

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2016



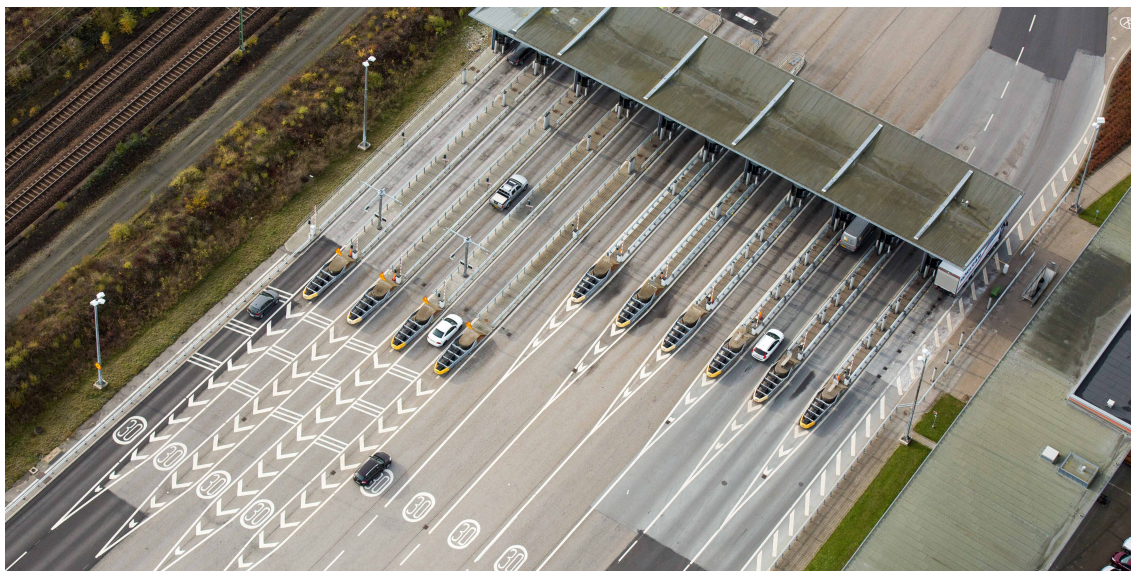
Årsredovisning 2016

Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

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

Innehåll

Förbättrat resultat och nytt vägtrafikrekord	5	Samhällsansvar och hållbar utveckling	20
Femårsöversikt	6	Bolagets ledning	20
År 2016 i sammandrag	7	Styrelsen	22
Vägtrafiken ökade	8	Ledningsgruppen	23
Säkerheten och tillgängligheten var hög	9	Resultaträkning och rapport över totalresultat	25
En väl underhållen bro	9	Balansräkning	26
Återinvesteringar för framtiden	9	Förändringar i eget kapital	28
Resultatet förbättrades med 121 milj DKK	10	Kassaflödesanalys	29
Förväntningar till 2017	12	Noter till årsredovisning	30
Fortsatt sjunkande räntekostnader	12	Ledningens undertecknande	73
Finansiella risker	14	Revisionsberättelse	74
Bron beräknas vara återbetald år 2034	17	Finansiell ordlista	77
Riskstyrning och kontroll	18		





Förbättrat resultat och nytt vägtrafikrekord

Under 2016 uppnåddes den största vägtrafikvolymen någonsin på Øresundsbron. Därmed överträffades tidigare rekord från 2009. För helåret 2016 blev trafikvolymen 20.283 fordon i genomsnitt per dag, vilket är en ökning med 5,1 procent jämfört med 2015.

Överskottet (före värdeförändring) steg med 121 milj DKK till 1.020 milj DKK, beroende på ökade vägintäkter och minskade räntekostnader. Vi överträffar budgeten för 2016.

Vårt arbete med att öka fritidstrafiken fortsätter och är framgångsrikt. Fraktrafiken har ökat, men i en långsammare takt än tidigare. Pendlingstrafiken ökade efter flera års tillbakagång.

Totalt ökade vägtrafiken med 5,1 procent, varav cirka 1-2 procentenheter beror på gränskontrollerna mellan Sverige och Danmark. Effekterna av dessa är minskat tågresande, ökat resande med privat- och hyrbil, taxi och buss, bland annat till Copenhagen Airport i Kastrup. Tyvärr kan integrationen och regionens tillväxt påverkas negativt även över tid.

För år 2017 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 effektivitet och kostnadsstyrning stå i fokus.

Bo Lundgren
styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2016	2015	2014	2013	2012
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	20.284	19.308	18.964	18.337	18.486
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	446.000	411.000	376.000	343.000	295.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms)	196	195	189	185	175
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	11,1	11,8	11,3	11,4	11,0
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.866	1.797	1.722	1.660	1.597
Rörelseresultat	1.306	1.226	1.167	1.099	1.046
Nettofinansieringskostnader	-287	-327	-384	-502	-675
Årets resultat före värdeförändringar	1.020	899	783	597	371
Värdeförändringar, netto	-211	235	-671	1.482	-292
Årets resultat	809	1.134	112	2.078	79
Balansräkning					
Balansomslutning	17.341	17.256	17.856	17.659	20.219
Väg- och järnvägsanläggning	15.407	15.610	15.822	16.006	16.208
Övriga anläggningstillgångar	56	72	93	111	121
Investering i materiella anläggningstillgångar	59	59	74	55	69
Eget kapital	51	-758	-1.892	-2.004	-4.082
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	14.330	15.095	16.605	17.684	21.349
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ¹⁾	13.391	14.692	15.439	16.600	17.446
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	1,7	1,7	1,8	2,2	1,5
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	85,0	83,5	83,5	82,5	82,0
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	70,0	68,2	67,8	66,2	65,5
Räntetäckningsgrad	5,53	4,59	3,74	2,73	1,94
Avkastningsgrad	7,4	6,9	6,4	6,1	5,1
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	8,3	7,6	7,2	6,7	6,4
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	162	168	175	180	180
Varav kvinnor	80	87	89	91	92
Varav män	82	81	86	89	88
Andel kvinnor i översta ledningen, i procent ²⁾	25	38	38	38	50
Andel kvinnor i övriga ledningsnivåer, i procent ²⁾	42	42	40	40	42
Sjukfrånvaro i procent	5,1	6,0	4,4	4,8	5,0

1) 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.

2) Styrelseledamöter nomineras av ägarbolagen enligt Konsortialavtalet. Det föreligger ingen underrepresentation av något av könen i övriga ledningsnivåer.

År 2016 i sammandrag

Under 2016 ökade vägtrafiken på Øresundsbron för tredje året i rad.

Resultatet blev ett överskott med 1.020 milj DKK före värdeförändring, vilket är en förbättring med 121 milj DKK jämfört med år 2015. Därmed uppfyller företaget det ekonomiska målet för år 2016.

Vägtrafikintäkterna ökade med 5,9 procent till 1.346 milj DKK.

Räntekostnaderna minskade med 40 milj DKK till 287 milj DKK. Det beror främst på den fortsatt

mycket låga räntenivån som har ett kraftigt genomslag på företagens räntekostnader.

I den senaste trafikprognosen räknar Øresundsbro Konsortiet med att företagets skuld kommer att kunna vara återbetald år 2034. I beräkningen ingår att ägarbolagen får utdelning från år 2018 och under kommande år i enlighet med de förutsättningar som varit hittills. Konsortiets ägare dryftar för närvarande ramarna för den framtida utdelningspolicyn.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



Vägtrafiken ökade

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2016 till cirka 20.283 fordon per dag i genomsnitt. Det är en ökning med 5,1 procent jämfört med 2015. Bedömningen är, att ungefär 1-2 procentenheter av den totala trafikökningen beror på gränskontrollerna, som framför allt påverkat pendlar- och busstrafik (framför allt bussar, taxi och hyrbilar).

Fritidstrafiken med BroPass ökade med 6,6 procent. Med ett BroPass-avtal kör kunderna över bron för halva priset mot att betala en årsavgift. Antalet kunder med BroPass för Fritid är nu 400.551 och totalt har Øresundsbron 445.665 avtalskunder.

Øresundsbrons marknadsandel för personbilar uppgår till drygt 83 procent.

Fraktrafiken ökade med 3,2 procent. Øresundsbron behöll sin marknadsandel på 53 procent av lastbilstrafiken över Öresund. Øresundsbron har

nästan fördubblat marknadsandelen jämfört med öppningsåret 2000. Förklaringen är framgång på marknaden och ett målinriktat arbete från Konsortiet att göra bron till det mest attraktiva alternativet för fraktrafik.

Pendlingstrafiken med bil ökade med 5 procent jämfört med 2015. Även före gränskontrollernas införande såg Konsortiet en begynnande uppgång i pendlingstrafiken, efter flera års tillbakagång. Men kontrollerna har bidragit och ligger bakom ungefär halva ökningen, sedan många tågresenärer valt att ta bilen istället.

BroPass Business-trafiken med personbilar har ökat med 12,5 procent under 2016 jämfört med 2015. Det förklaras med positiv konjunktur och att affärsresenärer också valt bilen. I kategorin ingår taxi- och hyrbilar, som ökat markant.

Vägtrafikutvecklingen under 2016

	Trafik per dag 2016	Trafik per dag 2015	Utveckling antal	Utveckling procent	Marknadsandel 2016** procent	Marknadsandel 2015 procent	Utveckling marknadsandel (procentenheter)
Kontant	3.691	3.775	-84	-2,2			
BroPass	6.013	5.640	373	6,6			
BroPassPendlare	6.067	5.779	288	5,0			
BroPassBusiness	3.101	2.757	344	12,5			
Personbilar totalt*	18.872	17.951	921	5,1	83,3	82,5	0,8
Lastbilar	1.268	1.229	39	3,2	53,1	53,7	-0,6
Bussar	144	129	15	12	72,1	69,8	2,3
Totalt	20.283	19.308	975	5,1	80,3	79,7	0,6

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

** Gäller 1 oktober 2015 till 30 september 2016 vilket är den senaste perioden med aktuella data.

Säkerheten och tillgängligheten var hög

Under 2016 hade Øresundsbron inte några arbetsmiljöolyckor och inga olyckor på järnvägen.

Olyckorna på motorvägen var sju (fyra i tunneln och tre på bron) till antalet och ingen var allvarlig. Bron var helt stängd vid nio tillfällen (2015: åtta tillfällen). Det berodde på olyckor vid fyra tillfällen och storm-övning- högt fordon-personer/djur på vägbanan vid fem tillfällen. Sammanlagt var bron stängd fjorton timmar (2015: 18 timmar) för dessa händelser.

Järnvägsanläggningen är mycket driftsäker. Under 2016 har 11 tekniska fel, som påverkade tågtrafiken, registrerats. Ett par av dessa var dock av en karaktär som gjorde att flertal tåg påverkades. Under 2016 blev 665 tåg påverkade mer än 2:59 min av tekniska fel.

Som en följd av transportöransvar och gränskontroller, som införts vid svenska gränsen, har det under året gjorts försök att ta till sig till Sverige till fots, både genom järnvägs- och motorvägstunneln. Värmekameror sattes upp vid järnvägstunneln, för att lättare upptäcka de gående. I genomsnitt har det gjorts 2-3 försök i veckan, fler under sommaren. Totalt har det gjorts 159 försök. Detta har haft påverkan på tågen, som ibland fått stoppas helt, men oftast kunnat köra med reducerad hastighet. Biltrafiken har påverkats mindre. Att människor tar risker genom att gå på förbindelsen, ser Konsortiet med oro och tar på stort allvar och arbetar kontinuerligt tillsammans med myndigheterna för att undgå dessa händelser.

En väl underhållen bro

En bärande målsättning är att underhålla bron så väl, att nästa generations broägare ska få bra förutsättningar att hålla samma höga nivå på säkerhet, tillgänglighet och kostnadseffektivitet som idag. De senaste åren har Øresundsbron, tillsammans med

de större underhållsleverantörerna, kommit mycket långt i att kvalitetssäkra och effektivisera det löpande underhållet.

Återinvesteringar för framtiden

Øresundsbrons återinvesteringsplan sträcker sig till år 2055. Av den framgår när olika delar av förbindelsen nått sin tekniska livslängd och ska ersättas med nytt. Under året har några sådana projekt genomförts.

Under 2016 har motorvägen över Peberholm asfalterats om. I vägtunneln och på bron är asfalten lagd på betong och beräknas därför hålla ett antal år till. På järnvägen har Konsortiet bytt ut effektbrytarna, som finns på båda sidorna av tunneln. Dessa används för att snabbt kunna bryta strömmen till järnvägen i händelse av en olycka.

Under året har arbetet fortsatt med att ta fram en bra plattform för den kommande ommålningen av

brons stålfackverk. Den inleds med att sydsidan målas om år 2019 – 2023.

I betalstationen har det blivit dags att byta ut tekniken. Ett större projekt har startat, med syfte att installera ett nytt system som förbereder för nya betalningslösningar, till exempel nummerplåtsavläsning. En ny portal byggs och antalet betalfiler kommer reduceras från 11 till 9 i vardera riktningen. Resultatet blir en snabbare och smidigare passage genom betalstationen. Det nya systemet kommer börja testköras under våren 2017.

Ett annat stort projekt som inletts under året är utbyte och reduktion av antalet varnings- och hastighetsskyltar.

Resultatet förbättrades med 121 milj DKK

Under 2016 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.346 milj DKK. Det är en ökning med 75 milj DKK eller 5,9 procent jämfört med 2015. Ökningen beror dels på större trafikvolym, dels på högre genomsnittspris per fordon.

Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och ökade med 3 milj DKK till 497 milj DKK.

Driftskostnaderna minskade med 4 milj DKK till 275 milj DKK.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 81 milj DKK till 1.307 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 40 milj DKK till 287 milj DKK, framför allt som en

följd av genomslaget av den fortsatt låga räntnivån.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2016 med 1.020 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 121 milj DKK jämfört med 2015.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på -344 milj DKK och en valutakurseffekt på 133 milj DKK. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott med 809 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 1.301 milj DKK till 13.391 milj DKK.

Ekonomiska nyckeltal 2012–2016

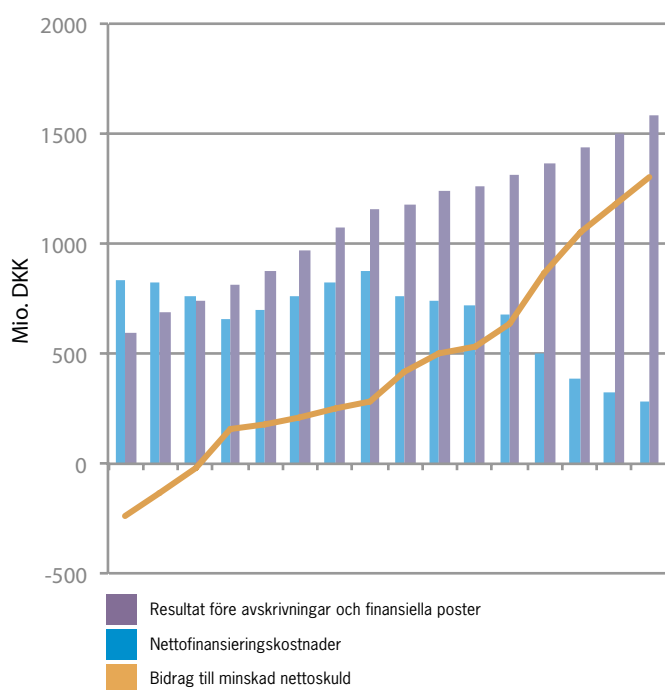
	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	1.866	1.797	1.722	1.660	1.597
Rörelseresultat	1.307	1.226	1.167	1.099	1.046
Nettofinansieringskostnader	-287	-327	-384	-502	-675
Resultat före värdeförändring*	1.020	899	783	597	371
Värdeförändring, netto*	-211	235	-671	1.481	-292
Årets resultat	809	1.134	112	2.078	79
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	13.391	14.692	15.439	16.600	17.446
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	15.451	16.383	17.621	18.041	20.237

* 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 då skulden återbetalas till kurs 100.

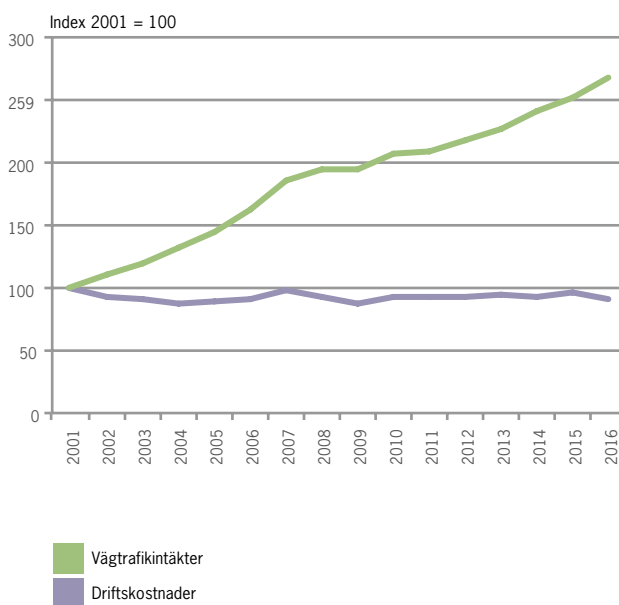
Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansierings-

kostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

**Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader
2001 – 2016**



**Vägtrafikintäkter och driftskostnader
2001 – 2016**



Förväntningar till 2017

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen 2017, och därmed Konsortiets förväntningar på det ekonomiska resultatet för året är förbundet med viss osäkerhet. Med bakgrund i prognoserna för dansk och svensk ekonomi och trafikutvecklingen under 2016 är bedömningen att trafiken även 2017 kommer att ha en positiv utveckling. Valutakursen på

SEK påverkar både intäkter och kostnader. Räntenivån förväntas bli svagt stigande jämfört med 2016.

För 2017 förväntas resultat före värdeförändringar att uppgå till ca 1 miljard. DKK. Budgeten bygger på en valutakurs på DKK/SEK på 0,78.

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 räntexponering.

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 2016 förväntades lånebehovet vid årets början vara 1,6 miljarder DKK, men det visade sig inte vara

nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev istället cirka 1,2 miljarder DKK och täcktes genom två transaktioner i SEK. Under 2017 beräknas lånebehovet bli cirka 1,0 miljarder DKK.

Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de faktiska räntekostnaderna under 2016 varit lägre än de faktiska räntekostnaderna under 2015 och budgeten för 2016. Den faktiska inflationen i både Sverige och Danmark har således varit betydligt lägre under 2016 än förväntat, vilket efterhand slår igenom i företagets realränteskuld. Dessutom är de rörliga räntorna fortfarande extremt låga, vilket slår igenom på företagets rörligt förräntade skuld.

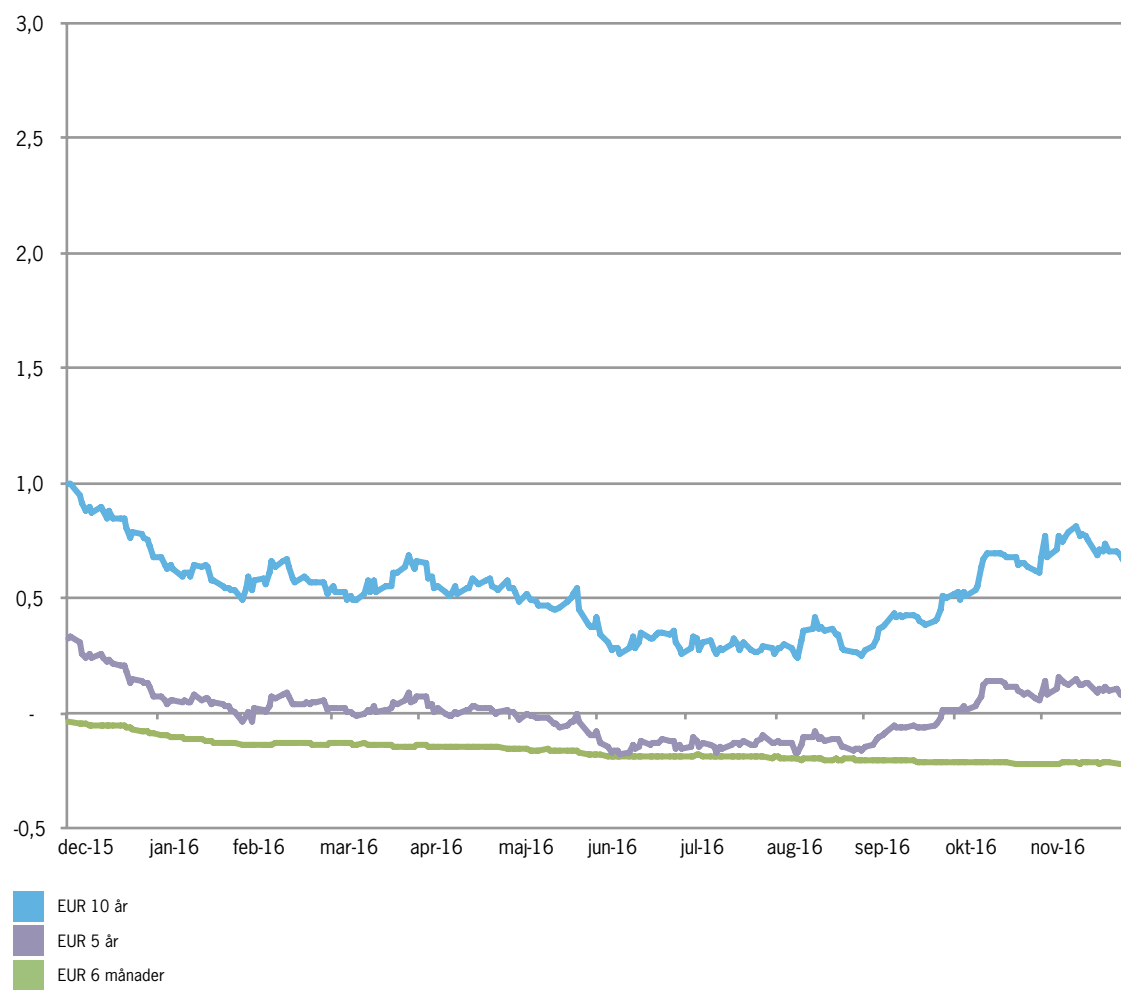
Finansiella nyckeltal 2016

	Milj DKK	Årlig förräntning
Upplåning 2016	1.214	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	16.400	
Nettoskuld (marknadsvärde)	15.451	
Nettofinansieringskostnader	287	2,05
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	343	2,45
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	-133	-0,95
Finansieringskostnader totalt	497	3,55
Realränta 2016 (före värdeförändring)		1,70
Realränta 1994-2016 (före värdeförändring)		1,80

Not: Realränta före värdeförändring är nettofinansieringskostnader före värdeförändring, marknadseffekt och valutakurseffekt, i förhållande till den räntebärande nettoskulden (exkl värdeförändring), och korrekterat för årsgenomsnitt för dansk forbrugerprisinflation.

Ränteutvecklingen 2016

Ränta (procent)



Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2016 en exponering i SEK på cirka 14 procent, men den reducerades under året till cirka 10 procent.

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 swapar och andra finansiella instrument. En närmare beskrivning av den överordnade räntestrategin finns i not 16.

År 2016 har präglats av en måttlig tillväxt i världsekonomin. Oljepriset och därmed inflationen har ännu en gång varit i centrum på båda sidor av Atlanten. Oljepriset inledde året med sjunka till under USD 30 per fat, men stabiliserades framåt våren/sommaren på en nivå omkring USD 45 per fat.

En tendens som bekymrar är den fallande världshandeln – en utveckling som eskalerade efter finanskrisen bland annat genom ökad protektionism och valutajusteringar. En annan tendens i tiden är den generellt svaga produktivitetsökningen och den låga investeringsnivån. Båda sakerna kan kanske bli påverkade av det – för marknaderna något överraskande – amerikanska presidentvalet, som slutade med republikanen Donald Trump som ny president. Ett väsentligt element i hans ekonomiska politik väntas bli markant ökade investeringar, bland annat i infrastruktur. Däremot befaras hans ganska protektionistiska åsikter ytterligare riskera att skada världshandeln.

En annan överraskning under året var det brittiska beslutet att lämna det europeiska samarbetet. Själva effektueringen av folkomröstningsresultatet och förhandlingarna om det framtida samarbetet mellan Storbritannien och EU väntas dock ta flera år.

Räntorna testade under sommaren nya bottennivåer, men även om det överraskande utfallet av presidentvalet i USA medförde stigande räntor, ligger de fortsatt på mycket låga nivåer.

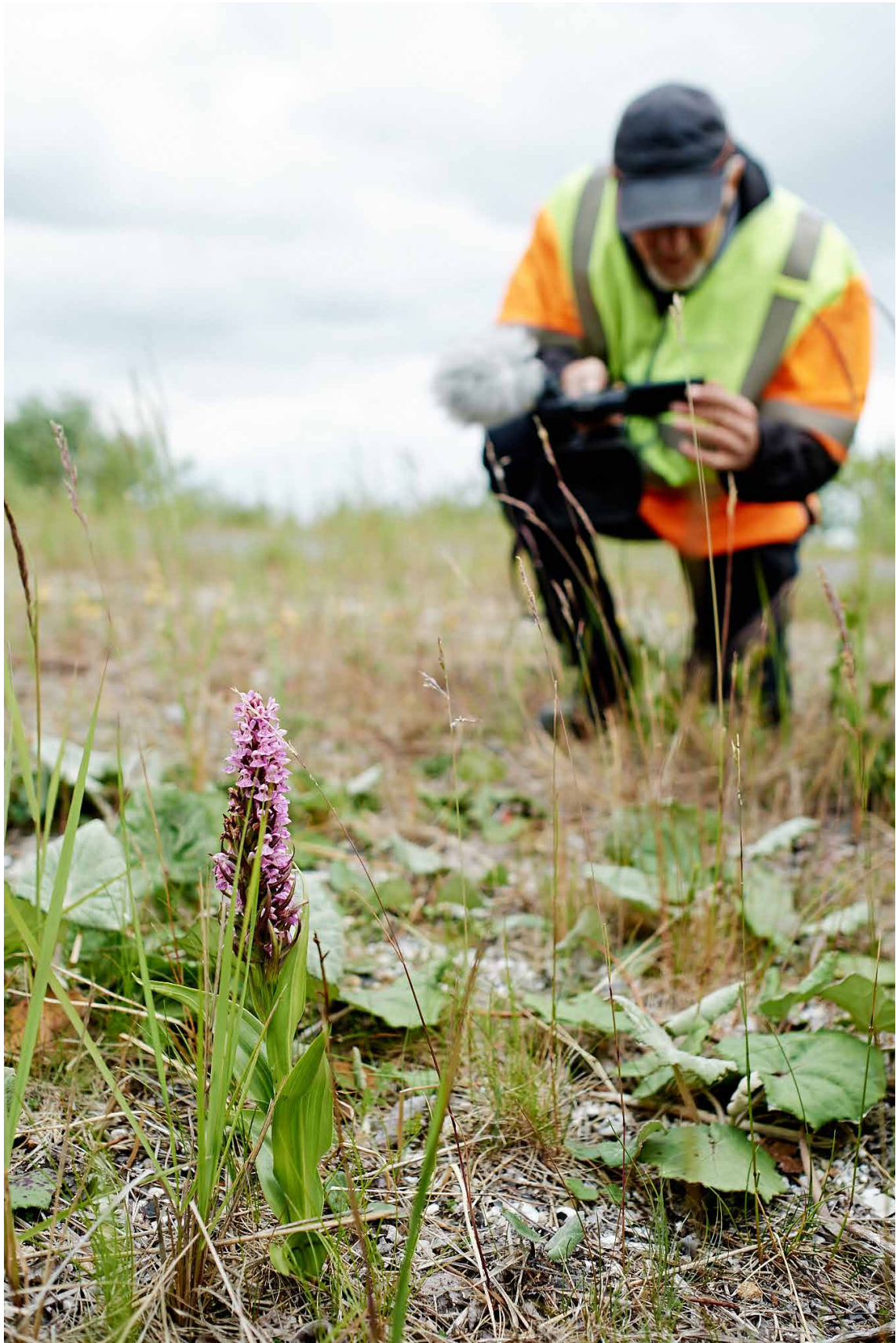
Målet för företagets varaktighet på den nominella delen av skulden ligger kvar på 3,5 år (ultimo 2016 låg varaktigheten i den övre delen av ramen på cirka 4 år). Varaktigheten på företagets totala skuld ligger fortsatt betydligt högre (cirka 6 år) på grund av den långa varaktigheten på företagets realräntebaserade 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 institutionernas kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker detta, allt annat lika, skulle medföra, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränsen för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2016 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

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

Processen med att ändra företagets avtal om ställd säkerhet (som är en del av avtalsunderlaget med företagets motparter i finansiella kontrakt), så att de i högre grad tar hänsyn till de nya reglerna inom banksektorn, är i första omgången nästan slutförd. Löpande ändringar i den finansiella regleringen innebär dock att detta tema också kommer vara aktuellt de kommande åren.





Bron beräknas vara återbetald år 2034

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

Återbetalningstiden är beräknad till 34 år efter öppnandet av den fasta förbindelsen, vilket är oförändrat jämfört med den senaste

årsredovisningen. Det egna kapitalet är återställt under 2016.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan, men räntabiliteten har efterhand blivit ganska robust mot förändringar i realräntan. En känslighetsanalys 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). Här tillkommer, att utdelningspolicyn kommer ha stor betydelse för Konsortiets tillbakabetalningstid.

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, 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 2016.

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

Riskerna när det gäller vägintäkter följs och analyseras löpande av ledningen och styrelsen. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. Styrelsen antog i augusti 2011 en reviderad affärsplan av vilken framgår att fritids-trafiken och affärstrafiken ska ha högsta prioritet. 2015 beslutade styrelsen om en reviderad trafikprognos, som innebär lägre förväntningar på trafikintäkterna under de kommande 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 14 och not 16.

Utvecklingen av de långsiktiga underhålls- och reinvesteringarkostnaderna är också behäftad med viss osäkerhet. Konsortiet arbetar proaktivt och systematiskt med att reducera dessa osäkerhetsfaktorer. 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 täckt av försäkringar, inklusive driftsförluster i upp till 2 år.

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämbördig med motsvarande anläggningar på land 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 järnvägsförbindelsen kan 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, som lever upp till de krav som ställs av myndigheter och EU. Vart fjärde år genomförs större övningar, som omfattar både väg och järnväg. En sådan genomfördes hösten 2016 och scenariot var en olycka i järnvägstunneln.

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT-

eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbeten, 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 kreditkortdata. Certifieringen har bekräftats senast 2016.



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 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 återbetalning 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/samhalle

Tidigare rapporter hittar du här: www.oresundsbron.com/sv/info/document

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 till 100% 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 2016 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

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

Direktion

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

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

Konsortiets riskstyrning och interna styrning och kontroll i samband med bokslut och finansiell rapportering syftar till att minimera risken för materiel-

la fel och bedrägeri. Det interna kontrollsystemet omfattar klart definierade roller och ansvarsområden (funktionsuppdelning), rapporteringskrav samt rutiner för attest och godkännande. Den interna kontrollen granskas av revisorerna och genomgås av styrelsen via revisionskommittén.

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

Revision

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelsen

Bo Lundgren

Styrelseordförande sedan 2016, medlem i styrelsen sedan 4 mars 2016

Styrelseordförande i Lundgren & Hagren AB, Sparbankernas Riksförbund, Sparbanksstiftelsen Öresund, Specialfastigheter AB och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

Vice ordförande i Sparbanken Skåne AB.

f. 1947

David P Meyer

Vice ordförande sedan 2016, medlem i styrelsen sedan 27 april 2016

Styrelseordförande i Dansani A/S, C&H Systems A/S, KD A/S, Damasec Global Group ApS., VESAVE A/S, KD Pile Equipment A/S, Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg och Pressalit A/S.

Styrelseledamot i Atrium Partners A/S, Kohsel Elektronik A/S, Dameca A/S

f. 1957

Lena Erixon

medlem i styrelsen till 4 mars 2016

Vice ordförande sedan 2014 och medlem i styrelsen sedan 2013

Generaldirektör för Trafikverket.

Styrelseordförande i Arbetsförmedlingen.

f. 1960

Lars Erik Fredriksson

Medlem i styrelsen sedan 2015

Styrelseordförande i Scior Geomanagement AB och OECD WPSOPP.

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, Trenum AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets AB, Handelsbanken 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, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S, Ulandssekretariatet och A/S Øresund.

Medlem av repræsentantskabet (Danmark Nationalbank), Produktionspanel 4.0, vækstteamet (Det Blå Danmark), præsidiat (Folk & Sikkerhed), repræsentantskabet (Fonden Peder Skram), Board of Trustees European Workers Participation Fund (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

Henning Kruse Petersen

Medlem i styrelsen till 27 april 2016

Styrelseordförande sedan 2014 och medlem i styrelsen sedan 2004

Styrelseordförande i Santa Fe Group A/S, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S,

Den Danske Forskningsfond, Scandinavian Private Equity A/S och

Midgard Denmark K/S, The Financial Compliance Group A/S,

Howart University A/S, Red Mit Barn A/S, Lunar Holding ApS och Lunar Way A/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. Michaelsens Legat, Midgard Group Inc, Dekka Holdings Limited och ØK's Almennyttige Fond.

f. 1947

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, Foreningen Nordea

Liv og pension 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 och Rønne Havn A/S
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 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Not	Intäkter				
4	Driftsintäkter	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0
	Summa intäkter	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0
	Kostnader				
5,6	Övriga driftskostnader	-163,7	-163,2	-210,3	-200,9
7	Personalkostnader	-112,0	-115,7	-143,9	-142,5
8	Övriga rörelsekostnader	-3,7	-17,9	-4,7	-22,1
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	-252,3	-237,4	-317,6	-292,3
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	-27,9	-36,8	-42,5	-45,3
	Summa kostnader	-559,7	-571,0	-719,1	-703,1
	Rörelseresultat	1.306,3	1.226,4	1.678,4	1.509,9
	Finansiella poster (exkl. värdeförändringar)				
10	Finansiella intäkter	0,2	0,1	0,3	0,1
10	Finansiella kostnader	-286,8	-327,3	-368,5	-403,0
	Summa finansiella poster (exkl. värdeförändringar)	-286,6	-327,2	-368,2	-402,9
	Värdeförändringar				
10	Värdeförändringar, netto	-210,5	234,8	-270,5	289,2
	Summa värdeförändringar	-210,5	234,8	-270,5	289,2
	Årets resultat	809,2	1.134,0	1.039,7	1.396,2
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.					
	Resultatdisposition				
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	809,2	1.134,0	1.039,7	1.396,2

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	15.407,4	15.610,0	19.796,2	19.219,4
9	Maskiner, inventarier och utrustning	55,5	71,6	71,3	88,1
	Summa materiella anläggningstillgångar	15.462,9	15.681,6	19.867,5	19.307,5
	Summa anläggningstillgångar	15.462,9	15.681,6	19.867,5	19.307,5
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	218,4	194,7	280,6	239,7
12,15	Derivatinstrument	719,0	890,4	923,8	1.096,3
	Summa fordringar	937,4	1.085,1	1.204,4	1.336,0
13,15	Obligationer	940,0	0,0	1.207,8	0,0
13,15	Likvida medel	1,0	489,2	1,3	602,3
	Summa omsättningstillgångar	1.878,4	1.574,3	2.413,5	1.938,3
	Summa tillgångar	17.341,3	17.255,9	22.281,0	21.245,8

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	64,2	61,6
	Balanserat resultat	0,9	-808,3	1,2	-995,2
	Summa eget kapital	50,9	-758,3	65,4	-933,6
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	13.161,7	13.332,4	16.910,8	16.415,2
	Summa långfristiga skulder	13.161,7	13.332,4	16.910,8	16.415,2
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	1.168,5	1.762,3	1.501,4	2.169,7
13,15	Skulder till kreditinstitut	383,0	390,9	493,1	481,3
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	202,8	253,9	260,5	312,6
12,15	Derivatinstrument	2.373,6	2.274,7	3.049,8	2.800,6
	Summa kortfristiga skulder	4.128,7	4.681,8	5.304,8	5.764,2
	Summa skulder	17.290,4	18.014,2	22.215,6	22.179,4
	Summa eget kapital och skulder	17.341,3	17.255,9	22.281,0	21.245,8
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 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	–	1.134,0	1.134,0	–	1.396,2	1.396,2
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
Saldo per 1 januari 2016	50,0	-808,3	-758,3	61,6	-995,2	-933,6
Årets resultat	–	809,2	809,2	–	1.039,7	1.039,7
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
Summa årets totalresultat	–	809,2	809,2	–	1.039,7	1.039,7
Valutakursjustering av ingående saldo	–	–	–	2,6	-43,3	-40,7
	–	809,2	809,2	2,6	996,4	999,0
14 Saldo per 31 dec. 2016	50,0	0,9	50,9	64,2	1,2	65,4

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	1.306,3	1.226,4	1.678,4	1.509,9
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	280,2	274,2	360,0	337,6
21 Övriga driftsposter, netto	3,7	17,9	4,8	22,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.590,2	1.518,5	2.043,2	1.869,6
20 Förändring av rörelsekapital	-29,0	-26,1	-37,3	-32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.561,2	1.492,4	2.005,9	1.837,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	-65,2	-59,2	-83,8	-72,9
21 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	-65,2	-59,2	-83,8	-72,9
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.496,0	1.433,2	1.922,1	1.764,6
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	1.213,8	805,0	1.559,6	991,1
Amortering av lån	-1.932,5	-2.444,2	-2.483,0	-3.009,4
Ränteintäkter, erhållna	0,0	0,0	0,0	0,0
Premier, erhållna	6,4	12,0	8,2	14,8
Räntekostnader, betalda	-325,6	-353,5	-418,3	-435,2
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	-1.037,9	-1.980,7	-1.333,5	-2.438,7
Årets förändring av likvida medel	458,1	-547,5	-588,6	-674,1
Likvida medel vid årets början	98,3	650,5	121,0	828,1
Valutakursjustering, netto	0,9	-4,7	1,2	-5,8
Valutakursjustering	-	-	5,2	-27,2
13 Likvida medel vid årets slut*	557,2	98,3	716,0	121,0

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 2016 hade Konsortiet outnyttjade krediter på 416 milj DKK (2015: 800 milj DKK).

Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet I/S för 2016 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. Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

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

Nya standarder

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

- IAS 7
- 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. Konsortiet tillämpar idag inte säkringsredovisning varför införandet av nya regler kring säkringsredovisning inte bedöms få någon effekt. Konsortiet har också bara finansiella tillgångar i form av skuldinstrument i begränsad omfattning därför bedöms heller inte de nya reglerna om reservering för framtida kreditförluster få någon betydande effekt. Enligt IFRS 9 kan ett bolag även fortsättningsvis redovisa finansiella skulder till verkligt värde (Fair value option), enligt IFRS 9 ska effekterna av ändringar hänförligt till ändring av egen kredit risk redovisas mot övrigt totalresultat i stället för som i dag i resultaträkningen. Konsortiet utvärderar eventuella effekter av denna ändring men bedömer preliminärt att de garantier som danska och svenska staten ställt

ut innebär att kreditrisken inte ändras väsentligt.

Effekten af IFRS 15 förväntas bli obetydlig då intäkter från vägtrafiken redovisas när passagen genomförs.

Implementeringen av övriga standarder och tolkningar förväntas inte få någon effekt för Konsortiets redovisning och rapporter.

Nya standarder och tolkningar som har implementerats under 2016 har inte medfört några ändringar i använda redovisningsprinciper

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2015*.

Väsentliga redovisningsmässiga val i använda redovisningsprinciper

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.

Alla räkenskapstal upplyses supplerande också i SEK

Årsredovisningen upprättas i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 77,83 per 31 december, 2016 (81,22 per 31 december, 2015). 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 frågå 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. Nyttjan-



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

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

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

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

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.

Realräntelån består av en realränta plus ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswapar, där en fast inflationsbetalning utväxklas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten.

Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswapar med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

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.

Inflationsswapar innehåller liksom realräntelån ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktinflationen från de s.k. "break even" inflationsswapar, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswapar

med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

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, därefter 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 ränteutgifter och -kostnader, realiserad inflationsuppskrivning på realräntelånet, 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. Ränteutgifter och -kostnader samt realiserad inflationsuppskrivning på realräntelånet hänförs till finansiella intäkter och finansiella kostnader, medan valutakurs-

vinster och –förluster inklusive valutakursjustering ingår i värdeförändringar, netto.

Skatteförhållande

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

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

Personalkostnader

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

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

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 balans-

räkningen 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.

Utbyte/förbättringar (som uppfyller kraven på aktivering) 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 15-25 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 IT- system 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 framtidsriktat 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 avgiftsbaserande pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar.

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

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

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

Fordringar, skulder och andra monetära poster i utländsk valuta omräknas till balansdagens valutakurs. Skillnaden mellan balansdagens kurs och kursen på tidpunkten för fordringens eller skuldens

uppkomst eller redovisning i senaste årsredovisning redovisas i resultaträkningen under finansiella intäkter och kostnader.

Kassaflödesanalys

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

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

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Likvida behållningar består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under tre månader samt

med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

Segmentupplysningar

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

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, liksom 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

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 tjänar som beslutsunderlag för allokering av resurser till driftssegmenten.

Øresundsbro Konsortiet rapporterar internt på ett segment med en uppdelning av omsättningen på olika typer. Denna presentation överensstämmer med not 4, Driftsintäkter. Øresundsbro Konsortiets driftssegment presenteras nedan.

milj DKK/SEK	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2016
Intäkter, vägförbindelsen	1.346,0	1.270,7	1.729,4	1.564,5
Intäkter, järnvägsförbindelsen	496,9	494,1	638,4	608,4
Övriga intäkter	23,1	32,6	29,7	40,1
Summa intäkter	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0
Kostnader	-279,4	-296,8	-359,0	-365,5
Avskrivningar	-280,2	-274,2	-360,0	-337,6
Räntebäring	0,2	0,1	0,3	0,1
Räntekostnader	-286,8	-327,3	-368,5	-403,0
Resultat före förändring av verkligt värde	1.019,7	899,2	1.310,2	1.107,0
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	133,0	-82,7	170,9	-101,8
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	-343,5	317,5	-441,3	391,0
Årets resultat	809,2	1.134,0	1.039,8	1.396,2

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. För omsättning till Banedanmark respektive Trafikverket hänvisas till not 23.

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 fiberoptik och telefonkablar på bron. I övriga intäkter ingår också koncerninterna intäkter avseende fördelning av gemensamma kostnader.

Not 4

Driftsintäkter

Driftsintäkter omfattar intäkter avseende utnyttjande av väg- och järnvägsförbindelsen samt övriga driftsintäkter. Intäkter från vägförbindelsen omfattar avgifter som betalas vid passagen samt intäkter från försäljning av förutbetalda passager. 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.

	DKK 2016	DKK 2015	SEK 2016	SEK 2015
Intäkter, vägförbindelsen	1.346,0	1.270,7	1.729,4	1.564,5
Intäkter, järnvägsförbindelsen	496,9	494,1	638,4	608,4
Övriga intäkter	23,1	32,6	29,7	40,1
	1.866,0	1.797,4	2.397,5	2.213,0

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 2016 specificeras enligt följande:

Belopp i TDKK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatterådgivning	Övrigt	Summa
PricewaterhouseCoopers, Sverige	523	0	0	109	632
PricewaterhouseCoopers, Danmark	200	0	0	0	200
	723	0	0	109	832

Belopp i TSEK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatterådgivning	Övrigt	Summa
PricewaterhouseCoopers, Sverige	672	0	0	141	813
PricewaterhouseCoopers, Danmark	257	0	0	0	257
	929	0	0	141	1.070

Revisionsarvode 2015 specificeras enligt följande:

Belopp i TDKK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatterådgivning	Övrigt	Summa
PricewaterhouseCoopers, Sverige	673	188	0	165	1.026
Deloitte, Danmark	559	71	0	80	710
	1.232	260	0	245	1.736

Belopp i TSEK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatterådgivning	Övrigt	Summa
PricewaterhouseCoopers, Sverige	828	0	0	203	1.263
Deloitte, Danmark	689	45	0	98	875
	1.517	45	0	301	2.138

Not 6

Operationell leasing

Belopp i TDKK/TSEK

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

	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	6.346	6.583	8.154	8.105
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	6.204	5.660	7.972	6.969
1 – 5 år	1.048	18.551	1.347	22.840
> 5 år	0	4.501	0	5.541
	7.252	28.712	9.318	35.350

Not 7

Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,6 milj./SEK 3,4 milj (DKK 2,7 milj./SEK 3,3 milj). Inbetalningar till Alecta 2017 förväntas bli i nivå med 2016.

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 2016* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 % (Vid utgången av december 2015: 153 %). 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 TDKK/TSEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	81.287	85.785	104.442	105.621
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.865	10.503	13.960	12.931
Sociala kostnader	16.428	16.495	21.108	20.308
Övriga personalkostnader	3.435	2.951	4.414	3.633
	112.016	115.734	143.924	142.493

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

Under 2016 har genomsnittligt antal anställda varit 166 (2015: 169).

Vid årets utgång var det 162 anställda (2015: 168), fördelat på 82 kvinnor (2015: 87) och 80 män (2015: 81).

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 15-25 år
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 10 år

Belopp i miljoner 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 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
Saldo per 1 januari 2016	17.876,2	2.146,5	20.022,7	22.009,6	2.642,8	24.652,4
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	958,7	115,1	1.073,8
Årets inköp	52,6	-	52,6	67,6	-	67,6
Försäljning/utrangering under året	-89,7	-	-89,7	-115,3	-	-115,3
Saldo per 31 december 2016	17.839,1	2.146,5	19.985,6	22.920,7	2.757,9	25.678,6
Avskrivningar per 1 januari 2015	3.839,6	423,6	4.263,2	4.887,5	539,2	5.426,7
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	-158,7	-19,1	-177,8
Årets avskrivningar	213,9	23,5	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	3.965,6	447,1	4.412,7	4.873,6	559,4	5.433,0
Avskrivningar per 1 januari 2016	3.965,6	447,1	4.412,7	4.873,6	559,4	5.433,0
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	221,6	15,1	236,7
Årets avskrivningar	228,8	23,5	252,3	294,0	30,2	324,2
Försäljning/utrangering under året	-86,7	-	-86,7	-111,4	-	-111,4
Avskrivningar per 31 dec. 2016	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Saldo per 31 december 2015	13.910,6	1.699,4	15.610,0	17.136,0	2.083,4	19.219,4
Saldo per 31 december 2016	13.731,4	1.675,9	15.407,3	17.642,9	2.153,2	19.796,1

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 hyrdalokaler, hyrestidens längd, dock max. 10 år
- Maskiner och inventarier 5-7 år
- Administrativa IT-system 0-5 år

Belopp i 1.000 DKK/SEK

	TDKK	TDKK	TSEK	TSEK
	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 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
Saldo per 1 januari 2016	265.160	15.962	326.471	19.653
Valutakursjustering ing. balans	-	-	14.220	856
Årets inköp	12.639	-	16.239	-
Försäljning/utrangering under året	-2.328	-2.437	-2.991	-
Saldo per 31 december 2016	275.471	13.525	353.939	-3.131
Avskrivningar				
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
Saldo per 1 januari 2016	202.184	7.360	248.933	9.062
Valutakursjustering ing. balans	-	-	12.186	395
Årets avskrivningar	26.600	1.340	32.751	1.722
Försäljning/utrangering under året	-1.556	-2.437	-1.916	-3.131
Saldo per 31 december 2016	227.228	6.263	291.954	8.048
Bokfört värde per 31 december 2015	62.976	8.602	77.538	10.591
Bokfört värde per 31 december 2016	48.243	7.262	61.985	9.330

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	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	2016	2015	2016	2015
Summa finansiella intäkter	189	96	243	119
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	-327.139	-353.012	-420.325	-434.637
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	45.770	28.743	58.807	35.389
Övriga finansiella poster, netto	-5.401	-3.045	-6.940	-3.749
Summa finansiella kostnader	-286.770	-327.314	-368.458	-402.997
Nettofinansieringskostnader	-286.581	-327.218	-368.215	-402.878
Värdeförändring, netto				
– Värdepapper	-728	1.984	-935	2.442
– Lån	214.106	26.526	275.095	32.659
– Valuta- och ränteswappar, terminer	-425.978	195.346	-547.319	240.514
– Ränteoptioner	0	0	0	0
– Valutaoptioner	859	15.220	1.103	18.740
– Övriga	1.235	-4.227	1.587	-5.204
Summa värdeförändring, netto	-210.506	234.849	-270.469	289.151
Summa finansiella poster	-497.087	-92.369	-638.684	-113.727
Summa resultat derivatinstrument, netto	-379.349	239.309	-487.409	294.643

Nettofinansieringskostnaderna för 2016 blev DKK 40 milj lägre än 2015. Detta är primärt en effekt av lägre marknadsröntor i takt med den löpande räntesättningen i skuldportföljen, utöver minskningen av nettoskulden. Inflationstakten i både Danmark

och Sverige under 2016 var fortsatt låg, även om den steg lite mer i Sverige, varmed inflationsuppskrivningar på realränteskulden totalt sett blev lite högre än 2015, men fortfarande på en låg nivå.

Not 11

Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 11 % av totala kundfordringar per den 31 december 2016. 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	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Kundfordringar	160.473	133.046	206.184	163.809
Fordringar på närstående bolag	1.293	838	1.661	1.032
Periodiserade räntor finansiella instrument	48.261	55.364	62.008	68.166
Förutbetalda kostnader	8.158	5.207	10.482	6.411
Övriga fordringar	225	243	289	299
	218.410	194.698	280.623	239.717

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Betalkortsföretag	17.814	12.362	22.887	15.220
Kreditvärderade företagskunder	101.653	82.078	130.609	101.058
Ej kreditvärderade företagskunder	40.108	37.957	51.533	46.733
Kreditvärderade privatkunder	362	561	465	690
Ej kreditvärderade privatkunder	536	88	689	108
	160.473	133.046	206.184	163.809

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Betalkortsföretag	17.814	12.362	22.887	15.220
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	98.521	85.619	126.585	105.416
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	44.460	35.207	57.124	43.348
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	-321	-142	-412	-175
	160.473	133.046	206.184	163.809

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Mindre än 1 månad	44.127	37.950	56.697	46.725
1–3 månader	6.013	1.891	7.726	2.327
3–6 månader	-5.679	-4.633	-7.297	-5.704
6–12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	44.461	35.207	57.126	43.348

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	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Reservation per 1 januari	142	175	175	223
Konstaterade förluster under året	-916	-618	-1.177	-761
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	774	443	995	545
Reservation för osäkra fordringar	321	142	412	175
Valutakursdifferenser	0	0	7	-8
Reservation per 31 december	321	142	412	175



Not 12 Derivatinstrument

Belopp i 1.000 DKK	TDKK 2016	TDKK 2016	TDKK 2015	TDKK 2015
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	163.500	-1.909.616	202.608	-1.823.423
Valutaswapar	535.639	-458.045	687.513	-450.824
Valutaterminer	19.913	-55	259	-45
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-5.907	0	-365
Summa derivatinstrument	719.052	-2.373.623	890.380	-2.274.657

Belopp i 1.000 DKK	TSEK 2016	TSEK 2016	TSEK 2015	TSEK 2015
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	210.073	-2.453.573	249.456	-2.245.042
Valutaswapar	688.217	-588.520	846.482	-555.065
Valutaterminer	25.585	-71	319	-56
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-7.590	0	-449
Summa derivatinstrument	923.875	-3.049.754	1.096.257	-2.800.612

Belopp i DKK milj	DKK 2016	DKK 2016	DKK 2015	DKK 2015
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	719	-2.374	890	-2.275
Upplupna räntor	48	-22	55	-63
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	767	-2.396	945	-2.338
Netting	-579	579	-725	725
Ställda säkerheter	-157	750	-220	554
Totalt nettovärde	31	-1.067	0	-1.059

Belopp i DKK milj	SEK 2016	SEK 2016	SEK 2015	SEK 2015
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	923	-3.050	1.096	-2.801
Upplupna räntor	62	-28	68	-77
Kvittning IAS 32	0	0	0	0
Bruttovärde i balansräkningen	985	-3.078	1.164	-2.878
Netting	-743	743	-892	892
Ställda säkerheter	-202	964	-272	682
Totalt nettovärde	40	-1.371	0	-1.304

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	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Likvida medel	1.035	2.783	1.330	3.426
Obligationer	939.951	0	1.207.698	0
Deposits	0	486.415	0	598.886
Skulder till kreditinstitut	-383.776	-390.935	-493.095	-481.328
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	557.210	98.263	715.933	120.984

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. Konsortietkapitalets storlek är fastlagt i konsortialavtalet. För Øresundsbro Konsortiet I/S gäller inga regler om minimikapital.

Ägarbolagen eller deras ägare 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.



Not 15 Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 13.273 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 2.178 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	940	0	0
Likvida medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	719	0
Finansiella tillgångar	940	719	0
Obligationslån och skuld	0	-14.330	0
Derivatinstrument, skulder	0	-2.374	0
Finansiella skulder	0	-16.704	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 2016 fördelat på valuta (belopp i milj DKK)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	944,8	-373,8	-11,7	-2,0	557,2	715,9
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-238,3	0,0	-11.077,6	-3.014,4	-14.330,2	-18.412,2
Valuta- och ränteswapar	-10.401,4	-3.293,8	8.955,9	3.070,8	-1.668,5	-2.143,8
Valutaterminer	678,7	-1.507,3	848,4	0,0	19,9	25,5
Valutaoptioner	582,3	-588,2	0,0	0,0	-5,9	-7,6
Periodiserade räntor	-88,9	70,5	-5,2	0,0	-23,6	-30,3
	-8.522,8	-5.692,6	-1.290,2	54,4	-15.451,1	-19.852,5

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	-2,0	0,0	0,0	0,0	-2,0
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-2.181,4	-424,4	-61,9	-346,7	-3.014,4
Valuta- och ränteswapar	2.212,9	439,0	62,9	356,0	3.070,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserade räntor	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	29,5	14,6	1,0	9,3	54,4

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	699,1	-2.367,7	-1.668,6
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	19,9	-0,1	19,9
Valutaoptioner	0,0	-5,9	-5,9
	719,0	-2.373,6	-1.654,6

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		-49,7	-49,7
Valuta- och ränteswapar	48,3	-22,1	26,2
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	48,3	-71,8	-23,5

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 (belopp i milj DKK)	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



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 ränteeponering. 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 2016 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

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

Det ingår inte sådana särskilda villkor i 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 1,5 miljarder USD har utnyttjats, och ett låneprogram riktat mot den svenska lånemarknaden (SMTN) om 10,0 miljarder SEK, varav 4,2 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2016 täcktes av två transaktioner under EMTN-programmet med ett nominellt värde på totalt 1,5 miljarder i svenska kronor vilka löper till 2022. De utställda obligationerna blev omlagda till DKK till rörlig ränta. Spannet i förhållande till 6 månaders CIBOR utgjorde omkring minus 0,42 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar 1,2 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 2017 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca.1,0 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

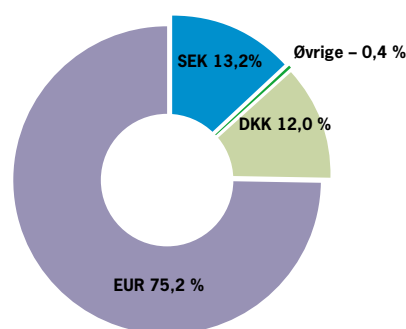
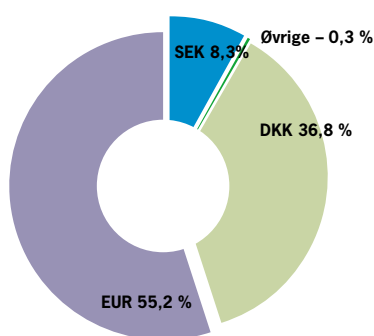
Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsortiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

Konsortiets valutarisker beror på att en del av låneportföljen är denominerad i andra valutor än den funktionella valutan (DKK). 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 2016 och 2015

Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	-5.693	DKK	-1.980
EUR	-8.522	EUR	-12.375
SEK	-1.290	SEK	-2.168
Övriga	54	Övriga	73
Summa	-15.451	Summa	-16.450



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 55,2 procent, SEK 8,4 procent och DKK 36,8 procent av nettoskulden, medan 0,4 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 29 milj i NOK, DKK 15 milj i GBP, DKK 9 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.

Nettoskulden i EUR och SEK blev aktivt omlagd efter det att DKK stärktes mot EUR och den relativt kraftiga försvagningen av SEK.

Exponeringen i SEK har under 2016 varit något under riktmärket, vilket delvis är hänförligt till en aktiv omläggning som en följd av den svagare valutakursen för den svenska kronan. Andelen i SEK reducerades totalt sett med 4,9 procent. Försvagningen av valutakursen för den svenska kronan mot DKK har under året gett en realiserad valutakursvinst på ca. DKK 95 milj. Valutakursen för den svenska kronan försvagades med ca 4,2 procent mot DKK, primärt som ett resultat av Riksbankens penningpolitik.

Exponeringen i EUR reducerades med ca. 20,0 procent under 2016, vilket bl.a. är en följd av att upplåningen i SEK efterföljande blev omlagd till DKK samt aktiv omläggning i förbindelse med förstärkningen av den danska kronan. DKK stärktes med ca 0,4 procent mot EUR. Förändringarna i valutaförhållandet DKK/EUR har under året gett en realiserad valutakursvinst på DKK 38 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 163 milj för 2016 (DKK 323 milj för 2015)

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

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

Den ekonomiska samvariationen mellan intäkter och finansieringskostnader motiverar en förhållandevis stor andel rörligt förräntad skuld. Intäktsutvecklingen från vägtrafiken, som svarar för den största delen av de samlade intäkterna, är mycket konjunkturskänslig, 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 2016, och den faktiska durationen har legat i intervallet 3,4 till 4,3 år, och långt övervägande varit överviktat i förhållande till benchmark. Durationen på existerande räntebindning har förlängts som ett led i den löpande styrningen av skuldportföljen.

För 2017 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 sjönk räntorna med ca 0,3-0,4 procentenheter på de längre löptiderna. Ränte- och inflationsutvecklingen har under året gett ett negativt resultat på DKK 343 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 valutaswapar samt räntegarantier.

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2016

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	149	780	0	0	0	0	929	940
Obligationslån och skuld	-3.770	-2.184	-1.271	-3.134	-778	-1.815	-12.952	-14.380
Valuta- och ränteswapar	-1.154	1.378	750	1.755	778	-4.374	-867	-1.642
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	20
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	-6
Kreditinstitut	-383	0	0	0	0	0	-383	-383
Nettoskuld	-5.158	-26	-521	-1.379	0	-6.189	-13.273	-15.451

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	0	0	-636	0	-1.048	-1.684	-2.362
Realränteswapar	0	0	-520	0	0	-2.911	-3.431	-4.235
Summa realränteinstrument	0	0	-520	-636	0	-3.959	-5.115	-6.597

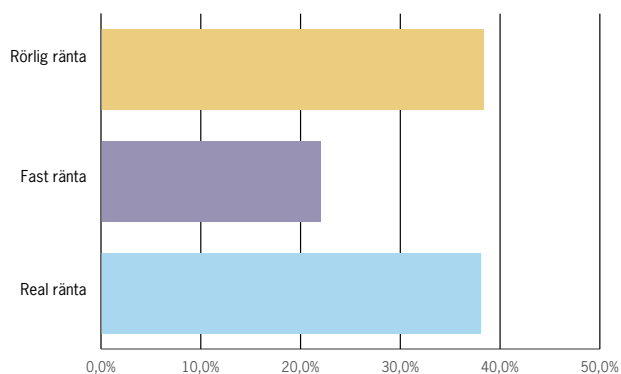
Räntebindningstid > 5år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	-1.861	-2.907	-1.421	0
Varav realränteinstrument	-2.233	-1.048	-678	0

Den långa räntebindningen är primärt exponerad mot den 12- och den 15-åriga räntepunkten. Realräntelånen har övervägande löptider från 10 till 20 år.

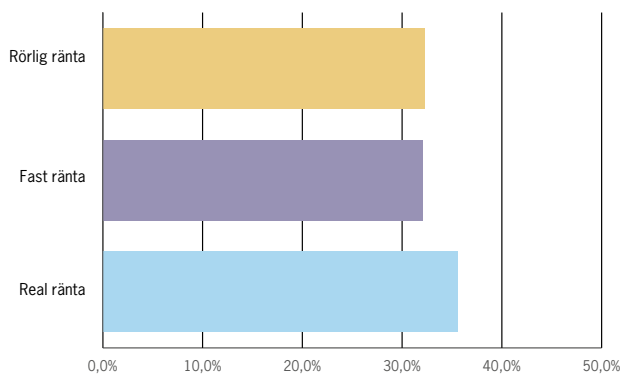
Räntefördelning 2016 och 2015

Räntefördelning 2016	Procent	Räntefördelning 2015	Procent
Rörlig ränta	38,9	Rörlig ränta	32,3
Fast ränta	22,6	Fast ränta	32,1
Real ränta	38,5	Real ränta	35,6
Summa	100,0	Summa	100,0

Räntefördelning inkl. räntegarantier 2016



Räntefördelning inkl. räntegarantier 2015



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2016

Räntevaluta	Procentandel
DKK	57,6
EUR	36,0
SEK	6,4
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2015

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

Räntebindningen fördelas med en exponering på 57,6 procent mot räntor i DKK, 36,0 procent i EUR och 6,4 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 67,1 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 32,9 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränteändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan påverka nettofinansieringskostnaderna med DKK 40 milj,

och effekten av en ränteändring är symmetrisk, då det inte ingår någon optionalitet i räntebindningen. Med den aktuella nivån för inflationen nära noll är känsligheten för en inflationsändring på 1 procentenhet assymetrisk då det har sålts en "floor" under inflation på noll procent på EUR 60 milj. En ökning av inflationen på en procentenhet ökar nettofinansieringskostnaderna med DKK 51 milj, medan motsvarande minskning i inflationen reducerar nettofinansieringskostnaderna med DKK 48 milj.

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2016			2015		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	4,3	3,8	8.854	3,6	3,7	10.102
Realränte skuld	8,9	6,0	6.597	9,5	6,1	6.348
Nettoskuld	6,3	9,8	15.451	5,9	9,8	16.450

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

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

Konsortiets duration utgjorde 6,3 år vid utgången av 2016, varav 4,3 år på den nominella skulden och 8,9 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.

Värdeförändringens känslighet mot en ränteändring på en procentenhet kan uppgöras till en negativ värdeförändring på DKK 1.043 milj vid en räntenedgång och en positiv värdeförändring på DKK 924 milj vid en ränteuppgång. Känslighetsberäkningen tar höjd för konvexiteten i skuldportföljen.

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.

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 kreditvärderingsinstitut, 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-.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med samtliga finansiella motparter som det har ingåtts derivatkontrakt med. 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. med krav på tilläggssäkerheter vid lägre rating.

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

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

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A. 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	940	0	0	0	1
AA	0	194	28	0	4
A	0	564	149	157	4
BBB	0	71	2	0	2
Summa	940	829	179	157	11

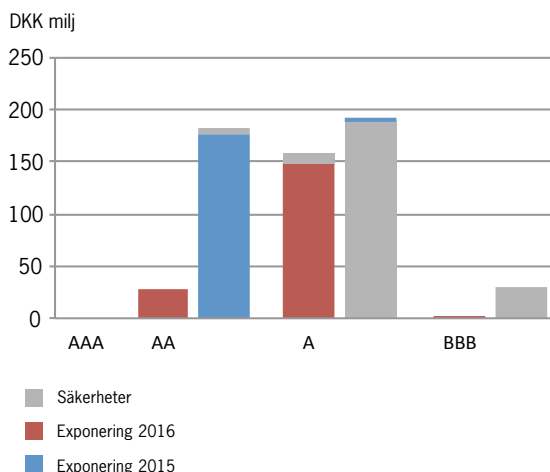
Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2015

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

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

Konsortiet hade vid årets utgång 11 aktiva finansiella motparter där Tyskland ingår som obligationsutställare, medan resterande 10 motparter hänförs till derivat och samtliga dessa motparter omfattas av CSA-avtal.

Motpartsexponering utgör DKK 179 milj, vilket primärt är koncentrerat till A-rating kategorin och det har utväxlats säkerheter till Consortiet för DKK 157 milj.

Fördelning av motpartsexponering på ratingkategorier 2016 och 2015

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	-1.171	-3.038	-1.660	-3.134	-1.212	-2.738	-12.953
Derivat skulder	-3.491	-3.407	-1.902	-2.568	-1.339	-1.779	-14.486
Derivat fordringar	3.383	3.177	1.866	2.507	1.221	1.485	13.639
Tillgångar	148	781	0	0	0	0	929
Summa nominellt värde	-1.131	-2.487	-1.696	-3.195	-1.330	-3.032	-12.871
Räntebetalningar							
Skuld	-327	-327	-229	-268	-74	-705	-1.930
Derivat skulder	-232	-212	-210	-172	-147	-743	-1.716
Derivat fordringar	276	280	174	158	41	253	1.182
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	-283	-259	-265	-282	-180	-1.195	-2.464

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, dvs. att realräntan stiger linjärt till 3,0 procent 2020.

Konsortiet gjorde 2016 en större revision av den långsiktiga trafikprognosen fram till 2030. Den förväntade trafikökningen fram till 2030 beräknas till 2,8 procent per år mot tidigare 3,3 procent. Under 2016 blev trafikökningen 5,1 procent, vilket var 2,3 procent över trafikprognosen. Detta tillskrivs primärt en här-och-nu effekt av gränskontrollerna, då en del tågresande istället har valt bilen. Trafikprognoser som sträcker sig över en lång

tidshorisont är givetvis behäftade med osäkerhet, men bedömningen är att den nya prognosen är konservativ vad gäller trafikutvecklingen. I samband med budgetarbetet inför 2017 genomräknades trafikprognosen med uppdaterade estimat för demografisk utvecklingen och makroekonomiska nyckeltal. Detta gav dock ingen anledning till att ändra den långsiktiga trafikprognosen.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld kan vara återbetald ca 34 år efter öppningen av den fasta förbindelsen, vilket är oförändrat jämfört med den föregående prognosen.

Øresundsbrons landanslutningar har byggts och finansierats av A/S Øresund (Danmark) och SVEDAB AB (Sverige), som samtidigt är ägarbolag 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.

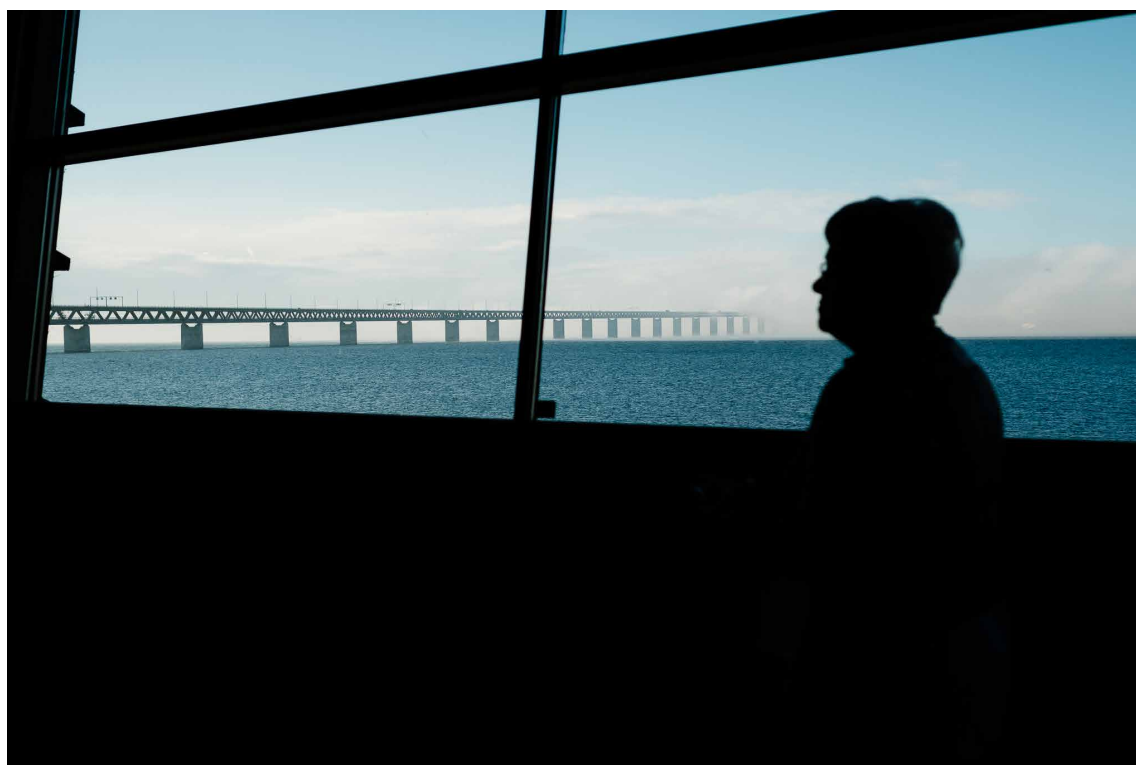
I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Konsortiets egna kapital blev återställt 2016, och utdelning till ägarbolagen kan som tidigare förväntats påbörjas 2018.

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	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Leverantörsskulder	58.056	49.088	74.593	60.438
Skuld till moderbolag	1.391	1.279	1.787	1.575
Övriga kortfristiga skulder	54.729	60.928	70.319	75.016
Periodiserade räntor finansiella instrument	71.846	124.733	92.311	153.574
Depositioner	14.612	15.596	18.774	19.202
Förutbetalda flerturskort	1.526	1.607	1.961	1.979
Övriga periodiseringsposter	624	676	802	832
	202.784	253.907	260.547	312.616



Not 19

Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

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

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2017.

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

2016	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	TDKK 1.564/TSEK 2.010	TDKK 714/TSEK 917	0	TDKK 2.278/TSEK 2.927
Kaj V. Holm	TDKK 1.645/TSEK 2.114	TDKK 165/TSEK 211	0	TDKK 1.810/TSEK 2.325
Övriga ledningsgruppen (4 pers.)	TDKK 4.231/TSEK 5.437	TDKK 990/TSEK 1.271	0	TDKK 5.221/TSEK 6.708
2015				
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

Arvode till styrelsen	2016	Arvode till styrelsen	2015
Henning Kruse Petersen, ordförande (till 27/4)	89	Henning Kruse Petersen, ordförande	267
Bo Lundgren, ordförande (från 27/4)	223		
Lena Erixon, vice ordförande (till 4/3)	44	Lena Erixon, vice ordförande	267
Claus Jensen	134	Claus Jensen	133
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	133
Carsten Koch	134	Carsten Koch	133
Pernille Sams	134	Pernille Sams	133
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson (från 21/5)	0
Jan Olson	134	Jan Olson	133
		Hans Brändström (till 21/5)	0
Summa TDKK	1.204	Summa, TDKK	1.199

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

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



Not 20

Förändring av rörelsekapital

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Övriga kortfristiga fordringar	-30.815	-19.932	-39.593	-24.541
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	1.765	-6.176	2.268	-7.604
	-29.050	-26.108	-37.325	-32.145

Not 21

Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2016	TDKK 2015	TSEK 2016	TSEK 2015
Bokfört värde	3.697	17.915	4.750	22.057
Vinst/förlust vid försäljning	-3.697	-17.915	-4.750	-22.057
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0



Not 22

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2028 på totalt DKK 153,3 milj/SEK 197,0 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 103,6 milj/ SEK 133,1 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 750 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 AB	Solna	Ägs av den svenska staten	Underhåll järnväg	Marknadsvärde

Belopp i TDKK

Intäkter	Transaktioner	Belopp 2016	Belopp 2015	Saldo per 31.12. 2016	Saldo per 31.12 2015
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.783	2.247	15	13
Svedab	Underhåll	255	261	77	81
Summa delägare		2.038	2.508	92	94

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	485	491	50	0
A/S Storebælt	Rådgivning	5.628	6.052	188	196
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.939	2.854	1.221	1.053
BroBizz A/S	Rådgivning	206	412	45	36
Femern A/S	Rådgivning	956	1.100	0	1
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	235	200	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	248.571	247.071	25.892	0
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	248.300	247.071	20.828	25.875
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	341	403	0	0
Summa närstående verksamheter		508.661	505.654	48.224	27.161

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2016	Belopp 2015	Saldo per 31 dec. 2016	Saldo per 31 dec. 2015
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.469	1.360	-1.469	-1.360
Summa delägare		1.469	1.360	-1.469	-1.360

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	1.435	0	-194
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	7.925	5.986	-1	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Utställartjänster	5.537	4.801	-225	-268
Femern A/S	Rådgivning	19	13	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Underhåll	8.684	9.966	-747	-568
Summa närstående verksamheter		22.165	22.201	-973	-1.030

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 30 januari 2017 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på ordinarie stämma den 24 april 2017.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2016 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 2016 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets

verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2016.

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

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 30 januari 2017

Direktion

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Kaj V. Holm
Vice verkställande direktör

Styrelse

Bo Lundgren
Ordförande

Lars Erik Fredriksson

Claus Jensen

Jan Olson

David P. Meyer
Vice ordförande

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Pernille Sams

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet I/S

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats 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 och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av dess finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat, totalresultat, rapport över förändring av eget kapital och kassaflöde för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2016.

Föremål för vår revision

Øresundsbro Konsortiet I/S' årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2016 omfattar resultaträkning och totalresultat, balansräkning, rapport över förändring av eget kapital, kassaflödesanalys och noter, som upprättats enligt använda redovisningsprinciper för verksamheten ("finansiella rapporter").

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Stan-

dards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Danmark och i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Oberoende

Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed (IESBA's Etiska regler) och de ytterligare krav, som gäller i Danmark och i Sverige, inklusive att vi har uppfyllt våra övriga etiska förpliktelser i överensstämmelse med Etiska regler.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för 2016. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktat det särskilt betydelsefulla området
Värdering av lån och finansiella instrument till verkligt värde Øresundsbro Konsortiet har i förbindelse med uppförande av Øresundsforbindelsen upptagit lån på den internationella kapitalmarknaden. Øresundsbro Konsortiet följer en rad regler för dessa lån som följer av riktlinjer för lån med statsgarantier samt som följer av konsortiets egna interna riktlinjer. Dessa riktlinjer reglerar vilka lån och finansiella instrument som konsortiet kan använda. I sin redovisning använder Øresundsbro Konsortiet den så kallade fair value option, vilket betyder att samtliga lån och finansiella instrument värderas till verkligt värde. De orealiserade värdeförändringarna inräknas i resultaträkningen och kan utgöra väsentliga belopp. Denna resultateffekt har dock ingen påverkan på kassaflöde eller lånens långsiktiga tillbakabetalningstid. Värderingsmetoder för beräkning av verkligt värde är komplexa och bygger primärt på objektiv data, men det kan förekomma att Øresundsbro Konsortiet använder alternativa värderingsmetoder, om detta ger en mer rättvisande värdering. Vi har fokuserat på värdering av lån och finansiella instrument, eftersom detta område är förknippat med väsentliga uppskattningar och bedömningar som följer av begränsad observerbar data som underlag för värdering. För ytterligare beskrivning, se noter 12, 15 och 16.	Vi har utvärderat och testat design samt operationell effektivitet av relevanta interna kontroller för inhämtande av marknadsdata, som utgör underlag för beräkning av verkligt värde, samt testat befintliga kontroller med syfte att säkerställa relevanta och erkända värderingsmetoder. Avseende lån och finansiella instrument har vi stickprovsvis kontrollerat att underliggande avtal är registrerade hos Øresundsbro Konsortiet För finansiella instrument har vi gått igenom kontroller avseende jämförelse mellan verkligt värde beräknat av konsortiet mot verkligt värde beräknat av externa motparter. Vi har genomfört kontrollberäkningar av verkligt värde för ett stickprov av lån och finansiella instrument, för sådana värderingar där alternativa värderingsmetoder använts.

Uttalande om förvaltningsberättelse

Ledningen är ansvarig för informationen i förvaltningsberättelsen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte förvaltningsberättelsen och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information. I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa förvaltningsberättelsen och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Vårt ansvar är därutöver att överväga om förvaltningsberättelsen innehåller ytterligare upplysningskrav i förhållande till dansk och svensk årsredovisningslag. Baserat på utförda granskningsinsatser är vår uppfattning, att förvaltningsberättelsen stämmer överens med information i årsredovisningen och är utformad enligt krav i dansk och svensk årsredovisningslag. Vi har inte funnit någon väsentlig felinformation i förvaltningsberättelsen.

Ledningens ansvar för årsredovisningen

Det är företagsledningen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt IFRS så som de antagits av EU, och ytterligare krav enligt dansk och svensk årsredovisningslag. Ledningen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar ledningen för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om ledningen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Danmark och i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA, samt de ytterligare krav som är gällande i Danmark och i Sverige, använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att ledningen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen,

om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan eller när, i ytterst sällsynta fall, vi bedömer att en fråga inte ska kommuniceras i revisionsberättelsen på grund av att de negativa konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Hellerup, 6 februari 2017

Detta är en översättning av den formella revisionsberättelsen som är avlagd på danska, för exakta formuleringar och referenser hänvisas till den danska revisionsberättelsen

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor

Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
(CVR-nr. 33 77 12 31)

PricewaterhouseCoopers AB
(org.nr. 556029-6740)

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).

Collarstruktur

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 2017

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