsemønstre hos pendlere og erhvervs- kunder efter pandemien, med mere hjemmearbejde og flere digitale møder, påvirkede også rejserne over broen i 2023. Pendlertrafikken i 2023 lå på et stabilt niveau, omkring 10-15 procent lavere end i samme periode i 2019. Erhvervs- trafikken steg dog en smule i forhold til 2022. En normalisering af taxa- og flytrafik til og fra Kastrup Lufthavn menes at have bidraget til denne udvikling.

Lastbiltransporten over broen faldt med 2 procent efter flere år med vækst. Tendensen startede i andet

kvartal og fortsatte resten af året, men trafikken endte over niveauet fra før pandemien.

Grønne passager over broen

Togtrafikken over broen kører fossilfrit på vedvarende energi. Men vejtrafikken blev grønnere i 2023. Andelen af køretøjer, der kører på el eller brint, steg med mere end 55 procent mellem januar og december 2023.

Andelen af grønne passager for vejtrafikken på Øresundsbron – inklusive både personbiler og godstransport – var 11 procent i december. Dette skal sammenlignes med 7 procent i januar 2023. På hverdagsmorgener og i eftermiddagsmødetiden, hvor pendlere kører mest, er andelen af fossilfri køretøjer endnu højere.

Fra 1. januar 2023 kan Øresundsbro Konsortiet måle andelen af grønne passager. Det sker ved at matche betalingsanlæggets nummerpladeaflysning med køretøjsregistre i Sverige og Danmark.



Udvikling af vejtrafikken i 2023

	Trafik per dag 2023	Trafik per dag 2022	Udvikling trafik (%)	Udvikling trafik (antal)	Trafik per dag 2019	Udvikling trafik (%)
Personbiler*	17.992	16.326	9,8 %	1.613	18.621	-3,4 %
ØresundGO	6.732	5.912	13,9 %	820	6.713	0,3 %
ØresundBUSINESS	2.608	2.095	21,4 %	460	2.974	-12,3 %
ØresundPENDLARE	4.875	4.641	5,0 %	234	5.496	-11,3 %
Kontant	3.777	3.678	2,7 %	99	3.438	9,9 %
Godstrafik**	1.849	1.999	-5,0 %	-97	1.641	12,7 %
Lastbiler > 9 m.	1.605	1.637	-2,0 %	-32	1.404	14,3 %
Varevogne 6-9 m.	244	362	-21,0 %	-65	237	3,0 %
Busser	130	109	19,3 %	21	161	-19,3 %
Totalt	19.971	18.434	8,3 %	1.537	20.423	-2,2 %

Udvikling af gennemsnitlig trafik fra 2023. Udviklingen i togtrafikken præsenteres i Øresundsindex/Trafikstatistik i begyndelsen af 2024.
* Personbiler er inklusive personbiler med anhænger og motorcykler. ** Godstrafik inkluderer alle godstransporter fra 6 meter.

Markedsandele indenfor Øresundstrafikken i perioden oktober 2022 – september 2023

	Markedsandel i procent 2023*
Personbiler	86,3
Godstrafik > 6 m.	61,9
Busser	83,8
Totalt	83,2

* Gælder perioden 1. oktober 2022 til 30. september 2023, hvilket er den seneste periode med aktuelle data fra Danmarks Statistik.

Høg tilgængelighed, få ulykker

Øresundsbron sætter høje standarder for tilgængelighed og sikkerhed for alle vores kunder, der bruger forbindelsen. Tilgængelighed og sikkerhed er et af fokusområderne i Øresundsbro Konsortiets forretningsplan.

Der var 8 ulykker, der krævede mistet arbejdstid i løbet af året (2022:3). Ingen ulykker medførte fravær i 2023 (2022:0).

Der har været to ulykker på jernbanen (2022:1). I to tilfælde blev presenninger fra forbipasserende godstog tabt. Disse lå på sporet og blev ramt af efterfølgende tog. Disse hændelser har ikke forårsaget materielle skader og vurderes heller ikke at have bragt mennesker i fare, men Øresundsbron har registreret dem som ulykker og haft en dialog med de involverede togoperatører om årsagen.

Der var 4 mindre trafikuheld på motorvejen i 2023 – alle med kun materiel skade på de involverede køretøjer (2022:6). Der har ikke været nogen dødsulykker på broen i dens levetid.

Øresundsforbindelsen var lukket tre gange i 2023 (2022:5), to gange på grund af trafikuheld, i alt 2 timer og 15 minutter. Øresundsbron lukker rutinemæssigt, så snart der sker trafikulykker, for at sikre, at politi og redningstjenester kan arbejde sikkert, når de ankommer.

Vinterstormen ”Otto” forårsagede en lukning på i alt 8 timer og 17 minutter den 18.-19. februar 2023. Kunderne blev informeret om risikoen for lukning via sociale medier og trafikinformation, da vejrudsigten varslede storm.

Forbindelsen blev ikke på noget tidspunkt lukket på grund af tekniske fejl og øvelser.

Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse

Vi vil kontinuerligt forbedre tilgængeligheden og sikkerheden på Øresundsforbindelsen med moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse. Med bæredygtige løsninger ønsker vi at skabe de bedste betingelser for den næste generation af broejere.

Øresundsforbindelsen er i god stand, og med vel-fungerende leverandører af vedligeholdelsestjenester forløber den tekniske vedligeholdelse som planlagt. Digitaliseringen giver os nye muligheder for at forbedre og udvikle metoder til vedligeholdelsesarbejdet. Indsatsen for at øge andelen af datastyret vedligeholdelse på forbindelsen fortsætter derfor gennem øget digitalisering. Det giver os bedre mulighed for at udføre vedligeholdelse på det rigtige tidspunkt og ikke baseret på faste intervaller. Målet er at undgå, at omkostningerne for vedligeholdelse stiger, i takt med at forbindelsen bliver ældre.

Øresundsbron arbejder på en langsigtet plan for geninvestering i udstyr og komponenter, i takt med at den tekniske og økonomiske levetid udløber. Parallelt med dette kan nye krav og behov kræve investeringer i nye funktioner.

Ommalingen af broens stålkonstruktion fortsatte. Mere end 6.500 ud af 13.400 meter er blevet malet, siden den første malerplatform blev taget i brug i april 2020. Hvis det høje tempo fortsætter, forventes denne runde af malerprojektet at blive afsluttet mindst et år før planlagt i 2032. Malerarbejdet udføres for at yde fortsat beskyttelse til stålkonstruktionen.

Øresundsbron har desuden fortsat sit arbejde med stormflodssikring. I efteråret 2022 afsluttedes første fase af Øresundsbrons satsning, der skal styrke beskyttelsen mod fremtidige stormfloder.

Siden 2022 har der været en dæmning ved tunnelmundingen på Kastrup-halvøen – og i de kommende år forventes flere etaper af dæmninger på Peberholm. Ved at klimasikre og fremtidssikre Øresundsforbindelsen tager vi nu endnu et skridt i Øresundsbro Konsortiets vision om at være verdens mest bæredygtige bro.

I foråret 2023 blev en 10.000 kvadratmeter stor solcellepark bygget på den kunstige ø Peberholm for at sætte fart på energiproduktionen på forbindelsen. Det betyder, at selvproduceret solenergi ved betalingsanlægget og på øen vil dække næsten halvdelen af forbindelsens energiforbrug.

I efteråret 2023 blev vejen forbi Øresundsbron endnu bedre. Der er lagt ny asfalt i begge retninger. Vedligeholdelsesarbejdet var egentlig planlagt til 2026, men efter en tæt dialog med kunderne er ønsket om at forbedre vejen blevet identificeret og fremrykket.

Inventeringer på Peberholm bød på nye fund af både planter og fugle. En omhyggelig rydning af buske og træer på 10 af øens 130 hektar har således bidraget til Øresundsbro Konsortiets mål om at bevare øens biodiversitet. I foråret blev der desuden observeret skestork på Peberholm for første gang.

Øresundsbro Konsortiet har tre fossilfri og to fossil-drevne firmabiler. Derudover leases 12 firmabiler, hvoraf otte er elbiler og fire er hybridbiler. Politikken er gradvist at skifte til elbiler.



Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

Miljø, mennesker og social ansvarlighed er i fokus for vores CSR-arbejde.

Øresundsbron driver en virksomhed, der skaber værdi for både virksomheden og det omgivende samfund. Vi tager ansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling baseret på flere af FN's verdensmål. Visionen er at blive verdens mest bæredygtige bro i 2025. Vi bidrager til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed ved at:

- Styrke integration og samhandel i Øresundsregionen.
- Sikre en tilgængelig, effektiv og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige.
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med muligheder for udvikling, respekt for forskellighed, prioritering af ligestilling og et fokus på sundhed og velvære.
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende resultat fører til fuld tilbagebetaling af anlægsomkostninger.
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, for at sikre at ingen medarbejdere på anlægget eller i administrationen rammes af psykisk eller fysisk overbelastning.
- Beskytte miljøet, minimere de miljømæssige konsekvenser af vores aktiviteter og bidrage til den biologiske mangfoldighed i og omkring forbindelsen. Målet er, at drift og vedligeholdelse af forbindelsen skal være klimaneutral i 2030.

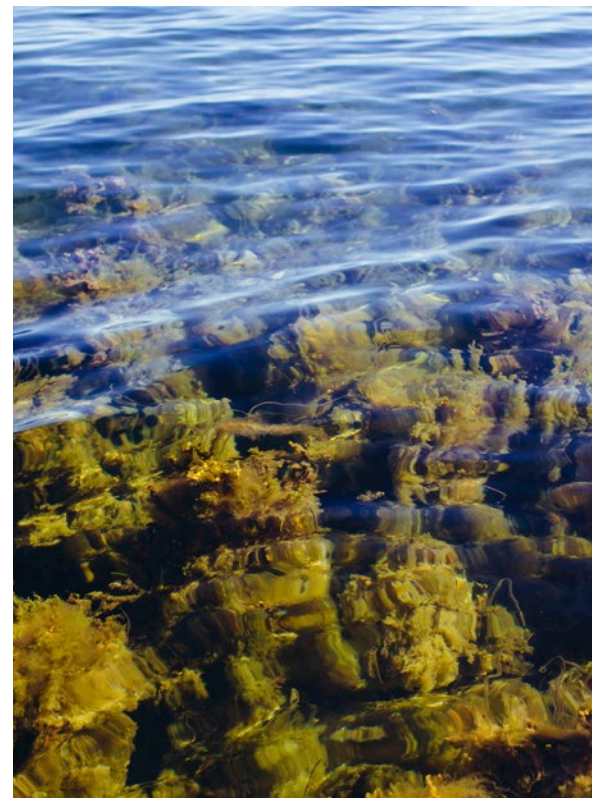
I 2023 udgjorde CO₂-udledningerne fra drift og vedligeholdelse af Øresundsbron 226 tons. Men hvert år absorberer forbindelsens kunstige ø Peberholm ca. 780 tons kuldioxid, ifølge beregninger foretaget af konsulentfirmaet MOE på grundlag af undersøgt biomasse.

Øresundsbro Konsortiet har etableret en CSR-rapport – Samfundsansvar og bæredygtig udvikling – som er offentliggjort særskilt. Med hensyn til den danske lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a, henvises der til denne rapport.

Rapporten udgives på samme tid som årsregnskabet.

Rapporten er tilgængelig på Øresundsbrons hjemmeside: www.oresundsbron.com/samfundsansvar

Tidligere rapporter kan findes her: www.oresundsbron.com/da/info/document



Redegørelse for politik for dataetik

Øresundsbron indsamler data for at levere service til virksomhedens kunder. Det handler primært om kundedata vedrørende passager, kundeservice og leverance. Data indsamles som udgangspunkt direkte af Øresundsbron, men data kan også indsamles af en ekstern leverandør i henhold til aftaler og data-behandlingsaftaler, hvis der er tale om persondata.

Data videresælges ikke, og der anvendes ikke kunstig intelligens i forbindelse med administrative sager eller afgørelser. I forbindelse med installation af ny teknologi og IT-systemer er Øresundsbrons IT-afdeling ansvarlig for IT-sikkerhed og Øresundsbrons GDPR-team for behandling af persondata.

Brugen af data i det daglige arbejde håndteres gennem interne processer og politikker.

Forventninger til 2024

De korte renter er også i 2023 steget betydeligt, men forventes nu at være på hold, indtil der senere på året kan blive tale om rentenedsættelser, hvilket påvirker selskabets variabelt forrentede gældsandel. Inflationen – der steg til historisk høje niveauer i såvel Danmark som Sverige i 2022 – faldt som forventet gennem hele 2023. Hurtigere i Danmark end i Sverige, men retningen har været entydig. Inflationsniveauerne påvirker selskabets renteomkostninger på realrente-gælden.

For 2024 forventes et resultat før værdiregulering på niveau med resultatet for 2023. Forventningerne er baseret på en valutakurs på 0,65 på SEK, og vurderingen er et resultat før værdiregulering på 1.400-1.500 millioner DKK.



Markant lavere renteomkostninger

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

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

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, er normalt garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat. Takket være denne garanti kan Konsortiet opnå lånevilkår på de internationale kapitalmarkeder, som kan sammenlignes med landenes egen låntagning.

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøttere regler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttere reglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse d. 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indledte herefter en "formel undersøgelsesprocedure" og selskabet har siden hen set frem til en ny afgørelse fra EU Kommissionens side. Ved årsskiftet 2023/2024 forelå denne endnu ikke, men der er forventning om, at der vil komme en afgørelse i løbet af 1. halvår 2024.

Øresundsbrons lånebehov varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån med forfald i det aktuelle år. Som følge af ovennævnte statsstøttesag besluttede selskabets bestyrelse i efteråret 2018 så vidt muligt at undgå statsgaranteret låntagning i perioden frem til, at EU-Kommissionen offentliggør en ny afgørelse i sagen. Af samme årsag har selskabets bestyrelse siden hen suspenderet de planlagte udbyttebetalinger for regnskabsårene 2018,

2019, 2020, 2021 og 2022 (selskabet udbetalte, som nævnt i Årsrapporten for 2018, sit første udbytte til ejerne i foråret 2018 for regnskabsåret 2017).

Som ovenfor nævnt nåede EU-Kommissionen ikke frem til en ny afgørelse i statsstøttesagen i 2020, som selskabet havde forventet. Med relativt store refinansieringer i slutningen af året, besluttede bestyrelsen således i foråret 2020 at igangsætte en række initiativer, der muliggjorde optagelse af ugaranteret låntagning, i fald EU-Kommissionens afgørelse ikke kom i tide. Det drejede sig primært om etablering af en ny rating uden statsgaranti (selskabet har i forvejen den højest opnåelige rating hos Standard & Poor's på AAA med ovennævnte solidariske garanti fra den danske og den svenske stat), samt en betydelig ændring af selskabets låneprogram (MTN-program), således at ugaranteret låntagning fremover blev en option under dette program.

Selskabet fik herefter sidst på foråret 2020 den næsthøjest opnåelige rating hos Standard & Poor's på AA+ uden statsgaranti, hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende (ratingen er senest blevet konfirmeret i maj 2023). Samtidig blev der indhentet de nødvendige godkendelser hos selskabets ejere (de relevante ministerier i Danmark og Sverige). Selskabet kunne herefter i oktober 2020 for første gang i selskabets historie optage en række lån uden statsgaranti. Der blev i alt optaget lån på SEK 5,2 mia. med løbetider på 5, 6 og 7 år, arrangeret af et lånekonsortium bestående af Danske Bank, Nordea, SEB og Swedbank. Merrenten i forhold til den sædvanlige garanterede låntagning, vurderes at ligge i niveauet 0,25 procent.

I 2021 var det ikke nødvendigt at optage nye lån, men primo 2022 blev et af ovennævnte lån forhøjet med SEK 700 mio. (lånet med udløb i 2026). Dette blev det eneste nye lån optaget af selskabet i 2022. Tilsvarende blev et andet af de ovennævnte lån i august 2023 forhøjet med SEK 800 mio. (lånet med udløb i 2025). Dette blev det eneste nye lån optaget af selskabet i 2023.

Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Overordnet set blev renteomkostningerne næsten halveret i forhold til 2022, hvor de var ekstraordinært høje, som følge af den kraftigt stigende inflation i såvel Danmark som Sverige. Inflationen blev kraftigt reduceret i løbet af 2023, hvilke havde en positiv effekt på selskabets inflationsindekserede lån. Den markante reduktion i renteomkostningerne skete ydermere i et år, hvor de korte renter steg yderligere i forhold til 2022, hvilket isoleret set har en negativ effekt på selskabets variabelt forrentede gæld.

Finansielle nøgletal, 2023

	Mio. DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning i 2023	555	
Bruttolåntagning (dagsværdi)	8.137	
Nettogæld (dagsværdi)	5.663	
Nettofinansieringsomkostninger	242	3,66
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	215	3,26
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	12	0,18
Finansieringsomkostninger totalt	469	7,10
Realrente 2023 (før værdiregulering)		0,30
Realrente 1994-2023 (før værdiregulering)		1,50

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

Renteudvikling 2023



Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2023 en eksponering i SEK på knap 17 procent af nettogælden og denne er gennem året øget til lige godt 21 procent – primært fordi gælden er faldet, som følge af de udskudte udbytter.

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

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

2023 har på de finansielle markeder været præget af to store temaer (udover den fortsatte krig i Ukraine) – nemlig centralbankernes fortsatte massive renteforhøjelser og den gradvise reduktion i inflationen fra de meget høje niveauer sidst i 2022.

Den løbende inflation toppede i 4. kvartal 2022 i Europa på et niveau lige under 11 procent. Herefter er den faldet støt siden og bundede foreløbig ud i niveauet knap 2,5 procent i november 2023. Den samme udvikling så man i Danmark, hvor det gik endnu hurtigere, og i Sverige, hvor det til gengæld gik lidt mere trægt. Meget af effekten stammer fra de faldende energipriser, der toppede i løbet af efteråret 2022.

Det gik naturligvis noget langsommere med kerneinflationen, der er rensat for primært energiprisernes meget volatile indflydelse. I Europa toppede kerneinflationen i knap 6 procent i 1. kvartal 2023, hvorefter udviklingen vendte, som man havde håbet på i centralbankerne. Bekymringen gik primært på, om eftervirkningerne fra coronapandemien og de meget høje inflationsrater ville sætte gang i den frygtede løn-pris spiral, hvor lønmodtagerne ville kræve kompensation for ovennævnte forhold. Dette lader dog kun til at være tilfældet i begrænset omfang og kerneinflationen er sidenhen faldet ned i niveauet omkring 2,5 procent.

Alt i alt har markedsdeltagerne konkluderet, at centralbankerne har haft succes med at bekæmpe inflationen og at opgaven stort set er løst. Derfor forventer markederne, at centralbankerne i 2024 vender blikket mod den underliggende økonomi, der efterhånden har kunne mærke effekten af de stærkt stigende renter. Tydeligst har dette vist sig i den europæiske økonomi, der stort set er gået i stå sidst på året 2023 – i USA har økonomien i højere grad været i stand til at holde dampen oppe, hvilket bl.a. ses i det fortsat ganske stramme arbejdsmarked.

Ved årsskiftet 2023/2024 er der således indregnet rentelettelser på begge sider af Atlanten i størrelsesordenen 1,5 procent i det kommende år. Dette har så også trukket de lange renter nedad i slutningen af 2023.

Selskabets rentefordeling er fortsat relativt fastlåst, som følge af ovennævnte verserende statsstøttesag. Den renteafdækkede del af nettogælden (fast rente og realrente) ligger over 80 procent og selskabets samlede varighed ligger ved årets udgang på lige godt 10 år. Begge ting er som nævnt præget af den lavere gæld, som følge af udskudte udbyttebetalinger.

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

Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kredit rating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige vil medføre, har Konsortiet i 2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af over-skudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2023 tabt penge på konkurser hos finansielle modparter.

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

Forbindelsen forventes tilbagebetalt senest i 2050

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger anvender selskabet Finansministeriets senest opdaterede renteprognose.

Som nævnt ovenfor besluttede ejerne i 1. halvår 2018 den nye udbyttepolitik, hvorefter det primære fokus blev maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. Gælden i Konsortiet beregnedes herefter at være tilbagebetalt i 2050.

De vigtigste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten,

men rentabiliteten er efterhånden blevet ganske robust over for udsving i realrenten. En følsomhedsanalyse af tilbagebetalingstiden ved forskellige renteniveauer viser, at tilbagebetalingstiden på højst 50 år fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent.

Som nævnt blev udbyttet for regnskabsårene 2018, 2019, 2020, 2021 og 2022 udskudt som følge af statsstøttesagen og det vides p.t. ikke, om den nye afgørelse fra EU-Kommissionen får indflydelse på selskabets fremtidige udbyttepolitik og dermed på tilbagebetalingstiden.



Risikostyring og kontrol

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

I 2021 fastlagde Konsortiet en ny forretningsplan for perioden 2021-25. I forretningsplanen identificeres 4 fokusområder: Integration og tilvækst i regionen, en sikker, tilgængelig og bæredygtig bro til næste generation, enestående kundeoplevelse og forretningsmæssig sund virksomhed. Indenfor hvert fokusområde fastlagdes et antal overordnede mål for Konsortiets virksomhed.

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

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af Konsortiets risici. Et af elementerne i risikostrategien er, at bestyrelsen en gang årligt forelægges en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici i forhold til de overordnede mål samt konkrete forslag til håndtering af disse. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010 og er siden blevet opdateret hvert år, senest i 2023.

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

Coronapandemien er et godt eksempel på et eksogent chok, som Konsortiet kun har haft ringe indflydelse på. Indrejserestriktioner m.v. skønnes således at have kostet virksomheden indtægter svarende til mere end en halv milliard DKK i årene 2020-2022. Som nævnt ovenfor er virksomhedens økonomi imidlertid solid, og tilbagebetalingsperioden forventes ikke at blive forlænget af denne grund.

Øresundsbro Konsortiets ledelse og bestyrelse følger og analyserer løbende risikoen omkring vejtrafik og -indtægter. Desuden vurderes udviklingen i vejindtægterne grundigt i forbindelse med den årlige fastsættelse af priser. For så vidt angår den langsigtede trafikprognose arbejder Konsortiet med en fremskrivningsmodel, hvor trafikken prognosticeres ud fra forventninger til befolkningsudviklingen og makroøkonomiske data.

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

Såfremt den kommende afgørelse fra EU-Kommissionen i statsstøttesagen ændrer på selskabets mulighed for at optage statsgaranteret låntagning, kan dette få indflydelse på tilbagebetalingstiden for gælden. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende, se side 18 og note 16.

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

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

Konsortiet har som målsætning, at sikkerheden på forbindelsens vej og jernbane skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land i Danmark og Sverige. Den målsætning er indtil videre

opfyldt, og det aktive arbejde med sikkerheden fortsætter. Arbejdet understøttes af omfattende statistiske analyser, såkaldte Operational Risk Analysis (ORA), der opdateres med jævne mellemrum, blandt andet på basis af erfaringerne fra den løbende drift af forbindelsen. En større ulykke på vej- eller jernbaneforbindelsen kan naturligvis ikke udelukkes, og konsekvenserne af en sådan er svære at vurdere (se ovenfor).

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser, der lever op til de krav som stilles af myndigheder og EU. Hvert fjerde år gennemføres større øvelser, der omfatter både vej og jernbane. En sådan øvelse gennemførtes i foråret 2022, hvor scenariet var en ulykke i tunnellen.

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



Selskabets ledelse

Principper for selskabsledelse

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

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

Konsortiet er ikke direkte underlagt et corporate governance kodeks, men begge ejerselskaberne følger henholdsvis dansk og svensk corporate governance kodeks.

Bestyrelsen

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

Bestyrelsens arbejde

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



Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov. Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2023 haft fire møder. Derudover er der afholdt tre korte møder i forbindelse med offentliggørelse af kvartalsregnskaber.

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

Direktion

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

Valg af bestyrelse

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

Bestyrelseskomitéer

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

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

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

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

Revision

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

Aflønning af ledende medarbejdere

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

Bestyrelse

Jørn Tolstrup Rohde

Bestyrelsesformand siden 2022 (tidligere næstformand for bestyrelsen), medlem af bestyrelsen siden 2017
Bestyrelsesformand for 3C Groups A/S og Nordic Greens A/S
Næstformand for Sund & Bælt Holding A/S og Marius Pedersen Holding A/S
Bestyrelsesmedlem i Dinex A/S og 3C Retail A/S
f. 1961

Bo Lundgren

Næstformand siden 2022 (tidligere bestyrelsesformand), medlem af bestyrelsen siden 2016
Bestyrelsesformand for Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB og Sparbanksstiftelsen Finn
f. 1947

Lars Erik Fredriksson

Medlem af bestyrelsen siden 2019
Investment director – deputy director, Finansdepartementet
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Aktiebolaget Svensk Bilprovning, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock, OECD WPSOPP, Miljömärkning Sverige AB og Svevia AB
Bestyrelsessuppleant i Svenska Skeppshypotekskassan
f. 1964

Ulrika Hallengren

Medlem af bestyrelsen siden 2020
Administrerende direktør i Wihlborgs Fastigheter AB
Bestyrelsesformand for Fastighets AB ML4 og Wihlborgs A/S
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Börssällskapet, Ideon AB, Ideon Filia AB, Medeon AB, Sydsvenska industri- och handelskammaren samt datterselskaber til Wihlborgs Fastigheter AB
f. 1970

Mikkel Hemmingsen

Medlem af bestyrelsen siden 2017
Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S
Bestyrelsesformand for A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, Femern A/S, BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S, Sund & Bælt Partner A/S og CEI Holding
f. 1970

Claus Jensen

Medlem af bestyrelsen siden 2014
Forbundsformand for Dansk Metal
Bestyrelsesformand for AlsFynForbindelsen, Arbejdernes Landsbank, CO-industri, Industrianställda i Norden (IN) og Næstformand for Eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union og DTM 4.0 – Bygnings- og udviklingsfonden
Bestyrelsesmedlem i Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH), A/S A-Pressen, Industriens PensionService A/S, Industri-Pension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Odense Havn A/S og Sund & Bælt Holding A/S
f. 1964

Lene Lange

Medlem af bestyrelsen til 22. januar 2024
Bestyrelsesmedlem i Campus Byen A/S, Campus Byen Ejendomsfond, JBH Gruppen A/S, A/S Boligbeton, Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra og PatentCo Aps
f. 1973

Malin Sundvall

Medlem af bestyrelsen siden 2019
Chefsjurist, LKAB
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og Arlandabanan Infrastructure AB
f. 1973

Ledelse



Linus Eriksson

Administrerende direktør
Bestyrelsesformand for Help for children Malmö Ideell förening
Bestyrelsesmedlem i Anton i Skåne AB, Solberga Utveckling AB, Øresundsinstituttet og Ystad Summit AB
f. 1974

Bengt Hergart

Anlægsdirektør
Bestyrelsesmedlem i Sustainability Circle
f. 1965

Sanne Kaasen

Chef for Digitalisering og IT, siden 17 juli 2023
f. 1975

Göran Olofsson

Leverancedirektør
f. 1966

Heléne Rosdahl

PA for adm.dir og ansvarlig intern information
f. 1966

Bodil Rosengren

Økonomidirektør
f. 1965

Berit Vestergaard

Salgs- og markedsdirektør
f. 1973

Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note		DKK 2023	DKK 2022	SEK 2023	SEK 2022
Indtægter					
4	Driftsindtægter	2.302,5	2.094,9	3.427,9	3.133,2
	Indtægter i alt	2.302,5	2.094,9	3.427,9	3.133,2
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	-182,2	-169,7	-271,2	-253,7
7	Personaleomkostninger	-99,8	-94,3	-148,5	-141,0
8,9	Øvrige driftsomkostninger	-2,1	-7,3	-3,2	-10,9
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-277,5	-269,4	-413,1	-403,0
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-18,0	-12,0	-26,9	-18,0
	Omkostninger i alt	-579,6	-552,7	-862,9	-826,6
	Resultat af primær drift	1.722,9	1.542,2	2.565,0	2.306,6
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	5,0	0,1	7,5	0,2
10	Finansielle omkostninger	-246,9	-459,6	-367,5	-687,5
10	Værdireguleringer, netto	-227,7	1.869,2	-339,0	2.795,7
	Finansielle poster, i alt	-469,6	1.409,7	-699,0	2.108,4
	Årets resultat	1.253,3	2.951,9	1.866,0	4.415,0

Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.

Årets resultat- og totalindkomst fordeles således

Resultatet foreslås:					
	Udbetalt til ejere	1.185,0	0	1.764,2	0
	Overføres til overført resultat	68,3	2.951,9	101,8	4.415,0
	I alt	1.253,3	2.951,9	1.866,0	4.415,0



Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2023	DKK 2022	SEK 2023	SEK 2022
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
⁸	Vej- og baneanlæg	14.055,1	14.225,0	20.924,7	21.275,8
⁹	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	102,2	67,7	152,1	101,3
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.157,3	14.292,7	21.076,8	21.377,1
	Tilgodehavender				
^{12,15}	Derivater, aktiver	356,8	0,0	531,2	0,0
^{13,15}	Obligationer	1.064,4	1.755,0	1.584,7	2.624,9
	Tilgodehavender i alt	1.421,2	1.755,0	2.115,9	2.624,9
	Langfristede aktiver i alt	15.578,4	16.047,8	23.192,7	24.002,0
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
¹¹	Tilgodehavender	514,0	421,4	765,3	630,3
^{12,15}	Derivater, aktiver	11,1	535,8	16,4	801,4
	Tilgodehavender i alt	525,1	957,2	781,7	1.431,7
^{13,15}	Obligationer	965,3	597,7	1.437,1	894,0
^{13,15}	Likvide beholdninger	424,2	268,9	631,5	402,1
	Kortfristede aktiver i alt	1.914,6	1.823,8	2.850,4	2.727,9
	Aktiver i alt	17.493,1	17.871,6	26.043,0	26.729,9

Note	Passiver	DKK 2023	DKK 2022	SEK 2023	SEK 2022
	Egenkapital				
¹⁴	Konsortiekapital	50,0	50,0	74,4	74,8
	Foreslået udbytte	1.185,0	0,0	1.764,2	0,0
	Overført resultat	7.224,0	7.156,5	10.755,8	10.703,5
	Egenkapital i alt	8.459,8	7.206,5	12.594,4	10.778,3
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
¹⁵	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	6.472,6	6.659,7	9.636,2	9.960,7
^{12,15}	Derivater, passiver	1.197,5	208,6	1.782,7	312,0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	7.670,1	6.868,3	11.418,9	10.272,7
	Kortfristede gældsforpligtelser				
¹⁵	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.017,4	2.031,3	1.514,9	3.038,2
¹⁸	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	305,9	299,3	455,4	447,7
^{12,15}	Derivater, passiver	39,9	1.466,2	59,4	2.193,0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.363,2	3.796,8	2.029,7	5.678,9
	Gældsforpligtelser i alt	9.033,3	10.665,1	13.448,6	15.951,6
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	17.493,1	17.871,6	26.043,0	26.729,9
²²	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
²³	Nærtstående parter				
^{1-3,16}	Noter uden henvisning				
^{17,19}	Noter uden henvisning				
²⁴⁻²⁵	Noter uden henvisning				

Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK Konsortie- kapital	DKK Overført resultat	DKK Egenkapital i alt	SEK Konsortie- kapital	SEK Overført resultat	SEK Egenkapital i alt
	50,0	4.204,6	4.254,6	68,9	5.791,3	5.860,2
Saldo pr. 1. jan. 2022						
Årets resultat	-	2.951,9	2.951,9	-	4.415,0	4.415,0
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	2.951,9	2.951,9	-	4.415,0	4.415,0
Kursregulering primo	-	-	-	5,9	497,2	503,1
	-	2.951,9	2.951,9	5,9	4.912,2	4.918,1
14 Saldo pr. 31. dec. 2022	50,0	7.156,5	7.206,5	74,8	10.703,5	10.778,3
Saldo pr. 1. jan. 2023	50,0	7.156,5	7.206,5	74,8	10.703,5	10.778,3
Årets resultat	-	1.253,3	1.253,3	-	1.866,0	1.866,0
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	1.253,3	1.253,3	-	1.866,0	1.866,0
Kursregulering primo	-	-	-	-0,4	-49,5	-49,9
	-	1.253,3	1.253,3	-0,4	1.816,5	1.816,1
14 Saldo pr. 31. dec. 2023	50,0	8.409,8	8.459,8	74,4	12.520,0	12.594,4



Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2023	DKK 2022	SEK 2023	SEK 2022
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
Resultat før finansielle poster	1.722,9	1.542,2	2.565,0	2.306,6
Reguleringer				
8,9 Afskrivninger	295,5	281,4	440,0	420,9
Andre driftsposter, netto	12,2	7,3	18,1	10,9
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen				
	2.030,6	1.830,9	3.023,1	2.738,4
20 Ændring i driftskapital	-32,8	61,2	-48,8	91,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt				
	1.997,8	1.892,1	2.974,3	2.829,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9 Køb af materielle anlægsaktiver	-162,3	-121,8	-241,6	-182,2
Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt				
	-162,3	-121,8	-241,6	-182,2
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	1.835,5	1.770,2	2.732,7	2.647,7
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
Lånoptagelse	555,1	495,1	826,5	740,5
6 Nedbringelse af krediter	-0,7	0,0	-1,0	0,0
Nedbringelse af gældsforpligtelser	-2.297,3	-1.213,7	-3.420,2	-1.815,3
Renteomkostninger, betalt	-274,4	-173,8	-408,5	-260,0
21 Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-2.017,3	-892,4	-3.003,2	-1.334,8
Årets ændring i likvide beholdninger				
	-181,8	877,8	-270,5	1.312,9
Likvide beholdninger, primo	2.621,6	1.758,3	3.921,0	2.421,9
Kursregulering, netto	14,1	-14,5	21,0	-21,7
Kursregulering SEK, primo	-	-	-18,2	207,9
13 Likvide beholdninger, ultimo*	2.453,9	2.621,6	3.653,3	3.921,0

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.
Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i 'Resultat før finansielle poster', for at give et mere retvisende billede.
* Ultimo 2023 havde Konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 750 mio. (Ultimo 2022: 750 mio.).

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2023 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

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

Nye standarder

Konsortiet har med virkning fra 1. januar 2023 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag. IAS 1 medfører en justering af præsentation af anvendt regnskabspraksis nedenfor. Der er ingen effekt for Konsortiet af øvrige ændringer. IAS 1 Præsentation af årsregnskaber, IAS 8 Anvendt regnskabspraksis, ændringer i regnskabsmæssige skøn og fejl, IAS 12 Indkomstskatter og IFRS 17 Forsikringskontrakter.

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for Konsortiet.

Øvrig regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2022*.

Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IFRS 9. Det betyder, at samtlige finansielle balancer – lån, likvide beholdninger og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IFRS 9.

Baggrunden for at vælge Fair Value Optionen er, at Konsortiet konsekvent anlægger en portefølje-betragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og det indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære

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

Fair Value optionen er efter Konsortiets opfattelse det eneste af de under IFRS-reglerne tilladte målingsprincipper, der reflekterer denne anskuelse, idet de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater, eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi vil indregningen i regnskabet opnå samme resultat i behandlingen af lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles også til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Alle regnskabstal oplyses supplerende i SEK

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabstal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 67,17 per 31. december 2023 (66,86 per 31. december 2022). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

VÆSENTLIG REGNSKABSPRAKSIS

Driftsindtægter

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

For ØresundGO betales en årsafgift, hvor kunden får en nedsat pris i 12 måneder. Ud over rabatten får kunden også en række tilbud fra partnere til Konsortiet. Indtægter fra årsafgifter indregnes derfor i den periode, hvor kunden har ret til den nedsatte pris, iflg. IFRS 15. Betaling af årsafgift sker forud. Konsortiet hensætter en kontraktgæld (forudbetalt indtægt) i balancen for den resterende del af kundens aftaleperiode.

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

Nedskrivningstest af anlægsaktiver

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

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Beholdning af obligationer anvendes til sikkerhedsstillelse til finansielle modparter og varierer med aktuel eksponering. Beholdning af obligationer indregnes til amortiseret kostpris.

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

Tilgodehavender fra salg, tilgodehavender tilknyttede virksomheder, forudbetalte omkostninger og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Leverandørgæld, gæld virksomhedsdeltagere, forudbetalte omkostninger og anden gæld måles til amortiseret kostpris.

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

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke foreligger børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne

fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

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

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

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

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

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

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

Inflationsswaps indeholder ligesom realrentelån et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps,



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

På derivater med optionalitet i betalingsstrømmene som for eksempel valutoptioner, rentegarantier og swaptioner, så fastlægges dagsværdien med anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Sammensatte derivater fastsættes med en samlet dagsværdi, som består af summen af de delelementer af finansielle instrumenter, som det sammensatte derivat består af.

Ifølge IFRS 7 skal finansielle aktiver og forpligtigelser indregnet til dagsværdi henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoder. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtigelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser, dernæst niveau 2

med værdiansættelse af aktiver og forpligtigelser med anvendelse af kvoterede markedspriser som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler, og endelig niveau 3 med aktiver og forpligtigelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Konsortiet har baseret opgørelsen af dagsværdier på observerbare markedsdata som input til gænge og anerkendte værdiansættelsesmetoder, og derfor optræder aktiver og forpligtigelser, bortset fra obligationsbeholdningen, i niveau 2, jf. værdiansættelseshierarki i IFRS 13. Obligationsbeholdningen består af tyske statsobligationer, som indregnes til amortiseret kost. Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

Finansielle poster

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

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

Skatteforhold

Øresundsbro Konsortiet er ikke et selvstændigt skatte-subjekt og dermed sker beskatning hos henholdsvis A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. Der indregnes derfor ikke skat i Konsortiets resultatopgørelse og balance.

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

Leasing

Leasingaftaler med en leasingperiode på mindst 12 måneder indregnes som et brugretsaktiv i balancen. Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som hhv. langfristet og kortfristet gæld. De leasingkontrakter der findes med en leasingperiode på mindst 12 måneder vedrører kontorlejemål og leasing af biler.

Materielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris.

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

Udskiftninger/forbedringer (der opfylder kravene på aktivering) vedrørende det samlede anlæg i Øresundsbro Konsortiet afskrives over den forventede levetid.

Løbende vedligeholdelses-arbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumlevetid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over levetider på 10-25 år.
- Banetekniske installationer afskrives over 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 3-10 år.

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

- Bygninger til brug for drift afskrives over 25 år.
- Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålenes løbetid.
- Driftsmidler og inventar afskrives over 3-7 år.
- Administrative it-systemer afskrives over 0-5 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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

Pensionsforpligtelser

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



Valutaforhold (drift og finansiering)

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Nøgletal

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

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



Note 2.
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
og væsentlige skønsmæssige usikkerheder og
forudsætninger

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

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

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

Tilbagebetalingstid:

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter (afledte finansielle instrumenter og obligationslån) er forbundet med skøn for den relevante diskonterings-rente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene, samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og – swaps. Ved opgørelsen af dagsværdier hvori der indgår variable renter i værdiansættelsen, er beregningerne baseret på eksisterende rente reference indeks pr. 31. december 2023 uanset at disse forventes at blive ændret eller erstattet med nye reference indeks før udløbet af de underliggende finansielle instrumenter. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hægtet op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer.

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

Note 3.
Segmentoplysninger

Nedenfor er angivet de oplysninger som også skal oplyses selvom der kun er et segment jf. note 1, Anvendt regnskabspraksis.

Omsætningen fra vejforbindelsen omfatter passage-afgifter, der betales ved passage af anlægget, samt omsætning fra salg af forudbetalte ture, mens omsætningen fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark og Trafikverket. Henholdsvis Banedanmark og Trafikverket er herunder med til at genere mere end 10 procent af selskabets samlede nettoomsætning. For omsætning Banedanmark og Trafikverket henvises til note 23.

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

Øresundsbro Konsortiet er udover vederlaget fra Banedanmark/Trafikverket ikke afhængig af enkelte større kunder, og har herunder ikke transaktioner med øvrige enkelte kunder der beløber sig til 10 procent af selskabets nettoomsætning eller derover. Øvrige indtægter indeholder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på broen. I øvrige indtægter indgår også koncerninterne indtægter vedrørende fordeling af fælles omkostninger.

Note 4.
Driftsindtægter

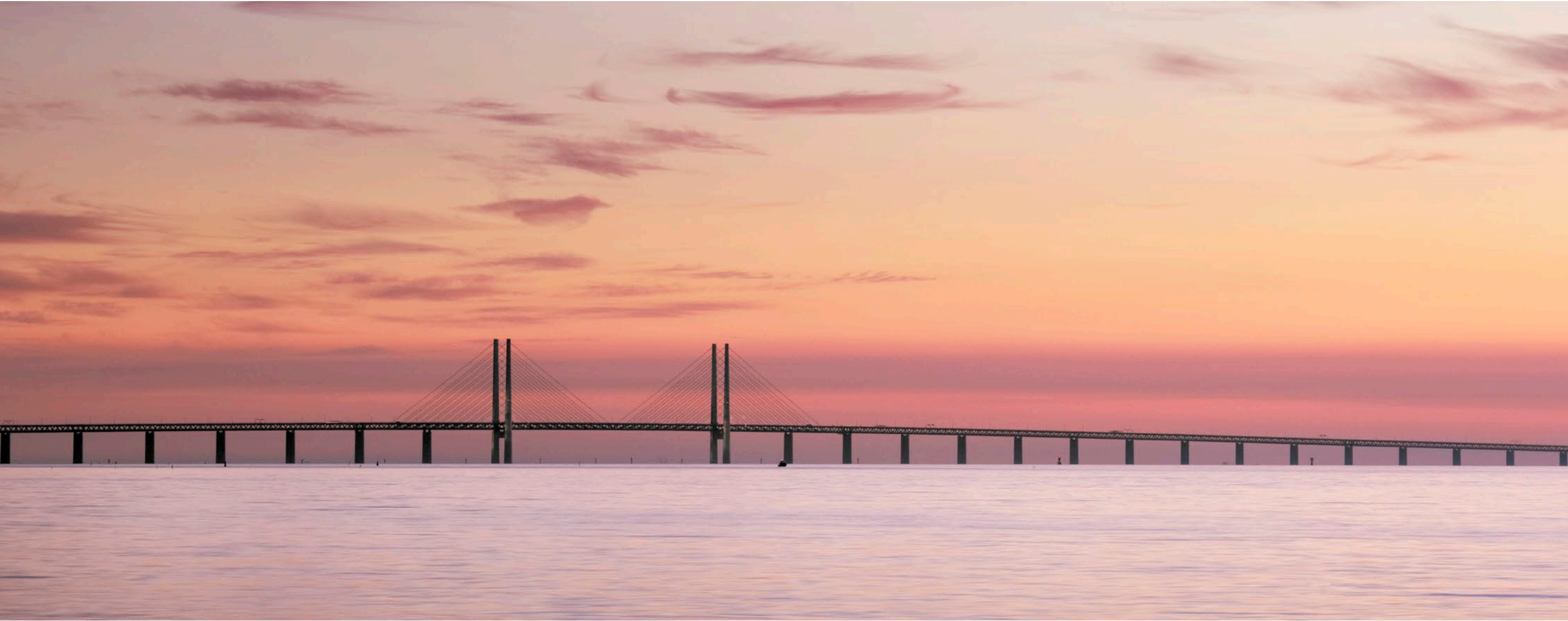
Driftsindtægter omfatter indtægter for benyttelse af vej- og jernbaneanlæg samt andre driftsindtægter. Indtægter fra vejforbindelsen omfatter passageafgifter, der betales ved passage af anlægget, samt indtægter fra salg af forudbetalte ture. Indtægter fra jernbane-forbindelserne omfatter vederlag fra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

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

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

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

	DKK 2023	DKK 2022	SEK 2023	SEK 2022
Indtægter, vejanlæg	1.700,8	1.538,0	2.532,0	2.300,4
Indtægter, baneanlæg	582,1	540,7	866,7	808,7
Øvrige indtægter	19,6	16,2	29,2	24,2
	2.302,5	2.094,9	3.427,9	3.133,2



Note 5.
Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og

vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

Revisionshonorar 2023 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	246	117	0	4	367
Deloitte, Danmark	183	103	0	0	286
	429	220	0	4	653

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	366	174	0	6	546
Deloitte, Danmark	272	153	0	0	425
	638	327	0	6	971

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige og Deloitte Danmark til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 224 TDKK/333 TSEK og består af erklæringer

om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter, analyse IT-sikkerhed samt generel regnskabsrådgivning.

Revisionshonorar 2022 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	480	41	0	0	521
Deloitte, Danmark	168	179	0	249	596
	648	220	0	249	1.117

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	718	61	0	0	779
Deloitte, Danmark	251	268	0	372	891
	969	329	0	372	1.670

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige og Deloitte Danmark til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 469 TDKK/701 TSEK og består af erklæringer

om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter, analyse IT-sikkerhed samt generel regnskabsrådgivning.

Note 6.
Leasing

Aktiver med brugsret

Konsortiet lejer nye kontorlokaler fra 2023. Kontrakten kan opsiges med 6 måneders varsel. Fra Udlejers side kan lejemålet tidligst opsiges med forudgående kontraktmæssigt varsel til ophør den 30.04.2033.

Fra Lejers side kan lejemålet tidligst opsiges med forudgående kontraktmæssigt varsel til ophør den 30.04.2028:

I balance indgår følgende

Beløb i TDKK/TSEK	DKK	SEK
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		
Årets tilgang	10.020	14.917
Årets afskrivninger	-668	-994
Saldo per 31. dec. 2023	9.352	13.923
Gæld		
Langfristet gæld	8.807	13.111
Kortfristet del af langfristet gæld	748	1.114
Saldo per 31. dec. 2023	9.555	14.225

I resultatopgørelsen 2023 indgår følgende

Afskrivninger driftsmidler, inventar m.v.	-668	-994
Finansielle udgifter	-255	-380
I alt 2023	-923	-1.374

Cashflow 2023

Lejekontrakt	-719	-1.071
--------------	------	--------

Leasingbiler

Leasingbiler har en leasingperiode på mere end 12 måneder. Ultimo 2023 er 1.351 TDKK indregnet i hhv. materielle anlægsaktiver og leverandørgæld og andre gældsforpligtelser. Beløbet vurderes ikke materielt.

I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende leasing, hvilket også svarer til cashflow vedr. leasing-aftaler:

Beløb i TDKK/TSEK	DKK 2023	DKK 2022	SEK 2023	SEK 2022
Leasing, biler	1.351	1.453	2.011	2.173

Note 7.
Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,3 mio./SEK 3,4 mio. (DKK 2,3 mio./SEK 3,4 mio.). Indbetalinger til Alecta 2024 forventes på niveau med 2023.

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejds-markedets parter aftaler. Ultimo september 2023* var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 178 procent (Ultimo december 2022: 172 procent). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

*) Seneste tilgængelige tal.

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	71.810	66.504	106.908	99.467
Pensionsbidrag	10.113	10.275	15.056	15.369
Udgifter til social sikring	14.842	14.669	22.096	21.939
Øvrige personaleomkostninger	3.009	2.830	4.479	4.232
	99.774	94.278	148.539	141.008

Personaleomkostninger for direktion og bestyrelse indgår ovenfor og specificeres i note 19.
Der har i 2023 gennemsnitligt været 138 ansatte (2022: 137).
Ved årets udgang var der 145 ansatte (2022: 139), som fordeler sig med 71 kvinder (2022: 72) og 74 mænd (2022: 67).

Note 8.
Vej- og baneanlæg

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, der er konstrueret til en levetid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 3-10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
Anskaffelsessummer						
Saldo per 1. jan. 2022	17.932,3	2.146,5	20.078,9	24.700,1	2.956,6	27.656,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	2.120,7	253,8	2.374,5
Årets tilgang	104,3	-	104,3	155,9	-	155,9
Årets afgang	-26,4	-	-26,4	-39,5	-	-39,5
Saldo per 31. dec. 2022	18.010,2	2.146,5	20.156,7	26.937,2	3.210,4	30.147,6
Saldo per 1. jan. 2023	18.010,2	2.146,5	20.156,7	26.937,2	3.210,4	30.147,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-124,3	-14,8	-139,1
Årets tilgang	109,4	-	109,4	162,9	-	162,9
Årets afgang	-9,1	-	-9,1	-13,5	-	-13,5
Saldo per 31. dec. 2023	18.110,5	2.146,5	20.257,0	26.962,2	3.195,6	30.157,8
Afskrivninger						
Afskrivninger per 1. jan. 2022	5.093,7	587,8	5.681,5	7.015,9	809,7	7.825,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	602,8	69,4	672,2
Årets afskrivninger	246,0	23,4	269,4	367,8	35,0	402,8
Årets afgang	-19,1	-	-19,1	-28,7	-	-28,7
Afskrivninger per 31. dec. 2022	5.320,6	611,2	5.931,8	7.957,8	914,1	8.871,9
Afskrivninger per 1. jan. 2023	5.320,6	611,2	5.931,8	7.957,8	914,1	8.871,9
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-36,7	-4,1	-40,9
Årets afskrivninger	254,1	23,4	277,5	378,2	34,9	413,1
Årets afgang	-7,4	-	-7,4	-11,0	-	-11,0
Afskrivninger per 31. dec. 2023	5.567,3	634,6	6.201,9	8.288,3	944,8	9.233,1
Saldo per 31. dec. 2022	12.689,6	1.535,3	14.225,0	18.979,4	2.296,3	21.275,8
Saldo per 31. dec. 2023	12.543,2	1.511,9	14.055,1	18.673,9	2.250,8	20.924,7

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



Note 9.
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

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

- Bygninger til brug for drift 25 år
- Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid
- Lejede lokaler IFRS 16, lejemålenes løbetid
- Driftsmidler og inventar 3-7 år
- Administrative it-systemer 0-5 år

Beløb i TDKK/TSEK	DKK		SEK	
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretn. af lejede lokaler, rettigheder	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretn. af lejede lokaler, rettigheder
Anskaffelssesummer				
Saldo per 1. jan. 2022	217.366	13.655	299.403	18.808
Kursregulering, primosaldo	-	-	25.702	1.615
Årets tilgang	17.581	-	26.295	-
Årets afgang	-3.957	-	-5.918	-
Saldo per 31. dec. 2022	230.990	13.655	345.482	20.423
Saldo per 1. jan. 2023	230.990	13.655	345.482	20.423
Kursregulering, primosaldo	-	-	-1.594	-94
Årets tilgang	42.856	10.020	63.802	14.917
Årets afgang	-2.185	-13.655	-3.253	-20.329
Saldo per 31. dec. 2023	271.661	10.020	404.438	14.917
Afskrivninger				
Saldo per 1. jan. 2022	155.721	13.093	214.491	18.034
Kursregulering, primosaldo	-	-	18.415	1.549
Årets afskrivninger	11.451	562	17.127	841
Årets afgang	-3.939	-	-5.891	-
Saldo per 31. dec. 2022	163.233	13.655	244.142	20.423
Saldo per 1. jan. 2023	163.233	13.655	244.142	20.423
Kursregulering, primosaldo	-	-	-1.127	-94
Årets afskrivninger	17.388	668	25.887	994
Årets afgang	-1.789	-13.655	-2.663	-20.329
Saldo per 31. dec. 2023	178.832	668	266.239	994
Bogført værdi pr. 31. dec. 2022	67.757	0	101.340	0
Bogført værdi pr. 31. dec. 2023	92.829	9.352	138.199	13.923

Note 10.
Finansielle poster

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

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

Finansielle indtægter og omkostninger fra hhv. værdipapirer, banker mv og obligationer og likvide midler henføres til aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost. Alle øvrige poster i tabellen nedenfor henføres til aktiver og passiver indregnet til dagsværdi.

Værdireguleringerne indeholder kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt valutakursgevinster og tab.

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	5.020	109	7.473	163
Finansielle indtægter i alt	5.020	109	7.473	163
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-159.217	-202.091	-237.036	-302.261
Renteindtægter/-udgifter derivater	-132.694	-250.161	-197.549	-374.156
Obligationer og likvide midler, netto	45.043	-7.424	67.058	-11.103
Finansielle omkostninger i alt	-246.868	-459.676	-367.527	-687.520
Nettofinansieringsomkostninger	-241.848	-459.567	-360.054	-687.357
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	-13.786	-5.964	-20.520	-8.920
- Lån	-184.512	1.527.515	-274.695	2.284.647
- Valuta- og renteswaps, terminer	-31.268	348.983	-46.550	521.961
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	0	0	0
- Øvrige	1.866	-1.309	2.778	-1.958
Værdireguleringer i alt	-227.700	1.869.225	-338.987	2.795.730
Finansielle poster, i alt	-469.548	1.409.658	-699.041	2.108.373
Dagsværdiregulering derivater, i alt	-163.962	-98.822	-244.079	-147.805

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2023 DKK 217 mio. lavere end i 2022. Den primære forklaring er at inflationen har været markant lavere i specielt Danmark i 2023, hvilket har gennemslag på den del af gældsporteføljen, som er indekseret mod forbrugerpriserne. Den underliggende inflationsopskrivning blev omkring 2,4 procent i 2023 mod 10,0 procent i 2022.

Nettofinansieringsomkostningerne er ikke påvirket af forandring i kreditrisiko pga. at alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, hidtil har været garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat, og selv uden garanti opretholder en solid rating på AA+.

Note 11.
Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 12 procent af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2023. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Fra salg og tjenesteydelser	184.813	141.316	275.142	211.361
Tilknyttede virksomheder	10.196	4.740	15.180	7.089
Periodiserede renter fin. instrumenter	309.175	263.867	460.287	394.656
Forudbetalte omkostninger	8.989	3.717	13.382	5.559
Andre tilgodehavender	850	7.800	1.265	11.666
	514.023	421.440	765.256	630.332

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Mellemværende kortselskaber	22.447	19.661	33.418	29.405
Kreditvurderede erhvervskunder	117.308	78.841	174.644	117.920
Ej kreditvurderede erhvervskunder	44.133	43.888	65.703	65.642
Kreditvurderede privatkunder	0	130	0	194
Ej kreditvurderede privatkunder	925	-1.204	1.377	-1.800
	184.813	141.316	275.142	211.361

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Mellemværende kortselskaber	22.447	19.661	33.418	29.406
Tilgodehavender, ikke forfaldne	105.606	77.279	157.222	115.583
Tilgodehavender, forfaldne	58.412	45.465	86.961	68.000
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-1.652	-1.088	-2.459	-1.628
	184.813	141.316	275.142	211.361

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

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Mindre end 1 måned	55.666	54.908	82.873	82.124
1-3 måneder	9.358	2.002	13.931	2.994
3-6 måneder	-6.612	-11.445	-9.843	-17.118
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	58.412	45.465	86.961	68.000

Oplysning om forventede tab:

Beløb i TDKK	Gennemsnitlig procentsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ikke forfaldne	0,3	105.606	318	105.288
Forfaldne, mindre end en måned	1,4	55.666	752	54.913
Forfaldne 1-3 måneder	4,8	9.358	446	8.912
3-6 måneder	2,1	-6.612	136	-6.476
Reservation per 31. dec. 2023	0,9	164.018	1.652	162.637

Beløb i TSEK	Gennemsnitlig procentsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ikke forfaldne	0,3	157.222	474	156.749
Forfaldne, mindre end en måned	1,4	82.873	1.119	81.754
Forfaldne 1-3 måneder	4,8	13.931	664	13.267
3-6 måneder	2,1	-9.843	203	-9.641
Reservation per 31. dec. 2023	0,9	244.183	2.460	242.129

Reservation sker for forventede tab iflg. den forenklede model i IFRS 9. Nedenfor specificeres hensættelse til reservation for usikre tilgodehavender:

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Reservation per 1. jan.	1.088	645	1.628	889
Konstaterede tab i året	-317	-625	-472	-935
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	-771	-20	-1.148	-30
Reservation for usikre tilgodehavender	1.652	1.088	2.459	1.628
Valutakursdifferenser	0	0	-8	76
Reservation per 31. dec.	1.652	1.088	2.459	1.628

Note 12.
Derivater

Beløb i TDKK	2023	2023	2022	2022
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, ændringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen				
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	354.607	-530.313	535.807	-501.004
Valutaswaps	4.413	-705.840	0	-1.173.435
Valutaterminer	8.833	-1.126	0	-398
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
Derivater i alt	367.853	-1.237.279	535.807	-1.674.837

Beløb i TSEK	2023	2023	2022	2022
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, ændringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen				
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	527.925	-789.509	801.387	-749.334
Valutaswaps	6.570	-1.050.826	0	-1.755.062
Valutaterminer	13.150	-1.676	0	-595
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
Derivater i alt	547.645	-1.842.011	801.387	-2.504.991

	2023	2023	2022	2022
Beløb i DKK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	368	-1.257	535	-1.674
Vedhængende rente	293	-43	264	-64
Bruttoværdi total	661	-1.300	799	-1.738
Modregning netting	-239	239	-260	260
Sikkerhedsstillelse	-188	708	-232	1.161
Nettoværdi total	234	-353	307	-317

	2023	2023	2022	2022
Beløb i SEK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	548	-1.871	801	-2.505
Vedhængende rente	436	-64	395	-96
Bruttoværdi total	984	-1.935	1.196	-2.601
Modregning netting	-356	356	-389	389
Sikkerhedsstillelse	-280	1.054	-347	1.736
Nettoværdi total	348	-525	460	-476

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

Note 13.
Likvide beholdninger

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Likvide beholdninger	424.161	268.863	631.473	402.069
Obligationer	2.029.743	2.352.770	3.021.801	3.518.950
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	2.453.904	2.621.633	3.653.274	3.921.019
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0
Likvide beholdninger netto	2.453.904	2.621.633	3.653.274	3.921.019

Note 14.
Egenkapital

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

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



Note 15.
Nettogæld

Nettogælden er DKK 5.846 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 183 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, som modsvarer forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiet har opretholdt den højest opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's på baggrund af den solidariske garanti fra den danske eller svenske stat,

og derudover fik Consortiet tildelt en AA+ rating for ugaranteret låntagning, også fra Standard & Poor's. Indregningen af dagsværdier har ikke været påvirket af forhold angående selskabets kreditværdighed.

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

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Derivater, aktiver	0	368	0
Finansielle aktiver	0	368	0
Obligationslån og gæld	0	-7.481	0
Derivater, forpligtelser	0	-1.237	0
Finansielle forpligtelser	0	-8.718	0

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne. Obligationer og likvide midler indregner til amortiseret kost. Derivater, obligationslån og gæld indregnes til dagsværdi.



Nettogæld pr. 31. dec. 2023 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Finansielle aktiver og passiver indregnet til dagsværdi						
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-220,7	0,0	-7.259,8	0,0	-7.480,5	-11.136,7
Valuta- og renteswaps	-6.554,5	-271,1	5.948,5	0,0	-877,1	-1.305,8
Valutaterminer	-111,6	0,0	119,3	0,0	7,7	11,5
	-6.886,8	-271,1	-1.192,0	0,0	-8.349,9	-12.431,0

Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kost

Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	2.050,0	390,6	3,8	9,5	2.453,9	3.653,3
Periodiserede renter	304,9	-49,0	-3,4	0,0	252,5	375,9
Tilgodehavender fra salg	0,0	158,4	26,4	0,0	184,8	275,1
Leverandørgæld	0,0	-40,5	-29,5	0,0	-70,0	-104,2
Gæld til kreditinstitutter	0,0	-9,6	0,0	0,0	-9,6	-14,2
Tilgodehavender virksomhedsdeltagere	0,0	10,2	0,0	0,0	10,2	15,2
Gæld virksomhedsdeltagere	0,0	0,0	-1,5	0,0	-1,5	-2,3
	2.354,9	460,2	-4,2	9,5	2.820,4	4.198,8

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	8,9	0,0	0,6	0,0	9,5
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	8,9	0,0	0,6	0,0	9,5

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, Passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	359,0	-1.236,2	-877,1
Valutaterminer	8,8	-1,1	7,7
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	367,9	-1.237,3	-869,4
Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		-17,0	-17,0
Valuta- og renteswaps	309,2	-59,4	249,8
	309,2	-76,4	232,8

Nettogæld pr. 31. dec. 2022 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Finansielle aktiver og passiver indregnet til dagsværdi						
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-219,5	0,0	-8.429,7	-41,7	-8.691,0	-12.998,9
Valuta- og renteswaps	-7.733,0	-625,1	7.174,8	44,8	-1.138,6	-1.703,6
Valutaterminer	729,8	-730,2	0,0	0,0	-0,4	-0,5
	-7.222,7	-1.355,3	-1.254,9	3,1	-9.830,0	-10.512,0

Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kost						
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	1.771,7	770,3	77,4	2,2	2.621,6	3.921,0
Periodiserede renter	-65,0	248,6	0,0	-3,1	180,5	270,0
Tilgodehavender fra salg	0,0	97,2	44,1	0,0	141,3	211,3
Leverandørgæld	0,0	-34,0	-36,4	0,0	-70,4	-105,3
Tilgodehavender virksomhedsdeltagere	0,0	4,7	0,0	0,0	4,7	7,1
Gæld virksomhedsdeltagere	0,0	-3,2	-1,5	0,0	-4,7	-7,1
	1.706,7	1.083,6	83,6	-0,9	2.873,0	4.297,0

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	1,6	0,0	0,6	0,0	2,2
Periodiserede renter	-3,1	0,0	0,0	0,0	-3,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	-2,8	-58,1	-60,9
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	2,7	58,1	60,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	-1,5	0,0	0,5	0,0	-1,0

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, Passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	535,8	-1.674,4	-1.138,6
Valutaterminer	0,0	-0,4	-0,4
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	535,8	-1.674,8	-1.139,0

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		-20,1	-20,1
Valuta- og renteswaps	263,9	-64,3	199,6
	263,9	-84,3	180,5



Note 16.
Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2023 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garantierne, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal Konsortiets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, der jf. IFRS7 kræver særlig omtale.

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

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

EU-retten annullerede EU-Kommissionens oprindelige statsstøttegodkendelse i 2018, og Konsortiet afventer en ny afgørelse fra EU-Kommissionen, og som konsekvens heraf efterfølgende kun optaget ugaranteret låntagning.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse samt årets udbyttebetaling. I 2023 udgjorde det forventede lånebehov DKK 1,6 mia., foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse. Konsortiet holder en likviditetsreserve på minimum 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. På statusdagen udgør likviditetsreserven samt ledige trækingsretter DKK 2,5 mia., hvilket dækker 6 måneders likviditetsforbrug.

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Kreditrisici
- Renterisici
- Likviditetsrisici
- Inflationsrisici

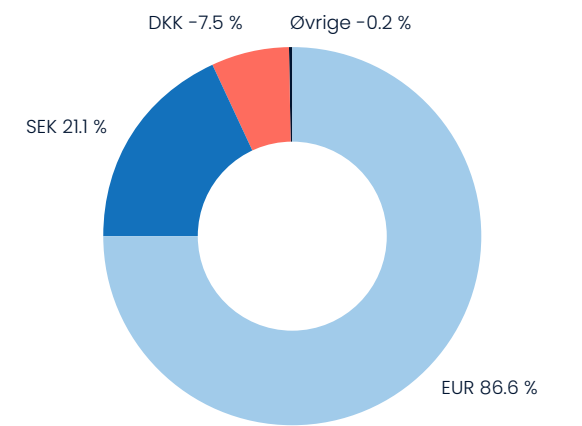
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som er fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2023 og 2022

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	424	DKK	-336
EUR	-4.900	EUR	-5.516
SEK	-1.192	SEK	-1.179
Øvrige	10	Øvrige	2
I alt	-5.658	I alt	-7.029



Garantierne har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

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

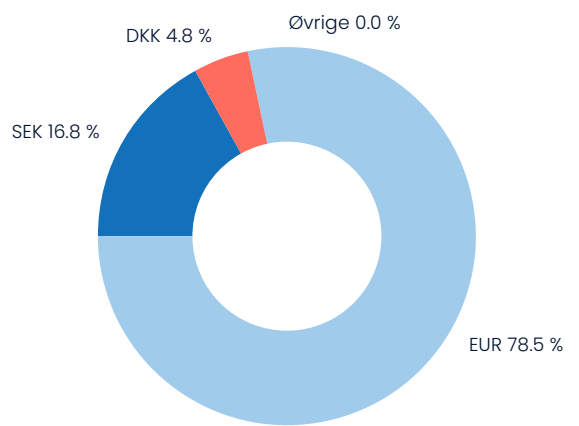
SEK kan maksimalt udgøre 25 procent af nettogælden, mens øvrige valutaer maksimalt må udgøre 0,1 procent af nettogælden opgjort på baggrund af pengestrømmene.

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

Aktuelt vægter EUR 86,6 procent, SEK 21,1 procent og DKK -7,5 procent af nettogælden.

Valutakursresultatet afspejler den underliggende udvikling i de to valutakryds.

SEK blev styrket med 0,5 procent i 2023, og EUR blev styrket med 0,2 procent, og det har samlet givet et urealiseret valutakurstab på DKK 12 mio.



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

Samlet set fik Konsortiet i 2023 et urealiseret valuta-kurstab på DKK 12 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 154 mio. i 2023 (DKK 146 mio. i 2022), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

Rente- og inflationsrisici

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

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed. Følgende rammer indgik i styringen af renterisici ved indgangen til 2023:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 procent af nettogælden.



- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 6,0 år (udsvingsbånd 5,0–7,0 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

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

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

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld afgrænser i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fastforrentede gæld) og valutafordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheden for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver udnyttes med det formål at opnå en lavere total risiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang det er muligt. Denne sammenhæng var bl.a. tydelig under finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder var negativ, og indtægtstabt derfor blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger. Under Corona pandemien har indtægtstabt fra vejtrafikken dog markant oversteget effekten fra de lavere finansieringsomkostninger, og det skyldes, at indtægtstabt her overvejende var påvirket af rejserestriktioner, og knap så meget den almindelige vækstnedgang i samfundsøkonomien.

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

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrunder en vis andel variabelt forrentet gæld. Omvendt kan fast forrentet nominel gæld virke som afdækning mod stagflation med lav vækst og høj inflation, som ikke uden videre kan overvæltes på taksterne for passage af broen.

Derudover indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen.

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

Varigheden på realrentegælden er ikke rammebelagt, men har en lang løbetid, hvilket tilgodeser hensynet til afdækning af inflationsrisikoen på driftsindtægterne, og er tilpasset til den forventede gældsafvikling for Konsortiet.

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

For 2023 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld blevet hævet med virkning fra maj 2023 til 9,0 år og et udsvingsbånd 7,0–10,0 år.

De lange renter er i 2023 faldet tilbage med omkring 0,5 pct-point, og det har givet et kurstab under dagsværdireguleringsposten på DKK 215 mio.

Effekten fra dagsværdireguleringen påvirker imidlertid ikke selskabets økonomi og prognose for tilbagebetalings-tiden, og styringen af renterisici har primært til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2023

Rentebindingstid	0–1 år	1–2 år	2–3 år	3–4 år	4–5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Obligationer	1.081	969	0	0	0	0	2.050	2.054
Obligationslån og gæld	-1.030	-2.620	-1.612	-1.008	-1.365	0	-7.634	-7.498
Valuta- og renteswaps	-1.434	2.992	1.612	1.194	202	-5.251	-685	-646
Valutaterminer	8	0	0	0	0	0	8	8
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	424	0	0	0	0	0	424	424
Nettogæld	-951	1.342	0	186	-1.164	-5.251	-5.838	-5.658

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	0	-1.164	0	-1.164	-1.314
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-1.957	-1.957	-1.927
Realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	-1.164	-1.957	-3.120	-3.241

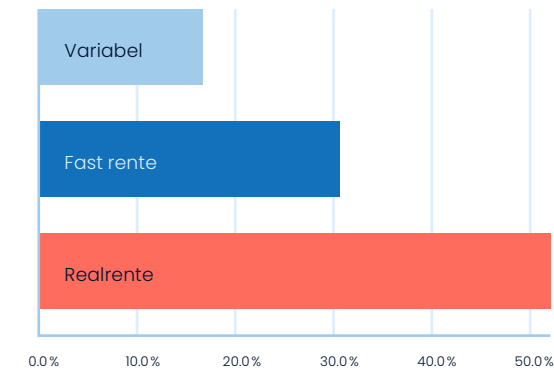
Rentebindingstid > 5år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.891	-2.285	-575	-500
Heraf realrenteinstrumenter	-587	-795	-575	0

Både den nominelle rentebinding og realrentegælden er bredt eksponeret mod fast rente i det 5 til 20-årige rentepunkt.

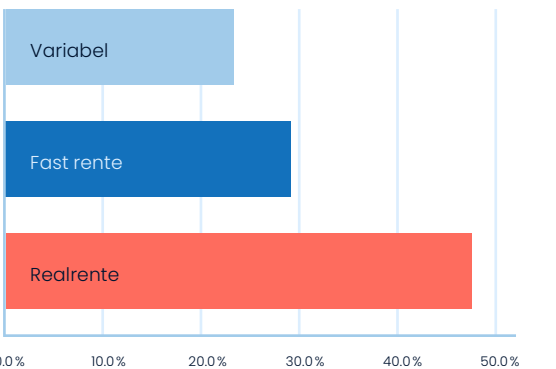
Rentefordeling 2023 og 2022

Rentefordeling 2023	Procent	Rentefordeling 2022	Procent
Variabel rente	16,3	Variabel rente	23,4
Fast rente	30,3	Fast rente	29,1
Real rente	53,4	Real rente	47,5
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentefordeling inkl. rentegarantier 2023



Rentefordeling inkl. rentegarantier 2022



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2023

Rentevaluta	Procentandel	Rentevaluta	Procentandel
DKK	6,1	DKK	16,0
EUR	76,1	EUR	70,2
SEK	17,8	SEK	13,8
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2022

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 6,1 procent over for DKK-renter, 76,1 procent i EUR og 17,8 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 62,7 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 37,3 procent følger det svenske KPI-indeks.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procent-point i forhold til finansomkostningerne kan opgøres til DKK 5 mio., og tilsvarende DKK 33 mio. for en inflations-ændring.

	2023			2022		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	11,0	2,7	2.416	7,5	2,6	3.469
Realrente gæld	9,6	3,1	3.242	9,3	3,3	3.560
Nettoskuld	10,2	5,8	5.658	8,4	5,9	7.029

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



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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 10,2 år ultimo 2023, sammensat af 11,0 år på den nominelle gæld og 9,6 år på den inflationsindekserede gæld. Kursfølsomheden opgøres til DKK 5,8 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procent-point i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på DKK 611 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 532 mio. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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

Kreditrisici

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

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

Konsortiet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed, eller disponeret likviditeten med køb af tyske statsobligationer.

Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

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

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

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

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

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

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

Konsortiet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivattransaktioner. Krediteksponeringen fra derivat transaktioner er primært koncentreret på A-rating kategorien, og betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes at være intakt, og overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2023

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	2.054	0	0	0	1
AA	0	192	64	67	2
A	0	201	117	121	6
BBB	0	0	0	0	0
I alt	2.054	393	181	188	9

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2022

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.921	0	0	0	2
AA	400	244	73	0	2
A	0	273	193	145	6
BBB	0	0	0	0	0
I alt	2.321	517	266	145	10

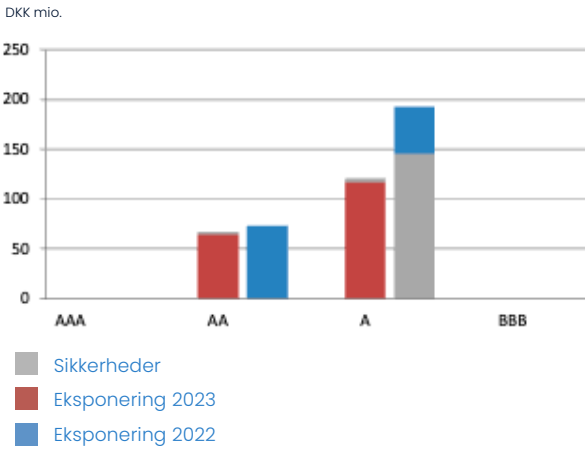
Kreditrisiko på likvide beholdninger og placeringer er immateriel.

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

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 9 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 8 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksposeringen udgør DKK 181 mio., som er koncentreret mod AA og A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 188 mio.

Fordeling af modpartseksposering på rating kategorier 2023 og 2022



Likviditetsrisiko

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

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, en høj kreditkvalitet både med/uden garanti

(AAA/AA+ fra Standard & Poor's) og fleksibiliteten til normalt at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, så der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav om sikkerhedsstillelse som følge af markedsværdiændringer på derivattransaktionerne.

Forfaldstidspunkter på hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Hovedstole							
Gæld	-1.029	-2.620	-1.612	-1.008	-1.365	0	-7.635
Derivater forpligtelser	-1.109	-2.731	-1.714	-1.075	-259	-307	-7.195
Derivater tilgodehavende	1.076	2.620	1.612	1.008	202	0	6.518
Aktiver	1.081	969	0	0	0	0	2.050
Hovedstole i alt	19	-1.762	-1.714	-1.075	-1.422	-307	-6.262
Rentebetalinger							
Gæld	-81	-71	-61	-55	-148	0	-416
Derivater forpligtelser	-255	-151	-87	-55	-19	-131	-698
Derivater tilgodehavende	98	62	34	31	32	463	720
Aktiver	42	27	0	0	0	0	69
Rentebetalinger i alt	-196	-133	-114	-79	-135	332	-325

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



Note 17. Rentabilitet

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

I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på Finansministeriets (DK) langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2023.

Finansieringsomkostningerne indregnes med de faktiske rentevilkår på den fastforrentede nominelle og reale andel af gældsporteføljen, mens den variable gæld og refinansieringen forrentes med det forudsatte renteskøn fra Finansministeriet.

Trafikindtægterne voksede med omkring 10 procent i 2023, og tilskrives fortsat en vis normalisering af trafikken ovenpå Corona pandemien. I 2024 ventes en mere behersket vækst i trafikindtægterne, og på lang sigt skønnes trafikvæksten at lande omkring 2,0 procent.

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

Ved generalforsamlingen den 26. april 2018 vedtog ejerne en udbyttepolitik, som indebærer at Konsortiets gæld forventes at være tilbagebetalt inden 2050.

Konsortiet forventer med den seneste bestyrelses-godkendte trafikprognose fortsat at være tilbagebetalt indenfor en 50-årig tidshorisont.

Det er lagt til grund at der udloddes udbytte på baggrund af 2023 regnskabet, og dette gælder uanset om der kommer en afklaring fra EU-kommissionen i statsstøttesagen i 2024.

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

I praksis vil hele forbindelsen, inklusive landanlæggene, fortsat være tilbagebetalt inden 2050.

Note 18.
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Leverandørgæld	69.984	70.428	104.189	105.336
Virksomhedsdeltagere	1.462	1.509	2.177	2.256
Anden gæld	58.033	56.986	86.398	85.232
Periodiserede renter fin. instrumenter	76.415	84.333	113.763	126.134
Depositum	11.400	14.870	16.971	22.241
Forudbetalte årsafgifter	86.313	68.982	128.499	103.174
Forudbetalte flerturskort	1.875	1.788	2.792	2.675
Øvrige periodeafgrænsningsposter	403	403	601	603
	305.885	299.299	455.390	447.651



Note 19.
Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper
Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelses-honorar i alt DKK 1,3 mio. hvoraf DKK 0,28 mio. tilgår hhv. bestyrelsesformand og næstformand, og den resterende del fordeles lige mellem bestyrelsens øvrige medlemmer. Aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion udgøres af en fast løn. Den øvrige direktion består af sex personer, der sammen med den administrerende direktør udgør Konsortiets øverste ledelse.

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2024.

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

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

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

Gage mv.
Beløb i TDKK/TSEK

For 2023	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Linus Eriksson	DKK 1.545/SEK 2.300	DKK 450/SEK 670	0	DKK 1.995/SEK 2.970
Registreret direktion	DKK 1.545/SEK 2.300	DKK 450/SEK 670	0	DKK 1.995/SEK 2.970
Øvrig direktion (6 pers.)	DKK 5.754/SEK 8.566	DKK 1.446/SEK 2.153	0	DKK 7.200/SEK 10.719
Ledelse, i alt	DKK 7.299/SEK 10.866	DKK 1.896/SEK 2.823	0	DKK 9.195/SEK 13.689

For 2022	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Linus Eriksson	DKK 1.470/SEK 2.199	DKK 445/SEK 665	0	DKK 1.915/SEK 2.864
Kaj V. Holm (til 30. nov.)	DKK 1.681/SEK 2.273	DKK 167/SEK 226	0	DKK 1.848/SEK 2.499
Registreret direktion	DKK 3.151/SEK 4.472	DKK 610/SEK 891	0	DKK 3.761/SEK 5.363
Øvrig direktion (5 pers.)	DKK 4.970/SEK 7.433	DKK 1.313/SEK 1.963	0	DKK 6.283/SEK 9.396
Ledelse, i alt	DKK 8.121/SEK 11.905	DKK 1.923/SEK 2.854	0	DKK 10.044/SEK 14.759

Vederlag til bestyrelsen

2023		2022	
Jørn Tolstrup Rohde, formand	280	Jørn Tolstrup Rohde, formand (fra 28/4)	267
Bo Lundgren, næstformand	280	Bo Lundgren, næstformand (fra 28/4)	267
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	140	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
Ulrika Hallengren	140	Ulrika Hallengren	134
Malin Sundvall	140	Malin Sundvall	134
Lene Lange	140	Lene Lange	134
I alt, TDKK	1.120	I alt, TDKK	1.070

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

	Mænd	Kvinder	I alt
Bestyrelse	5	3	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	3	4	7

Note 20.
Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	2023	2022	2023	2022
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-46.947	27.255	-69.893	40.764
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	14.178	33.907	21.108	50.709
	-32.769	61.162	-48.785	91.473

Note 21.
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet – afstemning af forskydning i rentebærende nettogæld

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

	Gæld	Derivater	Total
Nettogæld primo 2023	-8.692	-1.139	-9.831
Pengestrømme	1.558	464	2.022
Betalt rente - tilbageført	-86	-194	-280
Amortisering	-7	12	5
Inflationsopskrivning	-69	-1	-70
Valutakursregulering	64	-79	-15
Dagsværdiregulering	-249	48	-201
Nettogæld ultimo 2023	-7.481	-889	-8.370

	Gæld	Derivater	Total
Nettogæld primo 2022	-10.687	-1.449	-12.136
Pengestrømme	674	217	891
Betalt rente - tilbageført	-89	-84	-173
Amortisering	-7	7	0
Inflationsopskrivning	-111	-181	-292
Valutakursregulering	770	-676	94
Dagsværdiregulering	758	1.027	1.785
Nettogæld ultimo 2022	-8.692	-1.139	-9.831



Note 22.
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets kontraktmæssige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2043 til et samlet nettobeløb af DKK 207,3 mio. / SEK 308,6 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 136,4 mio./ SEK 203,0 mio. Konsortiet skal derudover betale 70 t.SEK årligt til Havs- och vattenmyndigheten (tidligere Fiskeriverket).

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at

stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 708 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på fire finansielle modparter i deres favør.

Som nævnt i ledelsesberetningen, side 16, behandler EU-Kommissionen for nærværende en sag om, hvorvidt de statsgarantier mv, Konsortiet har modtaget fra den danske og den svenske stat, er lovlige i henhold til EU’s statsstøttere regler. Det kan ikke afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

Note 23.
Nærtstående parter

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

Beløb i TDKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2023	Beløb 2022	Balance pr. 31. dec. 2023	Balance pr. 31. dec. 2022
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	240	323	50	25
	Benyttelse af jernbaneforb.	96.083	49.628	8.007	4.135
SVEDAB	Vedligehold	341	400	86	77
Virksomhedsdeltagere i alt		96.664	50.351	8.143	4.237

Tilknyttede virksomheder

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.499	2.325	305	119
A/S Storebælt	Rådgivning	3.878	2.495	1.314	579
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	0	0	0	0
BroBizz A/S	Rådgivning	54	108	22	21
Femern A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	0	0	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforb.	195.000	220.698	20.312	4.124
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforb.	291.083	270.326	24.257	22.527
Trafikverket	Leje af fiberoptik	345	254	0	26
Tilknyttede virksomheder i alt		491.859	496.206	46.210	27.396

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2023	Beløb 2022	Balance pr. 31. dec. 2023	Balance pr. 31. dec. 2022
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
SVEDAB	Lønskat i Sverige	1.524	1.676	-1.524	-1.676
	Leje	18	17	-23	-17
Virksomhedsdeltagere i alt		1.542	1.693	-1.547	-1.693

Tilknyttede virksomheder

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.270	1.526	0	-103
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	2.103	2.437	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	8	8	0	0
	Udsteder	512	0	-498	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	15.065	11.093	0	0
Femern A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	287	307	-75	-101
Tilknyttede virksomheder i alt		20.245	15.371	-573	-204

Note 24.
Hændelser efter regnskabsårets udgang

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder, som har indvirkning på årsregnskabet, efter regnskabsårets udgang.

Note 25.
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 9. februar 2024 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 22. april 2024.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber i Danmark.

Det er vores opfattelse at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2023 samt af resultatet af Konsortiets aktiviteter samt pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023.

Ledelsesberetningen er udarbejdet i overensstemmelse med relevant lovgivning og indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i Konsortiets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og Konsortiets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Konsortiet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 med filnavn Øresundsbro_Konsortiet_2023.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. februar 2024

DIREKTION

Linus Eriksson
Administrerende direktør

BESTYRELSE

Jørn Tolstrup Rohde
Formand

Lars Erik Fredriksson

Mikkel Hemmingsen

Bo Lundgren
Næstformand

Ulrika Hallengren

Claus Jensen

Malin Sundvall

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Øresundsbro Konsortiet I/S

REVISIONSPÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet I/S for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet. Årsregnskabet udarbejdes efter IFRS-Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af Konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af Konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 2023 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for

revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab i Danmark og KPMG AB i Sverige blev første gang valgt som revisorer for Øresundsbro Konsortiet I/S den 27.04.2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.



Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet sålede i revisionen
Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 367,9 mio. pr. 31.12.2023 (DKK 535,8 mio. pr. 31.12.2022) og DKK 1.237,4 mio. kr. pr. 31.12.2023 (DKK 1.674,8 mio. pr. 31.12.2022). Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder: - Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne. - Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen. Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne. Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 16.	Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger. Vores gennemgang har omfattet følgende elementer: - Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen. - Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart. - Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation. - Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra ekstern part.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til den relevante lovgivning.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere Konsortiets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende

fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere Konsortiet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved

væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af Konsortiets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om Konsortiets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at Konsortiet ikke længere kan fortsætte driften.

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

- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i Konsortiet til brug for at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre revisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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

Anders Oldau Gjelstrup

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777

Anders Houmann

Statsautoriseret revisor
MNE-nr. 46265

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet I/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2023, med filnavnet Øresundsbro_Konsortiet_2023.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023, med filnavnet Øresundsbro_Konsortiet_2023.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 09.02.2024

Johan Rasmusson

Auktoriserad revisor

Malin Åkesson

Auktoriserad revisor

KPMG AB

Org.nr. 556043-4465



Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.

Udgivet af Øresundsbro Konsortiet

Marts 2024

Foto: John Alexander Sahlin, Magnus Jando, Steen Brogaard, Drago Prvulovic, Werner Nystrand, Allan Toft, Peter Brinch, Tomaz Lundstedt, Johan Nilsson, Miklos Szabo, Christian Tolstrup, Patrik Olofsson, Perry Nordeng, Laif Mirée

Original: OTW



Øresundsbro Konsortiet · Kay Fiskers Plads 10 · 2300 København S · 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