

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2015



Årsredovisning 2015

Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2015.

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

Innehåll

Förbättrat resultat och trafikrekord	5	Statsstödsärendet	19
Femårsöversikt	6	Samhällsansvar och hållbar utveckling	20
År 2015 i sammandrag	7	Bolagets ledning	20
Vägrafiken ökade med 1,8 procent	8	Styrelsen	22
Säkerheten och tillgängligheten var hög	9	Ledningsgruppen	23
Underhållet följer plan	9	Resultaträkning och rapport över totalresultat	25
Stora investeringsprojekt	9	Balansräkning	26
Resultatet förbättrades med 116 milj DKK	10	Förändringar i eget kapital	28
Förväntningar till 2016	12	Kassaflödesanalys	29
Fortsatt sjunkande räntekostnader	12	Noter till årsredovisning	30
Finansiella risker	14	Ledningens undertecknande	74
Bron beräknas vara återbetald år 2034	17	Revisionsberättelse	75
Riskstyrning och kontroll	18	Finansiell ordlista	77





Förbättrat resultat och trafikrekord

Vägtrafiken fortsätter öka på Øresundsbron och steg med 1,8 procent under 2015. Under semesterperioden juni, juli och augusti låg trafiksiffrorna klart över den tidigare rekordnivån. I juli slogs rekord, både i antal bilar under ett dygn och i antal per månad. I genomsnitt körde 19.300 fordon per dag över bron.

Vårt arbete med att öka fritidstrafiken med BroPass har varit framgångsrikt. Under året har vi fått cirka 32.000 nya BroPass-kunder och BroPass-trafiken steg med 4,8 procent. Även fraktrafiken har ökat. Pendlingstrafiken är oförändrad jämfört med 2014.

Målsättningen 2015 var att öka fritids- och fraktrafik. Det skulle vi uppnå genom att rekrytera fler avtalskunder, vilket uppnåts under året. Vi skulle också öka körfrekvensen hos existerande kunder, den är dock oförändrad jämfört med 2014.

Överskottet (före värdeförändring) steg med 116 milj DKK till 899 milj DKK, tack vare ökade vägintäkter och minskade räntekostnader. Därmed uppnår vi målsättningen för 2015.

Även med rörelseresultatet uppnår vi målen för 2015, då detta förbättrades med ca 5 procent jämfört med 2014.

I november infördes gränskontroller i Sverige. Någon större påverkan på motorvägstrafiken har inte setts under 2015. Hur trafiken påverkas på längre sikt återstår att se.

För år 2016 är målet att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling. Det ska uppnås genom fokus på att öka frakt- och fritidstrafiken, att få fler avtalskunder och att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska fortsatt effektiviteten och kostnadsstyrning stå i fokus.

Henning Kruse Petersen
Styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2015	2014	2013	2012	2011
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	19.308	18.964	18.337	18.486	19.146
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	411.000	376.000	343.000	295.000	280.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms) ¹⁾	195	189	185	175	164
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	11,8	11,3	11,4	11,0	10,4
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.797	1.722	1.660	1.597	1.545
Rörelseresultat	1.226	1.167	1.099	1.046	999
Nettofinansieringskostnader	- 327	- 384	- 502	- 675	- 724
Årets resultat före värdeförändringar	899	783	597	371	275
Värdeförändringar, netto	235	- 671	1.482	- 292	- 1.341
Årets resultat	1.134	112	2.078	79	- 1.066
Balansräkning					
Balansomslutning	16.865	17.856	17.659	20.219	18.898
Väg- och järnvägsanläggning	15.610	15.822	16.006	16.208	16.395
Övriga anläggningstillgångar	72	93	111	121	128
Investering i materiella anläggningstillgångar	59	74	55	69	81
Eget kapital	- 758	- 1.892	- 2.004	- 4.082	- 4.161
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	15.095	16.605	17.684	21.349	22.412
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ²⁾	14.692	15.439	16.600	17.446	17.781
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	1,7	1,8	2,2	1,5	1,2
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	83,5	83,5	82,5	82,0	81,4
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	68,2	67,8	66,2	65,5	64,7
Räntetäckningsgrad	4,59	3,74	2,73	1,94	1,74
Avkastningsgrad	7,1	6,4	6,1	5,1	5,2
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	7,6	7,2	6,7	6,4	6,0
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	168	175	180	180	181
Varav kvinnor	87	89	91	92	95
Varav män	81	86	89	88	86
Andel kvinnor i översta ledningen, i procent ³⁾	38	38	38	50	38
Andel kvinnor i övriga ledningsnivåer, i procent ³⁾	42	40	40	42	46
Sjukfrånvaro i procent	6,0	4,4	4,8	5,0	4,4

1 Data är korrigerade på grund av ändrad beräkningsmetod.

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

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

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

År 2015 i sammandrag

Under 2015 ökade vägtrafiken på Øresundsbron för andra året i rad. Genomsnittet för året blev cirka 19.300 bilar per dag. Samtidigt fortsätter företaget att förbättra resultatet. För 2015 blev resultatet ett överskott med 899 milj DKK före värdeförändring, vilket är en förbättring med 116 milj DKK jämfört med år 2014. Därmed uppfyller företaget det ekonomiska målet för år 2015.

Vägtrafikintäkterna ökade med 5 procent till 1.271 milj DKK.

Satsningen på BroPass-kunder, genom bland annat marknadsföring, ny hemsida, Club Øresundsbron och SnabbTursrabatten, har lett till en ökning av BroPass-trafiken med 4,8 procent. Frakttrafiken ökade med 6,4 procent. Pendlingstrafiken var oförändrad.

Räntekostnaderna minskade med 57 milj DKK till 327 milj DKK. Det beror främst på den fortsatt mycket låga räntenivån, som får genomslag på företagets räntekostnader i takt med, att gamla lån refinansieras till lägre ränta. Därutöver tillkommer att Konsortiets skuld minskar, vilket har reducerat räntekostnaderna med ca 15 miljoner DKK jämfört med 2014.

Med den senaste trafikprognosen räknar Øresundsbro Konsortiet med att företagets skuld kommer att vara återbetald år 2034. I beräkningen ingår att ägarbolagen får utdelning från år 2018.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



Vägtrafiken ökade med 1,8 procent

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2015 till cirka 19.300 fordon per dag. Det är en ökning med 1,8 procent jämfört med 2014. Tar man hänsyn till den ökning i biltrafiken som tågstrejken i juni 2014 ledde till, är ökningen nästan det dubbla.

Fritidstraften med BroPass ökade med 4,8 procent. Med ett BroPass-avtal kör kunderna över bron för halva priset mot att betala en årsavgift. Vid årsskiftet hade Øresundsbron 366.000 BroPass-kunder, vilket är en ökning med 32.000 på ett år.

Fraktrafiken ökade med 6,4 procent under 2015 och Øresundsbron behöll sin marknadsandel på

53 procent av lastbilstraften över Öresund. Øresundsbron har nästan fördubblat sin marknadsandel sedan starten år 2000. Förklaringen är konkurrenskraftiga priser samt att bron är snabbare och logistiskt bättre placerad i förhållande till kunderna.

Under året har en rad marknadsföringsinsatser genomförts, både i traditionella kanaler och sociala medier. Dessa insatser har varit mycket framgångsrika och bidragit till trafikökningen på motorvägen.

Pendlingstraften med bil var oförändrad jämfört med 2014.

Vägtrafikutvecklingen under 2015

	Trafik per dag 2015	Trafik per dag 2014	Utveckling trafik	Marknadsandel 2015**	Marknadsandel 2014	Utveckling marknadsandel
Kontant	3.775	3.713	1,7 %			
BroPass	5.640	5.382	4,8 %			
Pendlare	5.779	5.818	-0,7 %			
Business	2.757	2.757	0,0 %			
Personbilar totalt*	17.951	17.671	1,6 %	82,5 %	82,2 %	0,3 %-enheter
Lastbilar	1.229	1.155	6,4 %	53,7 %	53,1 %	0,6 %-enheter
Bussar	129	138	-7,0%	69,8 %	71,4 %	- 1,6 %-enheter
Totalt	19.308	18.964	1,8 %	79,7 %	79,5 %	0,2 %-enheter

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

** Gäller perioden oktober 2014 till september 2015

Säkerheten och tillgängligheten var hög

Øresundsbron hade under 2015 inte några arbetsmiljöolyckor och inga olyckor på järnvägen. Olyckorna på motorvägen var mycket få och ingen var allvarlig.

Under 2015 stängdes bron endast en gång av tekniska orsaker och då en kortare tid. Totalt sett har bron varit stängd i 18,4 timmar vid 8 olika tillfällen och den dominerande orsaken har varit hård vind (5 tillfällen och 17,4 timmar).

Trenden är att järnvägsanläggningen blir mer och mer driftsäker. Under juli 2015 uppstod dessvärre

problem, bl.a. till följd av ett spårbyte på Kastrup Station, men dessa är nu hanterade och bortsett från juli var stabiliteten god.

På grund av den stora flyktingströmmen till Sverige under hösten införde den svenska regeringen den 12 november tillfälliga gränskontroller vid gränsövergångarna i södra och västra Sverige, bland annat i Øresundsbrons betalstation och vid Hyllie station, den första svenska stationen för Öresundstågen på väg till Sverige. Detta skapade en del förseningar, framför allt för tågpassagerarna.

Underhållet följer plan

Samarbetet med Øresundsbrons underhållsentreprenörer är bra och underhållet följer uppgjorda planer. Detta ger utrymme att satsa extra på att

utveckla underhållsarbetet ytterligare för att säkra målsättningen att hålla kostnaden konstant trots inflation och brons åldrande.

Stora investeringsprojekt

Den hittills största reinvesteringen, byte av driftövervakningssystem, driftsattes i början av året enligt tidplan och under budget. Detta nåddes främst via en lyckad upphandling och extraordinärt bra samarbete med leverantören.

2015 driftsattes också ett projekt för att säkerställa att kundernas mobiltelefoni och järnvägens tågradio fungerar tillfredsställande.

En kommande stor aktivitet på förbindelsen är att måla om stålfackverket på bron. Den salta havsluf-

ten gör uppgiften utmanande. Vidare är åtkomstproblemen uppenbara och då inte minst att kunna måla där tågen kör med närhet till högspänning. Ytorna som ska målas är enorma och uppgår till cirka 285 000 kvm. För att kostnadseffektivt kunna måla, med start om 3-4 år, med hög kvalitet, låg miljö- och kundpåverkan, utvecklar anläggningsavdelningen nu en målningplattform och en målningssmetod med robotisering.

Resultatet förbättrades med 116 milj DKK

Under 2015 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.271 milj DKK. Det är en ökning med 60 milj DKK eller 5 procent jämfört med 2014. Ökningen beror dels på större trafikvolym, dels på högre genomsnittspris per fordon. Ökningstakten ligger nu på samma nivå som under åren 2002-2005.

Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och ökade med 4 milj DKK till 494 milj DKK.

Driftskostnaderna minskade med 5 milj DKK till 279 milj DKK.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 59 milj DKK till 1.226 milj DKK.

Räntekostnaderna minskade med 57 milj DKK till 327 milj DKK. Det beror främst på den fortsatt mycket låga räntenivån, som får genomslag på företagets räntekostnader i takt med, att gamla lån refinansieras till lägre ränta. Därutöver tillkommer att Konsortiets skuld minskar, vilket har reducerat räntekostnaderna med ca 15 miljoner DKK jämfört med 2014.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2015 med 899 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 116 milj DKK jämfört med 2014.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på +318 milj DKK och en valutakurseffekt på - 83 DKK milj. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott med 1.134 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 747 milj DKK till 14.692 milj DKK.

Ekonomiska nyckeltal 2011–2015

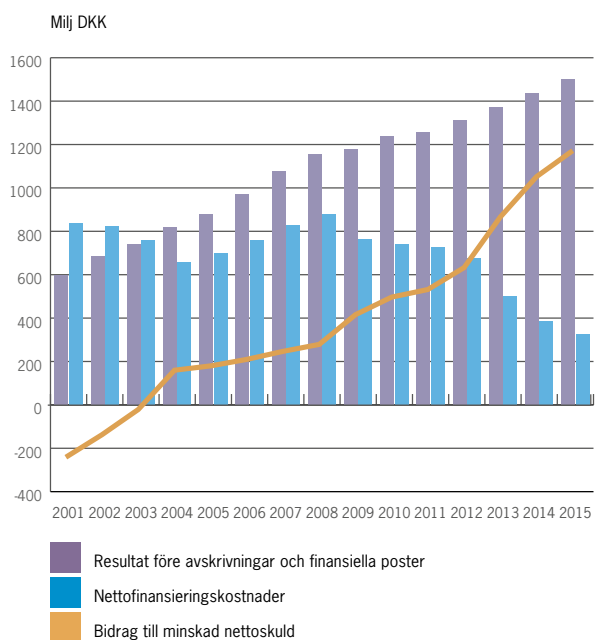
	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	1.797	1.722	1.660	1.597	1.545
Rörelseresultat	1.226	1.167	1.099	1.046	999
Nettofinansieringskostnader	- 327	- 384	- 502	- 675	- 724
Resultat före värdeförändring*	899	783	597	371	275
Värdeförändring, netto*	235	- 671	1.481	- 292	- 1.341
Årets resultat	1.134	112	2.078	79	- 1.066
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	14.692	15.439	16.600	17.446	17.781
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	16.383	17.621	18.041	20.237	20.418

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

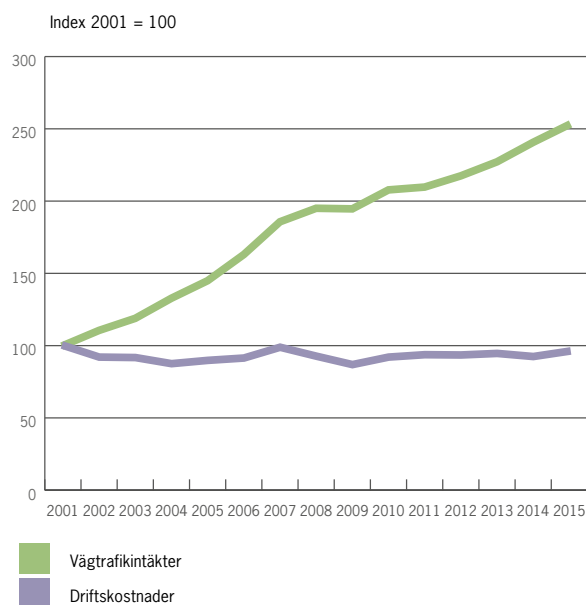
Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansierings-

kostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

**Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader
2001 – 2015**



**Vägtrafikintäkter och driftskostnader
2001 – 2015**



Förväntningar till 2016

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen 2016, och därmed Konsortiets förväntningar till det ekonomiska resultatet för året är förbundet med viss osäkerhet. Med bakgrund i prognoserna för dansk och svensk ekonomi och trafikutvecklingen under 2015 är bedömningen att trafiken även 2016 kommer att ha en positiv utveckling. Valutakursen på

SEK påverkar både intäkter och kostnader. Räntnivån förväntas bli i nivå med 2015.

Enligt budget för 2016 förväntas resultat före värdeförändringar att utgöra ca 940 milj DKK. Budgeten bygger på en valutakurs på SEK på 0,80.

Fortsatt sjunkande räntekostnader

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

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

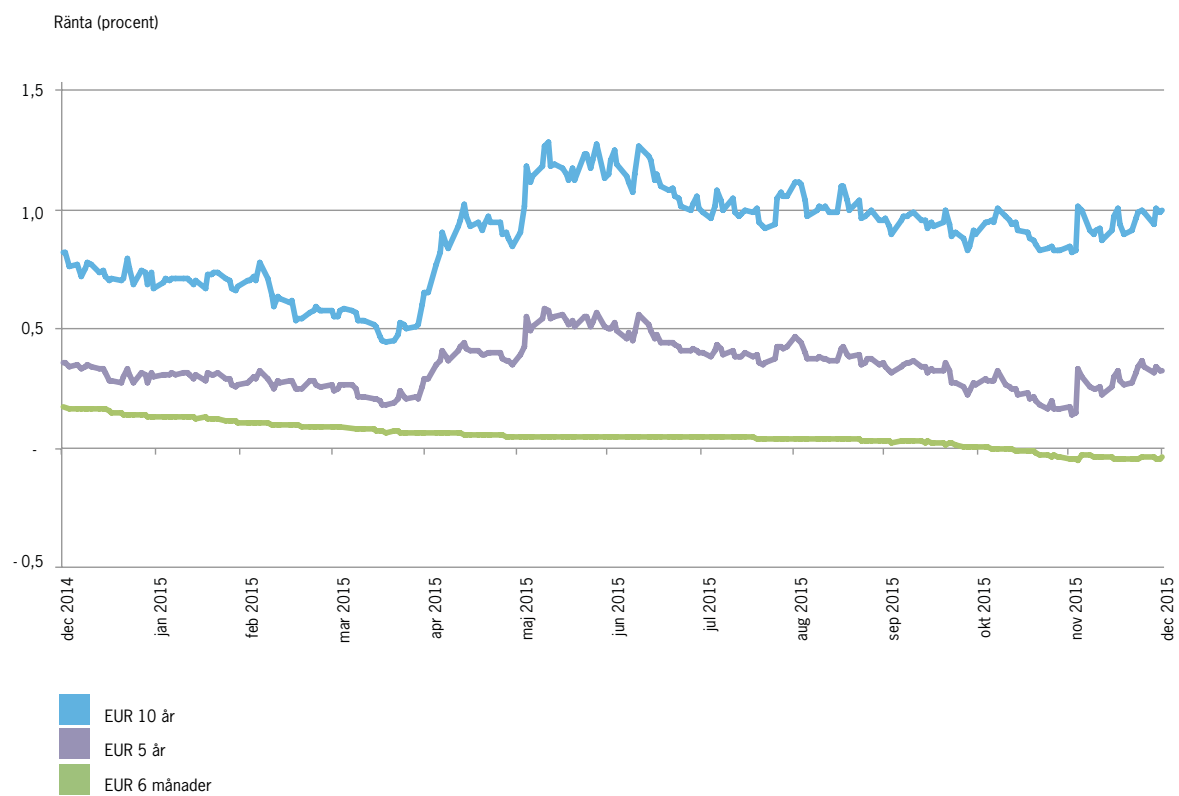
Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet, är garanterade solidariskt av den danska och den svenska staten. Tack vare denna garanti kan Konsortiet uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med ländernas egen upplåning.

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år, särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Under 2015 förväntades lånebehovet vid årets början vara 2,4 miljarder DKK, men det visade sig inte vara nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev därför cirka 1,4 miljarder DKK och täcktes genom 2 transaktioner i SEK. Under 2016 beräknas lånebehovet bli cirka 1,6 miljarder DKK.

Finansiella nyckeltal 2015

	Milj DKK	Årlig förräntning
Upplåning 2015	805	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	16.450	
Nettoskuld (marknadsvärde)	16.450	
Nettofinansieringskostnader	327	2,19
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	-318	-2,13
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	83	0,56
Finansieringskostnader totalt	92	0,62
Realränta 2015 (före värdeförändring)		1,70
Realränta 1994-2015 (före värdeförändring)		1,80

Ränteutvecklingen under 2015



Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2015 en exponering i SEK på cirka 14 procent och denna har i stort sett legat stabilt hela året, praktiskt taget lika med företagets riktmärke.

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

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

År 2015 har återigen präglats av inflationen – eller bristen på inflation. I Europa har den löpande inflationen rört sig i området kring 0 procent, medan det i USA trots allt är tal om positiva (och svagt stigande) siffror - här är det största problemet bristen på löneinflation. Kärninflationen (rensad från bland annat energipriser) har i Europa legat på cirka 0,9 procent medan den i USA ligger runt 1,3 procent.

Tillväxten i Europa och USA har utvecklats någorlunda som förväntat med rimlig tillväxt i den amerikanska ekonomin och något lägre, men dock positiv, tillväxt i Europa. De negativa överraskningarna har under 2015 kommit från BRIK-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina), som för bara några få år sen utnämndes till världsekonomens främsta lokomotiv.

I januari släppte den schweiziska centralbanken plötsligt greppet om sin valuta, som tilläts stiga med över 15 procent, vilket naturligtvis medförde en del förluster för investerarna, men också riktade fokus mot andra (mindre) valutor och centralbanker.

Därför kom DKK plötsligt i fokus och Nationalbanken fick använda sig av hela vapenarsenalen innan man fick kontroll på situationen. Normaliseringsprocessen är igång men inte avslutad, varför bland annat de ledande danska räntorna fortsatt ligger på den negativa sidan.

Europeiska centralbanken (ECB) introducerade i början av året ett obligationsköpprogram (QE) på över EUR 1.000 miljarder, vilket fick räntorna att falla till "all-time-low" under våren. Därefter inträffade en större korrektion på alla marknader och räntorna steg markant fram till sommaren, varpå de långsiktiga räntorna sjönk igen under hösten. Sammantaget steg den 10-åriga EUR-räntan under året med ca 0,20 procent.

Den fortsatt låga inflationen fick ECB att reagera igen i slutet av året med ytterligare lättnader, som dock inte blev så markanta som marknaden förväntat. Samtidigt inledde den amerikanska centralbanken räntehöjningar i USA, och dessa förväntas fortsätta under 2016 och 2017.

Målet för företagets varaktighet på den nominella delen av skulden ligger kvar på 3,5 år (ultimo 2015 låg varaktigheten på 3,7 år). Varaktigheten på företagets totala skuld ligger fortsatt betydligt högre (knappt 6 år) på grund av den långa varaktigheten på företagets realräntebaserade skuld.

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

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

överskottslikviditet. Konsortiet har inte under 2015 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

Från och med 1 januari 2005 kan företaget bara ingå swaps och liknande finansiella transaktioner med motparter, som är bundna av ett särskilt avtal om ställd säkerhet (CSA-avtal). Därmed sjunker kreditexponeringen vid swaps etc. till ett absolut minimum,

varför Konsortiet inte har bedömt det nödvändigt att ändra maxgränserna på detta område.

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





Bron beräknas vara återbetald år 2034

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägs-trafiken. Som underlag för beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna har företaget sedan 2006 använt en realränta på 3,5 procent. I ljuset av de senaste årens räntefall och de nedtonade förväntningarna på de närmaste årens ränteutveckling beslutade företaget 2014 att använda en realränta på 3,0 procent.

Återbetalningstiden är beräknad till 34 år efter öppnandet av den fasta förbindelsen, vilket är ett år senare jämfört med den senaste årsredovisningen. Den primära orsaken är att konsortiet under 2015 uppdaterat sin långsiktiga trafikprognos, som visar en lägre trafiktillväxt under de kommande 15 åren

än tidigare prognoser visat. Det är framför allt förväntningarna på pendlartrafiken som justerats ner. Den nya trafikprognosen finns redovisad i notatet "Trafikprognos 2015" som kan läsas på konsortiets hemsida www.oresundsbron.com. Det egna kapitalet beräknas bli återställt under 2016/2017 och därefter blir det möjligt att betala utdelning till ägarbolagen.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan, men räntabiliteten har efterhand blivit ganska robust mot förändringar i realräntan. En följsamhetsanalys av återbetalningstiden vid olika realräntenivåer visar att 34 år står sig även om vi ändrar realräntan med +/- 0,5 procent (2,5–3,5 procent).

Riskstyrning och kontroll

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

Det finns dock risker som kan äventyra möjligheterna att nå dessa mål. En del risker kan styras/reduceras av Konsortiet självt medan andra har karaktären av utifrån kommande händelser som Konsortiet inte har något inflytande över. Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och har sedan uppdaterats årligen, senast 2015.

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

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

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden för skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Se sid 12 och not 16.

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

Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel påsegling av bron, terrorhandlingar eller likande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten, men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg- och järnvägstrafiken betyder till exempel att cirka 20.000 människor dagligen skulle få svårigheter att komma till och från arbetet. Øresundsbro Konsortiets direkta ekonomiska förlust vid sådana händelser är dock täckta av försäkringar, inklusive driftsförluster, i upp till 2 år. På uppdrag av Näringsdepartementet och Transport- og Byggningsministeriet pågår ett arbete med att se över beredskapen för ett långvarigt avbrott. Uppdraget kommer att avslutas under kvartal 1 2016.

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämbördig med motsvarande anläggningar på land i Danmark och Sverige. Denna målsättning har hittills uppfyllts och det aktiva säkerhetsarbetet fortsätter. Arbetet understöds av omfattande statistiska analyser (operational risk analysis – ORA), som uppdateras med jämna mellanrum, bland annat på grundval av erfarenheterna från den löpande driften av förbindelsen. En större olycka på väg- eller järnvägsförbin-

delsen kan dock givetvis inte uteslutas. Konsekvenserna av en sådan är svåra att värdera. Se ovan.

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

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i

samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT- eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördyringar av underhållsarbeten, arbetsmiljö etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen. När det gäller IT-risker kan det framhållas att Konsortiet under 2010 blev PCI-certifierat, det vill säga certifierat enligt betalkortföretagens krav för att arkivera kreditdata. Certifieringen har bekräftats senast 2015.

Statsstödsärendet

Som omnämnt i tidigare rapporter har HH-Ferries m.fl. inlämnat en klagan till EU-kommissionen över påstått olovligt statsstöd till Øresundsbro Konsortiet, primärt genom de statliga garantierna för Konsortiets låntagning. EU-kommissionen avvisade klagan i oktober 2014 och förklarade, att garantier etc. är fullt förenliga med EU:s statsstödsregler. Ifall Konsortiet får behov för att ta statsgaranterade

lån efter 2040, så ska Kommissionen notifieras om detta.

HH-Ferries m.fl. har anmält beslutet till EU-Rätten. Konsortiet har inte kännedom om när EU-Rätten tar ställning i saken. Rättens beslut kan eventuellt överklagas till EU-domstolen.

Samhällsansvar och hållbar utveckling

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

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

talning av anläggningskostnaderna.

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

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

www.oresundsbron.com/samhallsansvar

Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

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

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

Styrelsen

Styrelsen har samma befogenheter och förpliktelser som normalt tillkommer styrelsen i ett aktiebolag. Styrelsen ansvarar för den övergripande förvaltningen av Øresundsbro Konsortiet och beslutar om frågor av större strategisk och ekonomisk betydelse.

Vidare godkänner styrelsen större investeringar, väsentliga förändringar av konsortiets organisation och centrala policies samt fastställer budget och årsbokslut. Styrelsen utser VD samt fastställer anställningsvillkoren för VD och ledande befattningshavare i övrigt. Dessa principer är beskrivna i not 19.

Styrelsens arbete

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

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2015 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

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

Direktion

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

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

Konsortiets riskstyrning och interna styrning och kontroll i samband med bokslut och finansiell rap-

portering syftar till att minimera risken för materiella fel och bedrägeri. Det interna kontrollsystemet omfattar klart definierade roller och ansvarsområden (funktionsuppdelning), rapporteringskrav samt rutiner för attest och godkännande. Den interna kontrollen granskas av revisorerna och genomgås av styrelsen via revisionskommittén.

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

Revision

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelsen

Henning Kruse Petersen

Styrelseordförande sedan 2014 (medlem i styrelsen sedan 2004)
Styrelseordförande i Santa Fe Group A/S, Sund & Bælt Holding A/S, Femern A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private Equity A/S och Midgard Denmark K/S.
Vice ordförande i Asgard Ltd., Skandinavisk Holding A/S, Skandinavisk Holding II A/S och Fritz Hansen A/S.
Styrelseledamot i Scandinavian Tobacco Group A/S, ProActive A/S, William H. Michaelsons Legat, Midgard Group Inc, Dekka Holdings Limited och ØK's Almennyttige Fond.
f. 1947

Lena Erixon

Vice ordförande sedan 2014 (medlem i styrelsen sedan 2013)
Generaldirektör för Trafikverket
Styrelseordförande i Arbetsförmedlingen och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1960

Hans Brändström

Medlem i styrelsen till 21 maj 2015
Departementsråd, Näringsdepartementet
f. 1958

Lars Erik Fredriksson

Medlem i styrelsen sedan 21 maj 2015
Styrelseordförande i Scior Geomanagement AB
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB och EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock.
f. 1964

Kerstin Hessius

medlem i styrelsen sedan 2012
Verkställande direktör i Tredje AP-fonden
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB, SPP Pension och försäkring AB, Björn Borg AB och Riksbankens Jubileumsfond (stiftelse).
f. 1958

Claus Jensen

Medlem i styrelsen sedan 2014
Förbundsordförande i Dansk Metal
Ordförande i CO-industri.
Styrelseledamot i Landsorganisationen i Danmark, Industrianställda i Norden (IN), A/S A-Pressen, Arbejderbevægelsens Erhvervsråd (AE),

Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond (AKF), Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens Kompetenceudviklingsfond (IKUF), Industriens PensionService A/S, Industriens Uddannelse og Samarbejdsfond (IUS), IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, InnovationsFonden, Interforcekomiteen, Lindø Industripark A/S, A/S
Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S, Ulandssekretariatet och A/S Øresund.
Medlem av Board of Trustees European Workers Participation Found (EWPF), eksekutiv og styrekomiteen IndustriALL – European Trade Union, tænketanken Akademiet for de Tekniske Videnskaber (ATV), repræsentantskabet Arbejdsmarkeds Tillægspension (ATP), CPH Vækstkomité, Danmarks Vækstråd, Det Økonomiske Råd, Markedsmodningsfonden, Olympisk Idrætsforum, Supervisory Committee Young Enterprise/Fonden for Entreprenørskab.
Domare i Arbejdsretten.
Ordförande i Tænketanken EUROPA.
f. 1964

Carsten Koch

Medlem i styrelsen sedan 2004
Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S, Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse, Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S, Arealudviklingsselskabet Nærheden P/S, Forca A/S, Professionshøjskolen UCC och Beskæftigelsesrådet.
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och Femern Landanlæg A/S och AS3 Aps.
Styrelseledamot i Investeringsforeningen Maj Invest och CMP Copenhagen Malmö Port AB.
f. 1945

Jan Olson

Medlem i styrelsen sedan 2013
VD i Olserud Consulting AB
Styrelseordförande i Luftfartsverket (LFV) och Arlandabanan Infrastructure AB.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Pernille Sams

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

Ledningsgruppen

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

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

Bengt Hergart
Anläggningsdirektör
Styrelseledamot i Sustainability Circle
f. 1965

Fredrik Jenfjord
Chef, Marknad & Försäljning
f. 1973

Göran Olofsson
Chef, Leverans
f. 1966

Bodil Rosengren
Ekonomidirektör
f. 1965





Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

		DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Not	Intäkter				
4	Driftsintäkter	1.797,4	1.721,9	2.213,0	2.191,9
	Summa intäkter	1.797,4	1.721,9	2.213,0	2.191,9
	Kostnader				
5,6	Övriga driftskostnader	-163,2	-170,9	-200,9	-217,5
7	Personalkostnader	-115,7	-113,3	-142,5	-144,3
8	Övriga rörelsekostnader	-17,9	0,0	-22,1	0,0
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	-237,4	-242,6	-292,3	-308,8
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	-36,8	-28,2	-45,3	-35,9
	Summa kostnader	-571,0	-555,0	-703,1	-706,5
	Rörelseresultat	1.226,4	1.166,9	1.509,9	1.485,4
	Finansiella poster (exkl. värdeförändringar)				
10	Finansiella intäkter	0,1	0,2	0,1	0,2
10	Finansiella kostnader	-327,3	-384,8	-403,0	-489,8
	Summa finansiella poster (exkl. värdeförändringar)	-327,2	-384,6	-402,9	-489,6
	Resultat före värdeförändringar	899,2	782,3	1.107,0	995,8
	Värdeförändringar				
10	Värdeförändringar, netto	234,8	-670,8	289,2	-853,9
	Summa värdeförändringar	234,8	-670,8	289,2	-853,9
	Årets resultat	1.134,0	111,5	1.396,2	141,9
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.					
	Resultatdisposition				
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	1.134,0	111,5	1.396,2	141,9

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	15.610,0	15.822,1	19.219,4	20.140,2
9	Maskiner, inventarier och utrustning	71,6	92,5	88,1	117,6
	Summa materiella anläggningstillgångar	15.681,6	15.914,6	19.307,5	20.257,8
	Summa anläggningstillgångar	15.681,6	15.914,6	19.307,5	20.257,8
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	194,7	185,0	239,7	235,5
12,15	Derivatinstrument	890,4	1.106,0	1.096,3	1.407,8
	Summa fordringar	1.085,1	1.291,0	1.336,0	1.643,3
13,15	Likvida medel	98,3	650,5	121,0	828,1
	Summa omsättningstillgångar	1.183,4	1.941,5	1.457,0	2.471,4
	Summa tillgångar	16.865,0	17.856,1	20.764,5	22.729,2

Not		DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
	Eget kapital och skulder				
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	61,6	63,6
	Balanserat resultat	-808,3	-1.942,3	-995,2	-2.472,3
	Summa eget kapital	-758,3	-1.892,3	-933,6	-2.408,7
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	13.332,4	14.358,7	16.415,2	18.277,4
	Summa långfristiga skulder	13.332,4	14.358,7	16.415,2	18.277,4
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	1.762,3	2.246,0	2.169,7	2.858,9
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	253,9	260,2	312,6	331,2
12,15	Derivatinstrument	2.274,7	2.883,5	2.800,6	3.670,4
	Summa kortfristiga skulder	4.290,9	5.389,7	5.282,9	6.860,5
	Summa skulder	17.623,3	19.748,4	21.698,1	25.137,9
	Summa eget kapital och skulder	16.865,0	17.856,1	20.764,5	22.729,2
22	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
23	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				
24-25	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

Not	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Saldo per 1 januari 2014	50,0	- 2.053,8	- 2.003,8	59,8	- 2.457,8	- 2.398,0
Årets resultat	-	111,5	111,5	-	141,9	141,9
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	111,5	111,5	-	141,9	141,9
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	3,8	- 156,4	- 152,6
	-	111,5	111,5	3,8	- 14,5	- 10,7
14 Saldo per 31 dec. 2014	50,0	- 1.942,3	- 1.892,3	63,6	- 2.472,3	- 2.408,7
Saldo per 1 januari 2015	50,0	- 1.942,3	- 1.892,3	63,6	- 2.472,3	- 2.408,7
Årets resultat	-	1.134,0	1.134,0	-	1.396,2	1.396,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	-	-	-	-	-
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 2,0	80,9	78,9
	-	1.134,0	1.134,0	- 2,0	1.477,1	1.475,1
14 Saldo per 31 dec. 2015	50,0	- 808,3	- 758,3	61,6	- 995,2	- 933,6

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	1.226,4	1.166,9	1.509,9	1.485,4
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	274,2	270,8	337,6	344,7
21 Övriga driftsposter, netto	17,9	-0,5	22,1	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.518,5	1.437,2	1.869,6	1.829,6
20 Förändring av rörelsekapital	-26,1	52,5	-32,1	66,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.492,4	1.489,7	1.837,5	1.896,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	-59,2	-73,7	-72,9	-93,8
21 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,5	0,0	0,6
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	-59,2	-73,2	-72,9	-93,2
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.433,2	1.416,5	1.764,6	1.803,2
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	805,0	1.542,9	991,1	1.964,0
Amortering av lån	-2.444,2	-1.907,3	-3.009,4	-2.427,7
Ränteintäkter, erhållna	0,0	0,1	0,0	0,1
Premier, erhållna	12,0	7,5	14,8	9,5
Räntekostnader, betalda	-353,5	-451,1	-435,2	-574,2
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	-1.980,7	-807,9	-2.438,7	-1.028,3
Årets förändring av likvida medel	-547,5	608,6	-674,1	774,9
Likvida medel vid årets början	650,5	38,7	828,1	46,3
Valutakursjustering, netto	-4,7	3,2	-5,8	4,1
Valutakursjustering	-	-	-27,2	2,8
13 Likvida medel vid årets slut*	98,3	650,5	121,0	828,1

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.

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

* Vid utgången av 2015 hade konsortiet outnyttjade krediter på 800 milj (2014: 800 milj).

Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för 2015 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

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

- IAS 19
- IFRS 14
- IFRS 11
- IAS 16
- IAS 38
- IAS 41
- IAS 27
- IAS 1
- IFRS 10
- IFRS 12
- IAS 28
- IFRS 16
- IAS 12
- IFRS 15 (senarelagd till 2018)
- IFRS 9 (senarelagd till 2018)

Redovisningsstandarderna och tolkningarna kommer att implementeras, när de träder i kraft.

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

Nya standarder och tolkningar som har implementerats under 2015 har inte medfört några ändringar i använda redovisningsprinciper

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2014*. Årsredovisningen är baserad på historiska anskaffningsvärde med undantag för lån, kortfristiga placeringar och derivat värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

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

Fair value option är enligt Konsortiets uppfattning den enda av IFRS-reglerna tillåtna värderingsprincipen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna alla medför olämpliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar, beroende på

om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, eller ställer omfattande krav på dokumentation av säkringsförhållandet, såsom "hedge accounting". Då derivat, placeringar och lån värderas till marknadsvärde kommer samma resultat att uppnås i bokslutet i behandlingen av lån med tillhörande derivat, när säkringen av den ekonomiska risken är effektiv, och företaget uppnår därmed symmetri i den redovisningsmässiga behandlingen. Lån utan tillhörande derivat värderas också till marknadsvärde i motsättning till huvudregeln i IAS 39, där lån skall värderas till anskaffningsvärde, och det ger naturligt svängningar i årets resultat som följd av värdeförändringar.

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapsstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 81,22 per 31 december, 2015 (78,56 per 31 december, 2014). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

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

Viktiga redovisningsprinciper

Generellt om redovisning och värdering

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

Tillgångar och skulder avseende finansiella instrument upptas i balansräkningen på handelsdagen och upphör att upptas i balansräkningen på handelsdagen, när rätten till att motta/betala likvider från den finansiella tillgången eller skulden har löpt ut, eller

om den har överlåtits, och företaget också i allt väsentligt har överfört alla risker och avkastning som är knutet till rättigheten.

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

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

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

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

Driftsintäkter

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

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

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

Materiella och finansiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Värdeminskningen redovisas med det belopp, varmed tillgångens värde överstiger återvinningsvärdet, dvs. det högsta värdet av tillgångens nettoförsäljningspris eller nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgör nuvärdet av det förväntade framtida kassaflödet tillsammans med diskonteringsfaktorn före skatt som avspeglar marknadens aktuella avkastning. Vid bedömning av nedskrivningsbehov



grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassaflödesgenererande enheter). Se vidare not 17.

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och bankkulder värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Alla lån är klassificerade som finansiella

skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdeförändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balansdtpunkterna.

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

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

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

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

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

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

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

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen hänföras till en 3-delad hierarki för värderingsmetoden. Nivå 1 i värderingshierarkin innehåller tillgångar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad, därnäst nivå 2 med värdering av tillgångar och

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

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

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

Beskattning av Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos respektive bolag; A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. Det redovisas därför ingen skatt i Konsortiets resultat- och balansräkning.

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

Personalkostnader

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

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

Övriga rörelsekostnader

I övriga rörelsekostnader ingår förluster vid utrangering eller avyttring av materiella anläggningstillgångar. Resultatet redovisas som skillnaden mellan försäljningspris med avdrag för försäljningskostnader och redovisat värde vid försäljningstidpunkten.

Operationell leasing

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

- Nettofinansieringskostnader aktiveras som byggräntor.

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

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

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

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

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

- Byggnader för som används för rörelsen avskrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid, dock max. 10 år.
- Maskiner och inventarier avskrivs på 5-7 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0-5 år

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

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

Övriga kortfristiga fordringar

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

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

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

Likvida medel

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

Pensionsåtaganden

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

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

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

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

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

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

Kassaflödesanalys

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

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

Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Likvida behållningar består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaff-

ningstidpunkten en löptid under tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

Segmentupplysningar

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

Nyckeltal

De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

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



Not 2

Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Återbetalningstid:

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

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

Not 3

Segmentupplysningar

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

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

Belopp i milj DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Intäkter, vägförbindelsen	1.270,7	1.210,6	1.564,5	1.541,1
Intäkter, järnvägsförbindelsen	494,1	489,8	608,4	623,5
Övriga intäkter	32,6	21,5	40,1	27,3
Summa intäkter	1.797,4	1.721,9	2.213,0	2.191,9
Kostnader	- 296,8	- 284,2	- 365,5	- 361,8
Avskrivningar	- 274,2	- 270,8	- 337,6	- 344,7
Räntointäkter	0,1	0,2	0,1	0,2
Räntekostnader	- 327,3	- 384,8	- 403,0	- 489,8
Resultat före förändring av verkligt värde	899,2	782,3	1.107,0	995,8
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	- 82,7	178,6	- 101,8	227,3
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	317,5	- 849,4	391,0	- 1.081,2
Årets resultat	1.134,0	111,5	1.396,2	141,9

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

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

Omsättningen i Øresundsbro Konsortiet genereras

huvudsakligen vid betalstationen som är belägen i Sverige.

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

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

Trafik 2015

På järnvägssidan ökade antalet passagerare med cirka 3,5 procent till 11,8 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick till 19.308 fordon per dag. Det är en ökning med 1,8 procent, jämfört med 2014. Utvecklingen hänförs till fritidstrafiken, som steg med 4,8 procent men också lastbilstrafiken, som steg med 6,4 procent.

Trafik 2014

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

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



Not 4

Driftsintäkter

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

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

regleras i regeringsavtalet daterat den 23 mars 1991 mellan Danmark och Sverige och Huvudavtal om förvaltning av Järnvägen på Øresundsförbindelsen från år 2000.

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

Belopp i milj DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2013
Intäkter, vägförbindelsen	1.270,7	1.210,6	1.564,5	1.541,1
Intäkter, järnvägsförbindelsen	494,1	489,8	608,4	623,5
Övriga intäkter	32,6	21,5	40,1	27,3
	1.797,4	1.721,9	2.213,0	2.191,9



Not 5

Övriga driftskostnader

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

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

Revisionsarvode 2015 specificeras enligt följande:

	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
PwC	673	354	828	436
Deloitte	559	150	689	185
	1.232	504	1.517	621

I övrigt ingår:

	PwC DKK	Deloitte DKK	PwC SEK	Deloitte SEK
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
Arvode för andra intyg	189	71	233	87
Arvode för skatterådgivning	0	0	0	0
Arvode för övriga tjänster	165	79	203	98
	354	150	436	185

Revisionsarvode 2014 specificeras enligt följande:

	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
Belopp i 1.000 DKK/SEK				
PwC	742	189	945	241
Deloitte	569	68	724	86
	1.311	257	1.659	327

I övrigt ingår:

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

Not 6

Operationell leasing

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	6.583	6.269	8.105	7.980
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	5.660	5.646	6.969	7.187
1 – 5 år	18.551	18.610	22.840	23.688
> 5 år	4.501	8.943	5.541	11.383
	28.712	33.199	35.350	42.258



Not 7

Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,7 milj/SEK 3,3 milj (DKK 2,6 milj/SEK 3,4 milj).

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2015* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 % (Vid utgången av december 2014: 143 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

*) Senast tillgängliga upplysning

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	85.785	81.897	105.621	104.248
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.503	10.626	12.931	13.526
Sociala kostnader	16.495	16.844	20.308	21.441
Övriga personalkostnader	2.951	3.968	3.633	5.051
	115.734	113.335	142.493	144.266

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

Under 2015 har genomsnittligt antal anställda varit 169 (2014: 178).

Vid årets utgång var det 168 anställda (2014: 175), fördelat på 87 kvinnor (2014: 89) och 81 män (2014: 86).

Not 8

Väg- och järnvägsanläggning

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

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

Belopp i milj DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2014	17.879,8	2.146,5	20.026,3	21.397,6	2.568,8	23.966,4
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	1.361,8	163,5	1.525,3
Årets inköp	61,3	-	61,3	78,0	-	78,0
Försäljning/utrangering under året	-2,3	-	-2,3	-2,9	-	-2,9
Saldo per 31 december 2014	17.938,8	2.146,5	20.085,3	22.834,6	2.732,3	25.566,9
Saldo per 1 januari 2015	17.938,8	2.146,5	20.085,3	22.834,6	2.732,3	25.566,9
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	-747,9	-89,5	-837,4
Årets inköp	42,5	-	42,5	52,3	-	52,3
Försäljning/utrangering under året	-105,1	-	-105,1	-129,4	-	-129,4
Saldo per 31 december 2015	17.876,2	2.146,5	20.022,7	22.009,6	2.642,8	24.652,4
Avskrivningar per 1 januari 2014	3.595,3	425,3	4.020,6	4.302,7	509,0	4.811,7
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	273,8	32,4	306,2
Årets avskrivningar	210,7	31,9	242,6	268,2	40,6	308,8
Försäljning/utrangering under året	-	-	-	-	-	-5,5
Avskrivningar per 31 dec. 2014	3.806,0	457,2	4.263,2	4.844,7	582,0	5.426,7
Avskrivningar per 1 januari 2015	3.806,0	457,2	4.263,2	4.844,7	582,0	5.426,7
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	-158,7	-19,1	-177,8
Årets avskrivningar	205,5	31,9	237,4	253,0	39,3	292,3
Försäljning/utrangering under året	-87,9	-	-87,9	-108,2	-	-108,2
Avskrivningar per 31 dec. 2015	3.923,6	489,1	4.412,7	4.830,8	602,2	5.433,0
Saldo per 31 december 2014	14.132,8	1.689,3	15.822,1	17.989,9	2.150,3	20.140,2
Saldo per 31 december 2015	13.952,6	1.657,4	15.610,0	17.178,8	2.040,6	19.219,4

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

Not 9

Maskiner, inventarier och utrustning

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

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.
Anskaffningsvärde				
Saldo per 1 januari 2014	242.808	16.647	290.579	19.922
Valutakursjustering ing. balans	-	-	18.494	1.268
Årets inköp	12.373	-	15.750	-
Försäljning/utrangering under året	-4.762	-685	-6.062	-872
Saldo per 31 december 2014	250.419	15.962	318.761	20.318
Saldo per 1 januari 2015	250.419	15.962	318.761	20.318
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-10.439	-665
Årets inköp	16.657	-	20.508	-
Försäljning/utrangering under året	-1.916	-	-2.359	-
Saldo per 31 december 2015	265.160	15.962	326.471	19.653
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2014	142.827	5.365	170.927	6.420
Valutakursjustering ing. balans	-	-	10.879	409
Årets avskrivningar	26.845	1.340	34.171	1.706
Försäljning/utrangering under året	-1.766	-685	-2.248	-872
Saldo per 31 december 2014	167.906	6.020	213.729	7.663
Saldo per 1 januari 2015	167.906	6.020	213.729	7.663
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-7.000	-251
Årets avskrivningar	35.455	1.340	43.653	1.650
Försäljning/utrangering under året	-1.177	-	-1.449	-
Saldo per 31 december 2015	202.184	7.360	248.933	9.062
Bokfört värde per 31 december 2014	82.513	9.942	105.032	12.655
Bokfört värde per 31 december 2015	62.976	8.602	77.538	10.591

Not 10

Finansiella poster

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

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

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

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	96	190	119	241
Summa finansiella intäkter	96	190	119	241
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	- 353.012	- 444.811	- 434.637	- 566.205
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	28.743	61.174	35.389	77.869
Övriga finansiella poster, netto	- 3.045	- 1.133	- 3.749	- 1.442
Summa finansiella kostnader	- 327.314	- 384.770	- 402.997	- 489.778
Nettofinansieringskostnader	- 327.218	- 384.580	- 402.878	- 489.537
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	1.984	158	2.442	201
- Lån	26.526	533.475	32.659	679.067
- Valuta- och ränteswapar, terminer	195.346	- 1.207.612	240.514	- 1.537.185
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	15.220	4.031	18.740	5.131
- Övriga	- 4.227	- 888	- 5.204	- 1.130
Summa värdeförändring, netto	234.849	- 670.836	289.151	- 853.916
Summa finansiella poster	- 92.369	- 1.055.416	- 113.727	- 1.343.453

Nettofinansieringskostnaderna för 2015 blev DKK 57 milj lägre än 2014. Detta är primärt en effekt av lägre marknadsröntor i takt med den löpande ränteomsättningen i skuldportföljen, utöver minskning-

en av nettoskulden. Inflationstakten i både Danmark och Sverige 2015 var i stort sett i nivå med 2014, varmed inflationsuppskrivningar på realränteskulden kvarstod på samma låga nivå.

Not 11

Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 9 % av totala kundfordringar per den 31 december 2015. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Kundfordringar	133.046	111.085	163.809	141.402
Fordringar på närstående bolag	838	2.277	1.032	2.898
Periodiserade räntor finansiella instrument	55.364	65.601	68.166	83.504
Förutbetalda kostnader	5.207	5.597	6.411	7.125
Övriga fordringar	243	443	299	564
	194.698	185.003	239.717	235.493

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Betalkortsföretag	12.362	13.692	15.220	17.429
Kreditvärderade företagskunder	82.078	52.015	101.058	66.210
Ej kreditvärderade företagskunder	37.957	44.474	46.733	56.612
Kreditvärderade privatkunder	561	638	690	813
Ej kreditvärderade privatkunder	88	266	108	338
	133.046	111.085	163.809	141.402

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Betalkortsföretag	12.362	13.692	15.220	17.429
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	85.619	46.840	105.416	59.624
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	35.207	50.728	43.348	64.572
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	- 142	- 175	- 175	- 223
	133.046	111.085	163.809	141.402

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Mindre än 1 månad	37.950	48.048	46.725	61.161
1–3 månader	1.891	6.035	2.327	7.682
3–6 månader	– 4.633	– 3.355	– 5.704	– 4.271
6–12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	35.207	50.728	43.348	64.572

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Reservation per 1 januari	175	284	223	340
Konstaterade förluster under året	– 618	– 703	– 761	– 895
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	443	419	545	533
Reservation för osäkra fordringar	142	175	175	223
Valutakursdifferenser	0	0	-8	22
Reservation per 31 december	142	175	175	223



Not 12

Derivatinstrument

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2015	DKK 2014	DKK 2014
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	202.608	- 1.823.423	272.213	- 2.431.435
Valutaswapar	687.513	- 450.824	833.790	- 448.190
Valutaterminer	259	-45	0	- 284
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-365	0	- 3.529
Summa derivatinstrument	890.380	- 2.274.657	1.106.003	- 2.883.438

Belopp i 1.000 DKK/SEK	SEK 2015	SEK 2015	SEK 2014	SEK 2014
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	249.456	- 2.245.042	346.503	- 3.095.004
Valutaswapar	846.482	- 555.065	1.061.342	- 570.507
Valutaterminer	319	- 56	0	- 361
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 449	0	- 4.492
Summa derivatinstrument	1.096.257	- 2.800.612	1.407.845	- 3.670.364

Belopp i DKK milj.	DKK 2015	DKK 2015	DKK 2014	DKK 2014
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	890	- 2.275	1.106	- 2.883
Upplupna räntor	55	- 63	66	- 48
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	945	- 2.338	1.172	- 2.931
Netting	- 725	725	- 735	735
Ställda säkerheter	- 220	554	- 437	59
Totalt nettovärde	0	- 1.059	0	- 2.137

Belopp i DKK milj.	SEK 2015	SEK 2015	SEK 2014	SEK 2014
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	1.096	- 2.801	1.408	- 3.670
Upplupna räntor	68	- 77	84	- 61
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	1.164	- 2.878	1.492	- 3.731
Netting	- 892	892	- 936	936
Ställda säkerheter	- 272	682	- 556	75
Totalt nettovärde	0	- 1.304	0	- 2.720

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



Not 13 Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Likvida medel	- 388.152	203.208	- 477.902	258.666
Deposits	486.415	447.322	598.886	569.402
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	98.263	650.530	120.984	828.068

Not 14 Eget kapital

Konsortiekapitalet ägs med 50 procent av A/S Øresund, CVR-nr 15 80 78 30, säte i Köpenhamn, Danmark, och 50 procent av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. nr. 556432-9083, säte i Malmö, Sverige. Konsortiekapitalets storlek är fastlagt i konsortialavtalet. För Øresundsbro Konsortiet I/S gäller inga regler om minimikapital.

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

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



Not 15

Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 14.523 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.927 milj, i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

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

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

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Obligationer	0	486	0
Likvida medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	890	0
Finansiella tillgångar	0	1.377	0
Obligationslån och skuld	0	- 15.095	0
Derivatinstrument, skulder	0	- 2.274	0
Finansiella skulder	0	- 17.369	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna. Alla finansiella tillgångar och skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Nettoskuld per 31 december 2015 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	101,1	127,7	- 134,5	4,0	98,3	121,0
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 246,5	0,0	- 11.227,8	- 3.620,4	- 15.094,7	- 18.584,9
Valuta- och ränteswapar	- 12.303,4	- 1.962,8	9.199,4	3.682,7	- 1.384,1	- 1.704,2
Valutaterminer	365,8	- 373,0	0,0	7,4	0,2	0,3
Valutaoptioner	- 173,9	173,5	0,0	0,0	- 0,4	- 0,4
Periodiserade räntor	- 118,5	54,5	- 5,4	0,0	- 69,4	- 85,4
	- 12.375,4	- 1.980,1	- 2.168,3	73,7	- 16.450,1	- 20.253,6

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	3,8	0,0	0,2	0,0	4,0
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 2.735,2	- 492,8	- 75,4	- 317,0	- 3.620,4
Valuta- och ränteswapar	2.770,1	509,0	76,6	327,0	3.682,7
Valutaterminer	7,4	0,0	0,0	0,0	7,4
Periodiserade räntor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	46,1	16,2	1,4	10,0	73,7

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	890,1	- 2.274,2	- 1.384,1
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,3	0,0	0,2
Valutaoptioner	0,0	- 0,4	- 0,4
	890,4	- 2.274,7	- 1.384,3

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		- 61,7	- 61,7
Valuta- och ränteswapar	55,3	- 63,0	- 7,7
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	55,3	- 124,7	- 69,4

Nettoskuld per 31 december 2014 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	723,0	- 34,2	- 42,4	4,2	650,5	828,1
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 227,6	0,0	- 12.587,6	- 3.789,5	- 16.604,7	- 21.136,3
Valuta- och ränteswapar	- 14.309,4	- 1.352,0	10.047,8	3.840,0	- 1.773,6	- 2.257,6
Valutaterminer	- 7,5	0,0	0,0	7,2	- 0,3	- 0,4
Valutaoptioner	- 154,3	0,0	150,7	0,0	- 3,5	- 4,5
Periodiserade räntor	- 132,7	80,2	- 6,3	0,0	- 58,9	- 74,9
	- 14.108,5	- 1.306,0	- 2.437,8	61,8	- 17.790,5	- 22.645,6

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

Ovanstående ingår i följande balansposter:

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

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

Not 16

Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2015 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

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

Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedokumentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

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

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,7 miljarder USD har utnyttjats, och ett Swedish Medium Term Notes om 10,0 miljarder SEK, varav 4,2 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2015 täcktes av en transaktion under EMTN-programmet med ett nominellt värde på totalt 1,0 miljarder i svenska kronor vilken löper till 2021. De utställda obligationerna blev omlagda till DKK till rörlig ränta. Spannet i förhållande till 6 månaders CIBOR utgjorde omkring minus 0,34 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar 0,8 miljarder DKK.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering). Under 2016 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. 1,6 miljarder DKK, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

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

Finansiell riskexponering

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

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

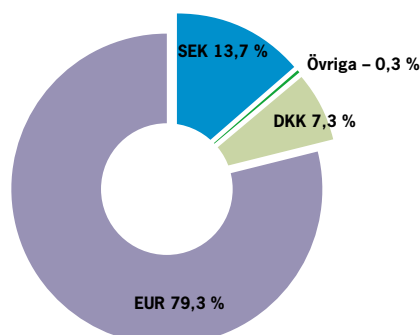
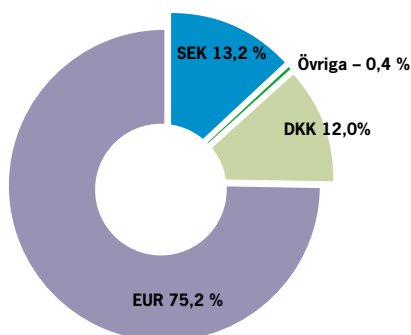
Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsortiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

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

Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2015 och 2014

Valuta	Verkligt värde 2015	Valuta	Verkligt värde 2014
DKK	– 1.980	DKK	– 1.306
EUR	– 12.375	EUR	– 14.109
SEK	– 2.168	SEK	– 2.438
Övriga	73	Övriga	62
Summa	– 16.450	Summa	– 17.791



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

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valuta fördelningens sammansättning.

Konsortiet kan pga. den danska fastkurspolitiken till EUR och det låga spannet på +/- 2,25 procent i ERM2 avtalet fritt disponera mellan DKK och EUR,

och den aktuella fördelningen bestäms av kurs- och ränterelationen mellan EUR och DKK.

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

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på

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

Den aktuella valutafördelningen är EUR 75,2 procent, SEK 13,2 procent och DKK 12,0 procent av nettoskulden, medan 0,4 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 46 milj i NOK, DKK 16 milj i GBP, DKK 10 milj i JPY och DKK 1 milj i USD, vilket hänförs till valutasäkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswapen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen i SEK har under 2015 varit något under riktmärket. Förstärkningen av valutakursen för den svenska kronan mot DKK har under året gett en orealiserad valutakursförlust på omkring DKK 58 milj. Valutakursen för den svenska kronan stärktes med ca 3,4 procent mot DKK, trots fortsatt låg inflation och Riksbankens kvantitativa obligationsuppköp och sänkningen av reporäntan.

Exponeringen i EUR reducerades med omkring 4,1 procent under 2015, vilket bl.a. är en följd av att upplåningen i SEK efterföljande blev omlagd till DKK. DKK försvagades med ca 0,3 procent mot EUR, i takt med att Nationalbankens försvar av centralpariteten fick effekt. Förändringarna i valutaförhållandet DKK/EUR har under året gett en orealiserad valutakursförlust på DKK 23 milj.

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

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 323 milj för 2015 (DKK 251 milj för 2014) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

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

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

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

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

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

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

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

ringskostnader bedöms i ett sammanhang. Detta sammanhang mellan intäkter och finansieringskostnader har varit tydligt under den senaste lågkonjunkturen som följde finanskrisen, där trafiktillväxten periodvis varit negativ och intäktsminskningen uppvägs av lägre finansieringskostnader.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riktmärket för durationen på den nominella skulden var 3,5 år under 2015, och den faktiska durationen har legat i intervallet 3,2 till 3,9 år, och långt övervägande varit övervikttat i förhållande till benchmark. Durationen på existerande räntebindning har förlängts som ett led i den löpande styrningen av skuldportföljen.

Skuldandel med real ränta reducerades i april månad med ca 4,0 procent med syftet att anpassa exponeringen i real ränta till utvecklingen i den faktiska återbetalningsprofilen på nettoskulden. Detta var en mindre justering inom ramarna för riktmärket för benchmark för skuldandel med real ränta.

För 2016 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 3,5 år.

Det har varit ganska stora svängningar i marknadsräntorna under det gångna året, men sett över året som helhet så steg räntorna med ca 0,2-0,3 procentenheter på de längre löptiderna. Som en följd av ECB's kvantitativa uppköpsprogram föll de europeiska räntorna till en ny lägsta punkt under första kvartalet 2015 varefter räntorna började stiga, dock med betydlig volatilitet som ett resultat av osäkerheten kring tillväxten – inte minst i relation till utvecklingen i Kina. Ränte- och inflationsutvecklingen har under året gett ett positivt resultat på DKK 318 milj från värdeförändringar.

Värdeförändringen påverkar dock inte företagets ekonomi och prognosen för återbetalningstiden. Styrningen av ränterisker syftar till att uppnå lägsta

möjliga räntekostnader på längre sikt utan specifik hänsyn till marknadsvärdejustering.

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

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

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2015

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	485	0	0	0	0	0	485	486
Obligationslån och skuld	- 4.593	- 406	- 2.070	- 1.308	- 3.263	- 2.199	- 13.839	- 15.156
Valuta- och ränteswappar	- 195	- 459	1.261	786	1.861	- 4.035	- 781	- 1.392
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	- 388	0	0	0	0	0	- 388	- 388
Nettoskuld	- 4.691	- 865	- 809	- 522	- 1.402	- 6.234	- 14.523	- 16.450

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	0	0	0	- 656	- 1.080	- 1.736	- 2.227
Realränteswappar	0	0	0	- 522	0	- 2.915	- 3.437	- 4.121
Summa realränteinstrument	0	0	0	- 522	- 656	- 3.995	- 5.173	- 6.348

Räntebindningstid > 5år

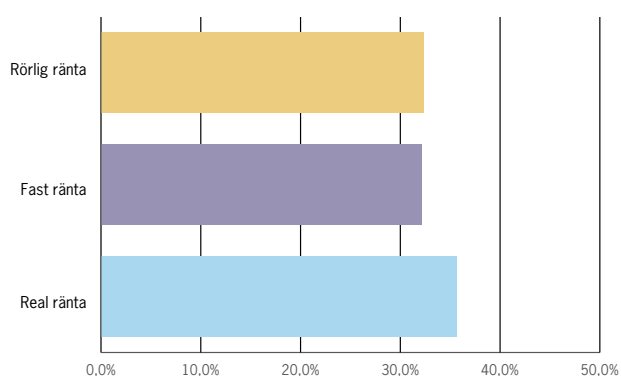
	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	- 2.612	- 2.946	- 676	0
Varav realränteinstrument	- 2.239	- 1.080	- 676	0

Den nominella skulden har räntebindning jämnt fördelat på löptiderna från 1–5 år, medan den långa räntebindningen primärt är exponerad mot den 10 åriga räntepunkten. Realräntelånen har övervägande löptider från 10 till 20 år.

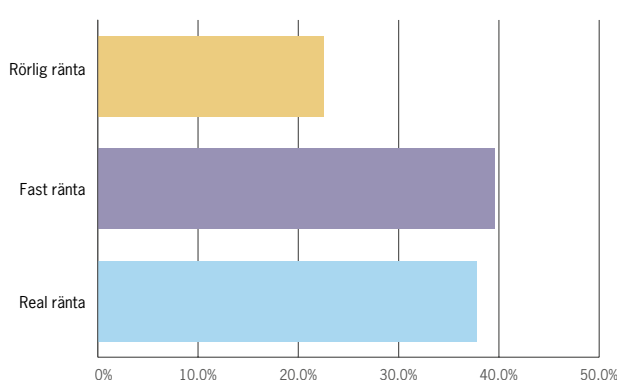
Räntefördelning 2015 och 2014

Räntefördelning 2015	Procent	Räntefördelning 2014	Procent
Rörlig ränta	32,3	Rörlig ränta	22,5
Fast ränta	32,1	Fast ränta	39,6
Real ränta	35,6	Real ränta	37,9
Summa	100,0	Summa	100,0

Räntefördelning inkl. räntegarantier 2015



Räntefördelning inkl. räntegarantier 2014



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2015

Räntevaluta	Procentandel
DKK	33,0
EUR	54,1
SEK	12,9
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2014

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

Räntebindningen fördelas med en exponering på 54,1 procent mot räntor i EUR, 33,0 procent i DKK och 12,9 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 66,4 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 33,6 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

med räntegarantier, påverka finansieringskostnaderna med DKK 35 milj respektive DKK 50 milj. Effekten av en ränteändring är symmetrisk, då räntegarantierna inte får något genomslag. Med den aktuella nivån för inflationen är känsligheten begränsad nedåt på EUR 60 milj.

Effekten av en ränteändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan och säkringen

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2015			2014		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	3,6	3,7	10.102	3,8	3,9	10.143
Realränte skuld	9,5	6,1	6.348	11,1	8,5	7.648
Nettoskuld	5,9	9,8	16.450	6,9	12,4	17.791

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

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

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

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

Konsortiets duration utgjorde 5,9 år vid utgången av 2015, varav 3,6 år på den nominella skulden och 9,5 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 9,8 milj på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

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

Kreditrisk

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Obligationer som ställs som säkerhet ska ha en rating på minst Aa3/AA-.

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

Konsortiet omfattas inte av EMIR's centrala clearing-förpliktelser för derivattransaktioner.

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

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2015

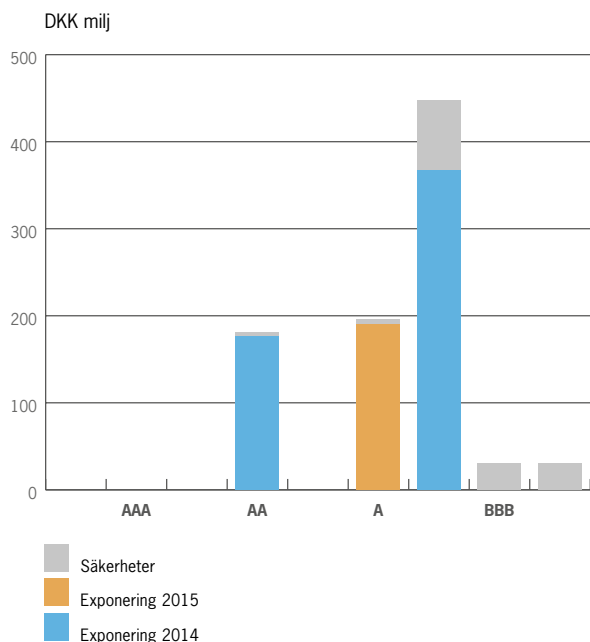
Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	486	0	0	0	1
AA	0	263	177	177	4
A	0	596	191	187	5
BBB	0	145	0	31	2
Summa	486	1.004	368	395	12

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2014

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



Fördelning av motpartsexponering på ratingkategorier 2015 och 2014



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

Konsortiet hade vid årets utgång 12 aktiva finansiella motparter där Tyskland ingår som obligationsutställare, medan resterande 11 motparter hänförs till derivat och samtliga dessa motparter omfattas av CSA-avtal.

Motpartsexponering utgör DKK 368 milj, vilket fördelas någorlunda lika på AA- och A-rating kategorin och det har utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 395 milj.

Likviditetsrisk

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

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



Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	- 1.754	- 1.218	- 2.963	- 1.714	- 3.262	- 2.928	- 13.839
Derivat skulder	- 2.345	- 1.324	- 3.413	- 1.901	- 2.576	- 1.897	- 13.456
Derivat fordringar	2.159	1.241	3.097	1.913	2.616	1.649	12.675
Tillgångar	485	0	0	0	0	0	485
Summa nominellt värde	- 1.455	- 1.301	- 3.279	- 1.702	- 3.222	- 3.176	- 14.135
Räntebetalningar							
Skuld	- 358	- 334	- 335	- 235	- 251	- 666	- 2.179
Derivat skulder	- 275	- 239	- 221	- 205	- 166	- 685	- 1.791
Derivat fordringar	304	286	286	178	157	279	1.490
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	- 329	- 287	- 270	- 262	- 260	- 1.072	- 2.480

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

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



Not 17

Räntabilitet

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

Den långsiktiga räntabilitetsberäkningen baseras på en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,0 procent, vilken sänktes senast i samband med beräkningarna inför årsbokslutet 2014, från 3,5 procent. Konsortiets bedömning är att det används ett konservativt estimat för realräntan vid bedömningen av den långsiktiga ekonomin. Detta inte minst i ljuset av att de aktuella marknadsräntorna är betydligt lägre än förutsättningen i beräkningarna. Realränteförutsättningen ingår i förräntningen av refinansieringen av Konsortiets skuldportfölj samt den variabelt förräntade delen av nettoskulden medan den fasta räntebidningen framskrivs med de aktuella räntevillkoren. Vid förräntningen av skuld med variabel ränta baseras beräkningarna på linjär uppskrivning på 3 år från den nuvarande nivån för marknadsräntorna upp till realränteförutsättningen.

Konsortiet har inför årsbokslutet reviderat den långsiktiga trafikprognosen fram till 2030. Detta har föranlett en viss nedskrivning av den förväntade trafikökningen under perioden 2016-2030, således att den årliga trafikökningen i genomsnitt nu beräknas till 2,8 procent per år mot tidigare 3,3 procent. Det är särskilt lägre pendlingstrafik som påverkat nedjusteringen av trafikprognosen. Samtidigt har det, som ett resultat av den nuvarande låga inflationen, skett en nedjustering av de förväntade prisökningarna under de kommande åren medan det i förutsättningarna ingår en uppskrivning med 2 procent från 2018. Trafikprognoser över en så lång tidshorisont som skuldåterbetalningen sträcker sig är givetvis behäftat med osäkerhet, men bedömningen är att prognosen är konservativ vad gäller trafikutvecklingen.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetald ca 34 år efter öppningen av den fasta förbindelsen. Detta är

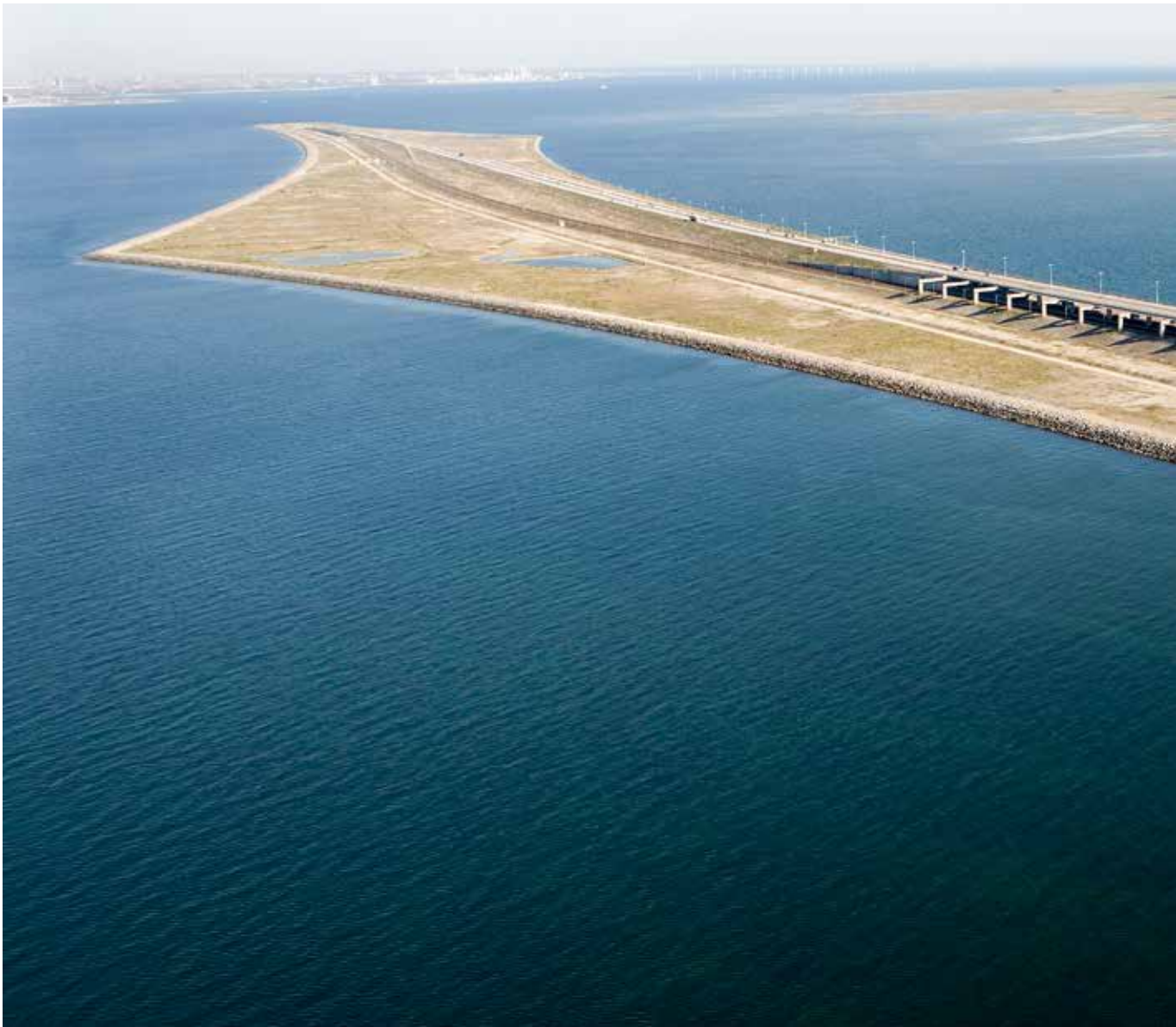


ett år senare än i den föregående prognosen, vilket primärt är en följd av justeringen av den långsiktiga trafikprognosen.

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

I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Enligt prognosen kommer Konsortiets egna kapital att vara återställt 2016/2017, varefter utdelning till ägarbolagen kan påbörjas.

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



Not 18

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Leverantörsskulder	49.088	74.586	60.438	94.942
Skuld till moderbolag	1.279	1.339	1.575	1.704
Övriga kortfristiga skulder	60.928	41.260	75.016	52.520
Periodiserade räntor finansiella instrument	124.733	124.475	153.574	158.446
Depositioner	15.596	16.135	19.202	20.538
Förutbetalda flerturskort	1.607	1.646	1.979	2.095
Övriga periodiseringsposter	676	744	832	947
	253.907	260.185	312.616	331.193



Not 19

Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

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

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2016.

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

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

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningar

Belopp i 1.000 DKK/SEK

2015	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.622/SEK 1.997	DKK 712/SEK 876	0	DKK 2.334/SEK 2.873
Kaj V. Holm	DKK 1.638/SEK 2.017	DKK 164/SEK 202	0	DKK 1.802/SEK 2.219
Övriga ledningsgruppen (4 pers.)	DKK 4.303/SEK 5.298	DKK 902/SEK 1.111	0	DKK 5.205/SEK 6.409
2014				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.506/SEK 1.917	DKK 706/SEK 899	0	DKK 2.212/SEK 2.816
Kaj V. Holm	DKK 1.551/SEK 1.974	DKK 155/SEK 197	0	DKK 1.706/SEK 2.171
Övriga ledningsgruppen (4 pers.)	DKK 3.885/SEK 4.946	DKK 897/SEK 1.141	0	DKK 4.782/SEK 6.087

Arvode till styrelsen	2015	Arvode till styrelsen	2014
Henning Kruse Petersen, ordförande	267	Henning Kruse Petersen, ordförande (från 24/4)	267
Lena Erixon, vice ordförande	267	Lena Erixon, vice ordförande (från 24/4)	267
Claus Jensen	133	Claus Jensen (från 26/8)	44
		Jørgen Elikofer (till 26/8)	89
Kerstin Hessius	133	Kerstin Hessius	133
Carsten Koch	133	Carsten Koch	133
Pernille Sams	133	Pernille Sams	133
Lars Erik Fredriksson (från 21/5)	0		
Jan Olson	133	Jan Olson	133
Hans Brändström (till 21/5)	0	Hans Brändström	0
Summa DKK	DKK 1.199	Summa DKK	1 199

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

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

Not 20

Förändring av rörelsekapital

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Övriga kortfristiga fordringar	- 19.932	38.125	- 24.541	48.530
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	- 6.176	14.406	- 7.604	18.338
	- 26.108	52.531	- 32.145	66.868

Not 21

Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2015	DKK 2014	SEK 2015	SEK 2014
Bokfört värde	17.915	76	22.057	97
Vinst/förlust vid försäljning	- 17.915	471	- 22.057	599
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	547	0	696

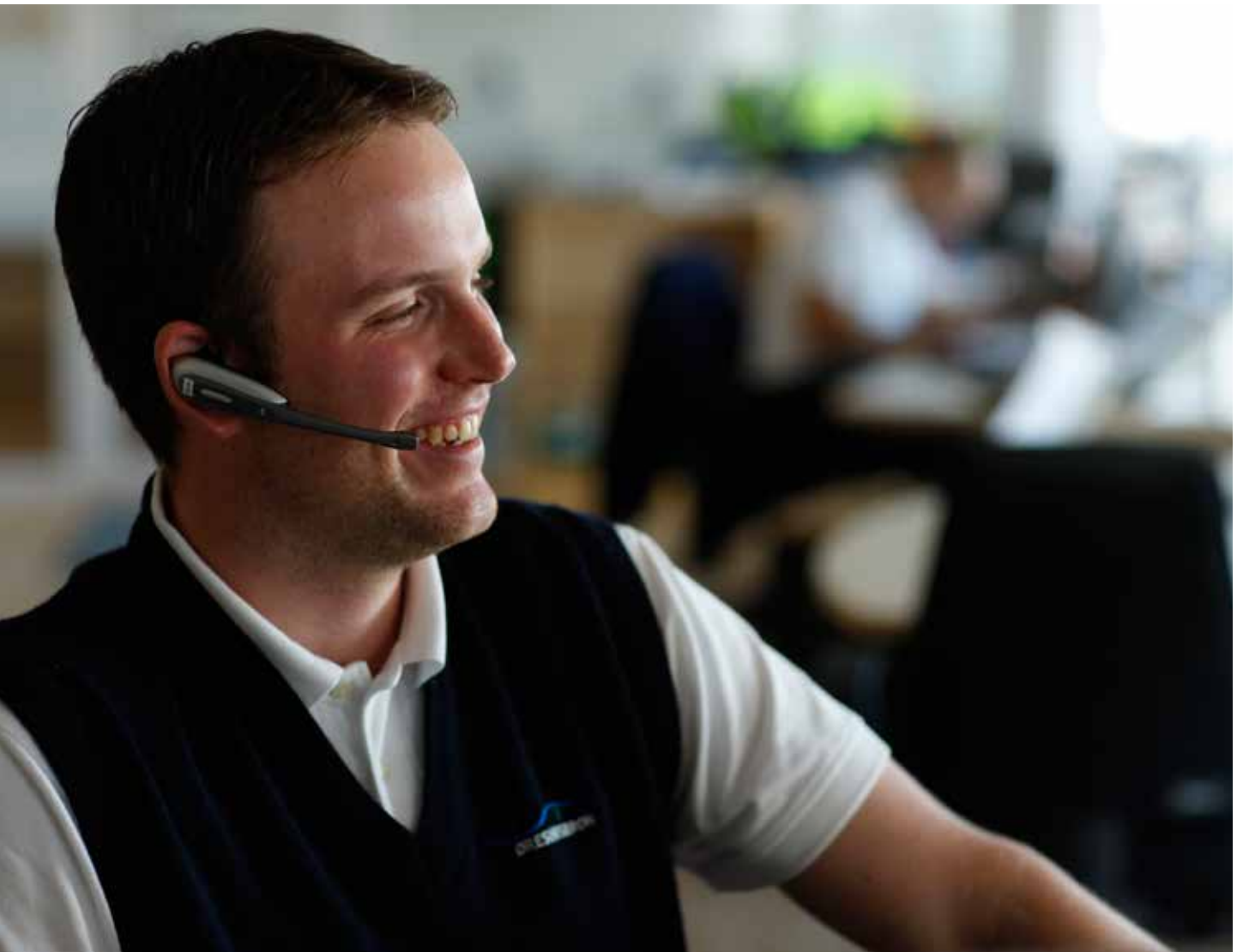
Not 22

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2021 på totalt DKK 150,2 milj/SEK 185,0 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 106,6 milj/ SEK 131,3 milj.

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

Øresundsbro Konsortiet har ingått tvåvägs CSA-avtal med en rad finansiella motparter och kan som följd härav tvingas ställa säkerhet vid deponering av obligationer för mellanhavanden på derivatkontrakt i motpartens favör. Konsortiet har vid årets utgång ställt säkerheter för mellanhavanden med tre finansiella motparter för 554 milj DKK i deras favör som säkerhet för derivattransaktioner.



Not 23

Närstående parter

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

* Den största koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

** Den minsta koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

Belopp i 1.000 DKK

Intäkter	Transaktioner	Belopp 2015	Belopp 2014	Saldo per 31.12. 2015	Saldo per 31.12 2014
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	2.247	2.196	13	54
Svedab	Underhåll	261	267	81	80
Summa delägare		2.508	2.463	94	134

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	491	2.299	0	429
A/S Storebælt	Rådgivning	6.052	6.025	196	322
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.854	2.654	1.053	811
BroBizz A/S	Rådgivning	412	2.436	36	429
Femern A/S	Rådgivning	1.100	6.113	1	1.306
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	200	100	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	247.071	244.877	0	0
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	247.071	244.877	25.875	0
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	403	433	0	0
Summa närstående verksamheter		505.654	509.814	27.161	3.296

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2015	Belopp 2014	Saldo per 31 dec. 2015	Saldo per 31 dec. 2014
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.360	1.477	- 1.360	- 1.420
Summa delägare		1.360	1.477	- 1.360	- 1.420

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.435	311	- 194	0
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	5.986	6.444	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	1.525	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Utställartjänster	4.801	6.267	- 268	- 1.073
Femern A/S	Rådgivning	13	260	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Underhåll	9.966	10.296	- 568	- 899
Summa närstående verksamheter		22.201	25.103	- 1.030	- 1.972

Not 24**Händelser efter räkenskapsårets utgång**

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 25**Godkännande av årsredovisning till publicering**

Styrelsen har på styrelsemötet den 28 januari 2016 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på ordinarie stämma den 27 april 2016.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2015 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2015 samt resultatet och kassaflödet av

Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2015.

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

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämman fastställelse.

Köpenhamn, den 28 januari 2016

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Kaj V. Holm
Vice verkställande direktör

Styrelse

Henning Kruse Petersen
Ordförande

Lars Erik Fredriksson

Claus Jensen

Jan Olson

Lena Erixon
Vice ordförande

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Pernille Sams

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2015, som omfattar resultaträkning och rapport över totalresultat, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesanalys samt noter inklusive använda redovisningsprinciper. Årsredovisningen avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

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

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisors ansvar och den utförda revisionen

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

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

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

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

Revisionen har inte resulterat i några anmärkningar.

Slutsats

Det är vår uppfattning att årsredovisningen ger en rättvisande bild av konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december, 2015 samt resultatet och kassaflödet av konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december, 2015, och att den är avgiven i överensstämmelse med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav

på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

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

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

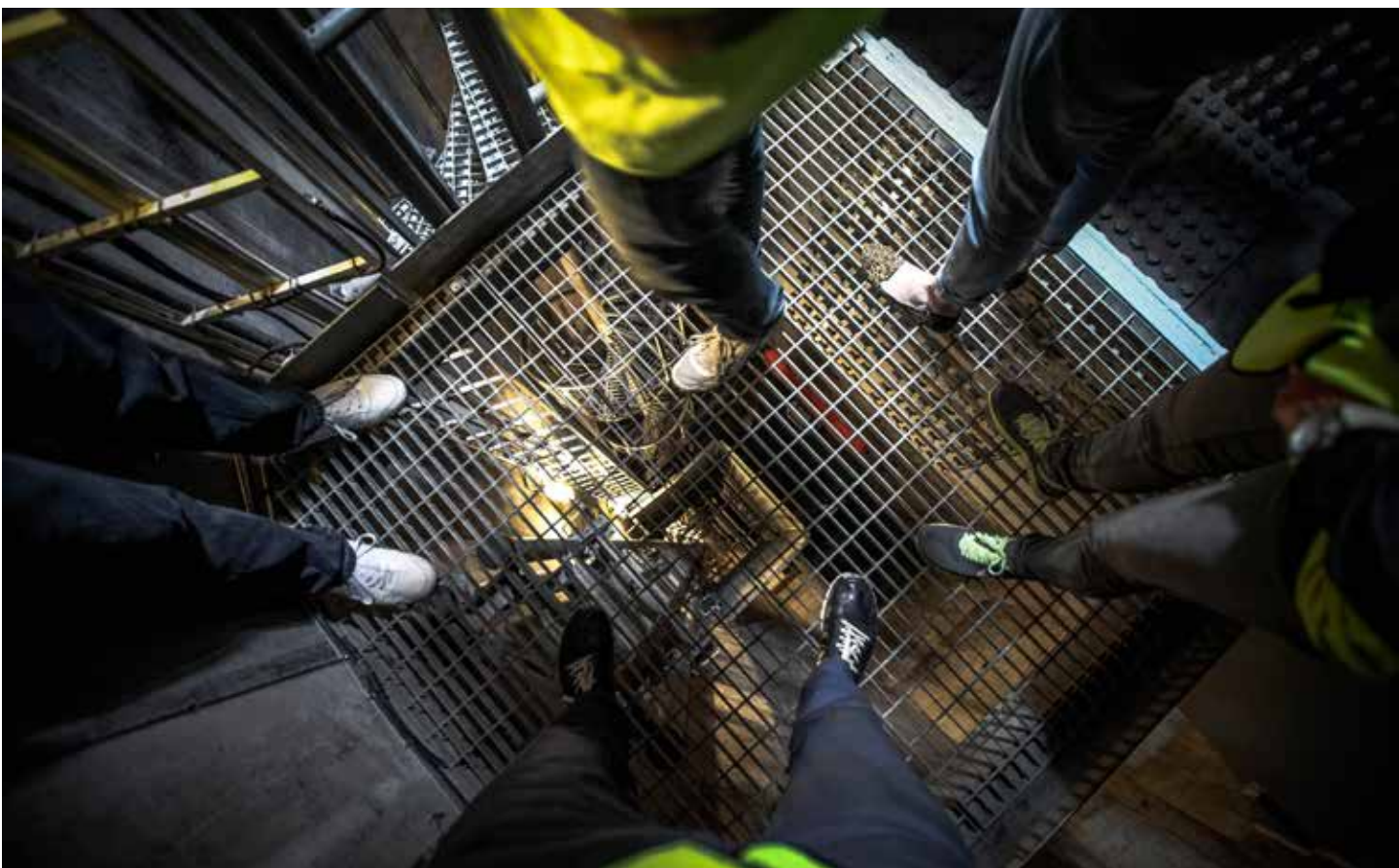
Utan att det har påverkat vår slutsats, hänvisar vi till not 17, varav det framgår att Øresundsbro Konsortiets egna kapital är negativt, men förväntas reetablerat 2016/2017.

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

Köpenhamn, den 28 januari 2016

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB
(org. nr. 556029-6740)

Thomas Hjortkjaer Petersen
Statsautoriseret revisor
Deloitte (CVR-nr 33 96 35 56)
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab



Finansiell ordlista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor- struktur

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

Collar- struktur

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

Räntesäkring genom caps

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

Förändring av verkligt värde

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

AAA- eller AA-rating

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

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.

Utgiven av Øresundsbro Konsortiet

Februari 2016

Foto: Werner Nystrand, Peter Brinch, NewCopter, Stig-Ake Jönsson, Drago Prvulovic, Miklos Szabo, Bill Watts, Morten Kirchoff

Original: Holmbergs i Malmö AB



Øresundsbro Konsortiet · Vester Søgade 10 · 1601 København V · Danmark · 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