

ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2018



ØRESUNDSBRON®

Øresundsbro Konsortiet

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

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

Vores opgave

Vores opgave er at eje og drive Øresundsbron. Lånene til broen og landanlæggene skal tilbagebetales med indtægter fra broen. Største delen af indtægterne skal komme fra vejtrafikken. Indtægterne fra jernbanetrafikken påvirkes ikke af

trafikvolumen, men reguleres årligt i henhold til prisudviklingen.

Vores vigtigste opgave er at sikre en fortsat langsigtet og sund forretning bygget på stigende indtægter fra biltrafikken og understøttet af omkostningseffektiv drift, vedligehold, markedsføring og finansiering.

Det indgår i vores opgave at medvirke til en positiv udvikling af den samlede trafik over broen. Motorvej og jernbane er begge redskaber til den integration, som vi og vores ejere ønsker.

Vores vision og forretningside

Vores vision er en dynamisk Øresundsregion, hvor alle med bil har BroPas.

Vores forretningsidé er, at Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund.

Årsrapport 2018

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2018.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med konsortieaftalen, International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, samt supplerende danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

Indhold

God effekt af indsatser på fritidsmarkedet	5	Risikostyring og kontrol	20
Femårsoversigt	6	Selskabets ledelse	22
Øresundsbron kort	7	Bestyrelse	24
Resultatet blev forbedret med 135 mio. DKK	9	Ledelse	25
Vejtrafikken lidt lavere	11	Resultat- og totalindkomstopgørelse	26
Få ulykker på forbindelsen	12	Balance	28
Fremtidens vedligeholdelse og teknik	12	Egenkapitalopgørelse	30
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	14	Pengestrømsopgørelse	31
Forventninger til 2019	15	Noter til årsrapporten	32
Lavere renteomkostninger	16	Ledelsespåtegning	74
Finansielle risici	18	Den uafhængige revisors påtegning	75
Broen forventes tilbagebetalt i 2050	19	Finansiel ordbog	79





God effekt af indsatser på fritidsmarkedet

2018 har været et udfordrende år for Øresundsbron. Med 20.554 biler per døgn har trafikken været nogenlunde på niveau med 2017, men vi har set færre pendlerkunder end forventet, og samtidig har kontanttrafikken været lavere end forventet. Nogle pendlere vælger toget, som nu er tilbage til at køre med tidligere frekvens. Det er en positiv udvikling, at dem der arbejder i det centrale København og Malmø vælger den kollektive trafik. Vi er glade for, at antallet af nye BroPas-kunder sætter rekord, og selvom det delvist sker på bekostning af kontanttrafikken, så får vi kunder, som kører flere gange.

Resultatet blev et overskud på 1.205 millioner DKK før værdiregulering, hvilket er en stigning på 135 millioner DKK sammenlignet med 2017. Stigningen i vejindtægter blev mindre end forventet, blandt andet på grund af den lave svenske valutakurs. Dette opvejes dog af lave renteomkostninger i løbet af året.

Vores målrettede arbejde på fritidsmarkedet fortsætter med at have en god effekt, og det har i 2018 medført en stigning på 5 procent i fritidstrafikken. Den populære SmutTursrabat, som giver en særlig fordelagtig pris ved kortere ture uden for højsæsonen, har i høj grad været med til at stimulere denne trafik. Vi ser, at svenskerne har kørt færre ture over broen end tidligere, mens danskerne omvendt har kørt flere ture. Derudover har vores fordelsprogram Club BroPas givet vores kunder mange nye og spændende muligheder for at udforske nabolandet. På fragtmarkedet er der en skærpet konkurrencesituation, men Øresundsbron fortsætter med at være den primære vej over Øresund for fragtkunder.

Øresundsbro Konsortiet fortsætter med at drive og vedligeholde en bro, som skal være bæredygtig og omkostningseffektiv. Vi har en langsigtet målsætning

om at nedbringe energiforbrug og omkostninger, og vi investerer løbende i ny og moderne teknik, som understøtter dette mål og øger tilgængelighed og sikkerhed. Tilgængeligheden på broen har i årets løb været særdeles høj, og den bedste i broens levetid. I 2018 har vi taget en ny portal i brug, som gør det muligt at tilbyde vores kunder tilknytning af nummerplader til BroPas-aftaler, hvilket mere end tre ud af fire nye kunder vælger at tilmelde sig, og dermed få en mere smidig passage igennem betalingsanlægget.

Jernbanen er en vigtig del af Øresundsbron, og vi er stolte over den høje kvalitet på strækningen, som er essentiel for at kunne have en effektiv togtrafik, både hvad angår persontog og godstog mellem Sverige og Danmark.

I foråret 2018 tog vi et nyt solcelleanlæg på 1.500 m² i brug, som producerer strøm til hele forbindelsen. På sigt forventer vi at kunne udvide anlægget yderligere, og dermed øge andelen af selvproduceret energi.

Forberedelserne til det stort anlagte malearbejde, som over de kommende år skal udføres med henblik på at beskytte broens stålkonstruktion, skrider frem efter planen. Arbejdet kræver særligt udviklede maleplatforme, som skal hænge ned på siden af broen, hvorfra selve malearbejdet skal foregå i læ for vind og vejr.

Det er en stor opgave at overvåge 16 kilometer bro, motorvej og tunnel. Vi arbejder på at udvikle intelligente vedligeholdelsesløsninger, som inkluderer sensorer, der løbende kan måle tilstand og behov for vedligeholdelse, og rapportere tilbage, når det er nødvendigt at sætte ind.

Peter Frederiksen
bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer
administrerende direktør

Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2018	2017	2016	2015	2014
Trafik					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	20.554	20.631	20.284	19.308	18.964
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	552.000	497.000	446.000	411.000	376.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	205	201	196	195	189
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer)*	11,0	11,6	11,5	12,2	11,8
Resultat					
Nettoomsætning	1.956	1.928	1.866	1.797	1.722
Resultat af primær drift	1.413	1.389	1.306	1.226	1.167
Nettofinansieringsomkostninger	-208	-319	-287	-327	-384
Årets resultat før værdireguleringer	1.205	1.070	1.020	899	783
Værdiregulering af finansielle poster, netto	177	398	-211	235	-671
Årets resultat	1.382	1.468	809	1.134	112
Balance					
Balancesum	16.554	16.912	17.341	17.256	17.856
Vej- og jernbaneanlæg	15.005	15.226	15.407	15.610	15.822
Øvrige anlægsaktiver	63	52	56	72	93
Investering i materielle anlægsaktiver	67	92	65	59	74
Egenkapital	1.787	1.519	51	-758	-1.892
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	12.937	12.919	14.330	15.095	16.605
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) ¹⁾	12.264	12.144	13.391	14.692	15.439
Finansielle nøgletal					
Realrente før forandring af markedsværdi	0,9	1,4	1,7	1,7	1,8
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	86,3	86,3	85,0	83,5	83,5
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	72,2	72,0	70,0	68,2	67,8
Rentedækningsgrad	8,12	5,22	5,53	4,59	3,74
Afkastningsgrad	8,6	8,1	7,4	6,9	6,4
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	9,2	9,0	8,3	7,6	7,2
Personale					
Antal ansatte ved periodens slutning	145	153	162	168	175
Heraf kvinder	74	77	80	87	89
Heraf mænd	71	76	82	81	86
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent ²⁾	25	13	25	38	38
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent ²⁾	42	42	42	42	40
Sygefravær i procent	4,5	4,5	5,1	6,0	4,4

*) Kilde: Trafikverket. Tal for 2018 er en prognose.

1) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsessværdi. Renter, som indgår i øvrige kortfristede aktiver, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.

2) Bestyrelsesmedlemmer nomineres af ejerselskaberne iflg. Konsortiaaftalen. Der foreligger ikke en underrepræsentation af køn i øverste ledelsesorgan eller øvrige ledelsesniveauer hvorfor vi ikke har redegjort for politikken jf. årsregnskabslovens § 99b.

Øresundsbron kort

Med indtægter fra en kommerciel virksomhed skal vi betale tilbage på de lån, som broen blev bygget for.

Konsortiets opgave er at eje og drive Øresundsbron. Broen er ikke skattefinansieret, men betales i stedet af dem, som bruger den. Samtidig bidrager broen til at stimulere væksten i regionen ved at integrere arbejds- og boligmarkeder over sundet, forkorte reisetider og skabe tiltrækningskraft for etablering af virksomheder.

Det vigtigste er at sikre en fortsat langsigtet og forretningsmæssig sund virksomhed, baseret på øgede indtægter fra biltrafikken og understøttet af omkostningseffektiv markedsføring, drift, vedligehold og finansiering. Vi skal arbejde for en positiv udvikling af den samlede trafik over broen, både på motorvej og jernbane.

Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund. Derfor tilbyder vi attraktive aftaler, så det er enkelt og let at rejse over broen.

BroPas giver rabatter på turen. Pendlere, forretningsrejsende og fritidsrejsende har BroPas-aftaler skræddersyet til deres respektive segmenter. BroPas-kunderne får tips og tilbud til udflugtsmål og aktiviteter fra vores samarbejdspartnere på begge sider af sundet. Vores vision er en dynamisk Øresundsregion, hvor alle med bil har BroPas.





Resultatet blev forbedret med 135 mio. DKK

Fremgangen skyldes øgede indtægter og lavere renteomkostninger

I 2018 steg indtægterne fra vejtrafikken på Øresundsbron til 1.430 mio. DKK. Det er en stigning på 25 mio. DKK sammenlignet med 2017.

Indtægterne fra jernbanen er indexregulerede og steg med 3 mio. DKK til 505 mio. DKK.

Driftsomkostningerne steg med 3 mio. DKK til 265 mio. DKK.

Resultatet af primært drift blev forbedret med 24 mio. DKK til 1.413 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 111 mio. DKK til 208 mio. DKK.

Sammenlagt gav dette et positivt resultat for 2018

på 1.205 mio. DKK før værdiregulering*. Det er en stigning på 135 mio. DKK sammenlignet med 2017.

Værdireguleringen består af en markedsværdieffekt på 153 mio. DKK og en valutakurseffekt på 24 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.382 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) steg med 120 mio. DKK til 12.264 mio. DKK.

Det har ikke været nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets resultat overføres til overført resultat.

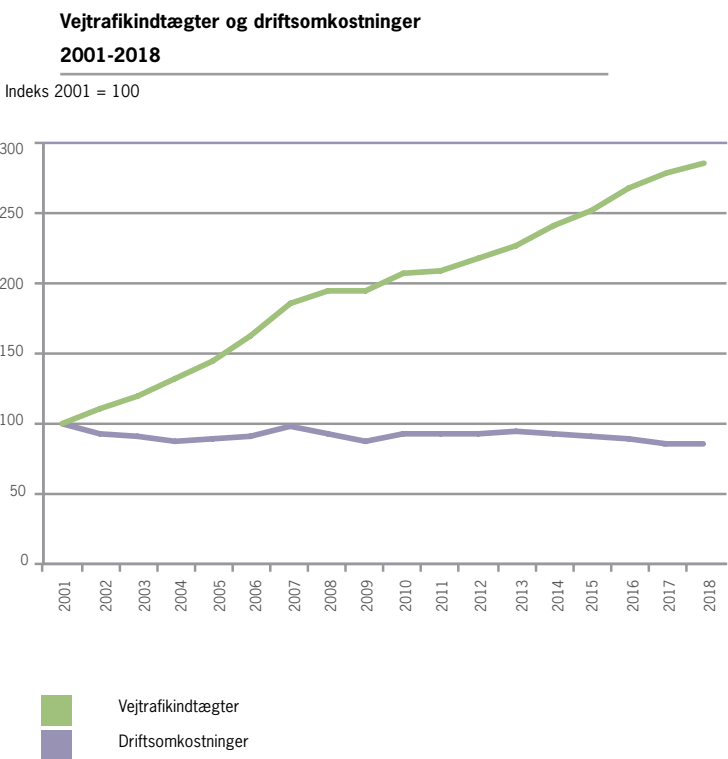
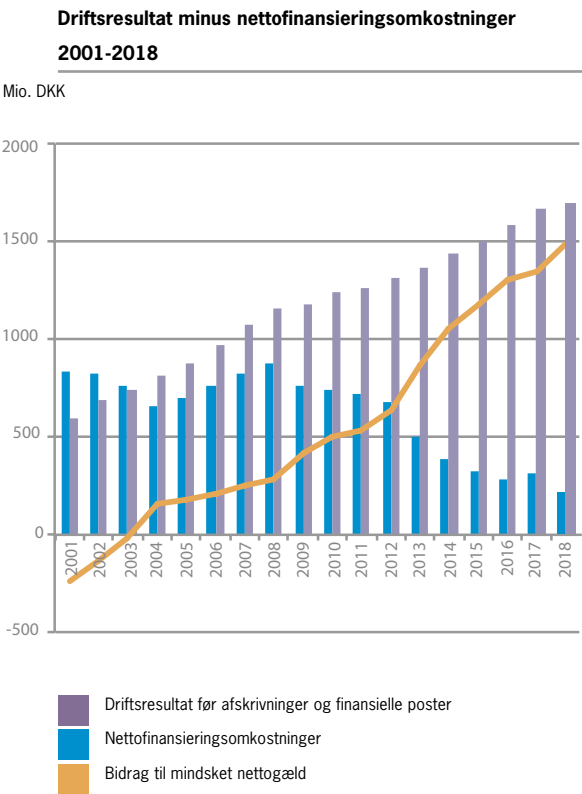
Økonomiske nøgletal 2014–2018

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsætning	1.956	1.928	1.866	1.797	1.722
Driftsresultat	1.413	1.389	1.306	1.226	1.167
Nettofinansieringsomkostninger	-208	-319	-287	-327	-384
Resultat før værdiregulering*	1.205	1.070	1.020	899	783
Værdiregulering, netto*	177	398	-211	235	-671
Årets resultat	1.382	1.468	809	1.134	112
Rentebærende nettogæld ekskl værdiregulering 31/12	12.264	12.144	13.391	14.692	15.439
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	13.362	13.811	15.451	16.383	17.621

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

Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, som viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansieringsom-

kostningerne og indtægter fra vejtrafikken i forhold til driftsomkostningerne.



Vejtrafikken lidt lavere

Der kørte 20.554 køretøjer over Øresundsbron per døgn i 2018, hvilket er færre end i 2017, som på mange måder var et rekordår.

Pendling- og kontanttrafikken har ikke udviklet sig som forventet. Vi vurderer, at kontanttrafikken blev påvirket af den usædvanligt varme sommer, da mange feriekunder valgte at blive hjemme. På trods af dette er fritidstrafikken vokset med 2,9 procent, hvilket vi tilskriver vores markedsindsatser i løbet af efteråret, hvor den lave svenske krone har gjort det særligt attraktivt for danskere at rejse over Øresund. Samtidig har vores fordelsprogram Club BroPas været med til at øge interessen for nye destinationer og muligheder på begge sider.

Pendlingstrafikken nåede ikke op på budgetteret niveau, og vi ser en afmatning, som kommer til at fortsætte. Rejsefrekvensen og andre forbedringer inden for kollektivtrafikken matcher i stigende grad pendlernes krav fremadrettet.

Øresundsbron står nu for 84,1 procent af personbiltrafikken og 53,1 procent af lastbiltrafikken over Øresund.

Vejtrafikudvikling 2018

	Trafik per dag 2018	Trafik per dag 2017	Udvikling antal	Udvikling procent	Markedsandel 2018** procent	Markedsandel 2017 procent	Udvikling markedsandel procentpoint
Kontant	3.522	3.670	-148	-4,0			
BroPas Fritid	6.536	6.349	187	2,9			
BroPas Pendlere	5.691	5.970	-279	-4,7			
BroPas Business	3.249	3.176	73	2,3			
Personbiler totalt*	18.999	19.165	-166	-0,9	84,1	84,0	0,2
Lastbiler	1.397	1.332	65	4,9	53,1	53,1	0,1
Busser	158	134	24	17,9	74,2	72,9	1,4
Total	20.554	20.631	-77	-0,4	80,9	80,9	0,1

* Kategorien omfatter også personbiler med anhænger samt varebiler og motorcykler.
** Gælder i perioden 1. oktober 2017 til 30. september 2018, hvilket er den seneste periode med aktuelt data.

Få ulykker på forbindelsen

Sikkerheden på Øresundsbron er høj. En soloulykke i betalingsanlægget og en bilbrand i tunnelen var de mest alvorlige ulykker i 2018.

Der var i årets løb 1 arbejdsulykke med fravær (2017: 0) og 7 uden fravær (2017: 10).

Der var ingen ulykker på jernbanen (2017: 0).

Der var 11 trafikulykker på motorvejen (2017: 9). De to mest alvorlige ulykker var en soloulykke i betalingsanlægget, hvor føreren kom alvorligt til skade og måtte bringes til sygehus, og en bilbrand i tunnelen, hvor ingen kom til skade, men med betydelige skader på paneler og udstyr i tunnelen. Der har indtil nu ikke været nogen dødsulykker på Øresundsbron.

Broen måtte lukke 4 gange i 2018 (2017: 5). 3 gange på grund af trafikulykker og 1 gang af tekniske årsager. Der var ikke lukket på grund af vind og vejr i 2018. Sammenlagt har broen været lukket i 5 timer på grund af disse hændelser (2017: 14), hvilket er det laveste siden broen åbnede.

Jernbaneanlægget er meget driftssikkert. Der har i årets løb været 18 tekniske fejl (2017: 3), som har medført minimal påvirkning på togtrafikken.

Fremtidens vedligeholdelse og teknik

Vi arbejder med teknik og vedligeholdelse som fortsat skal forbedre tilgængelighed og sikkerhed, samt give næste generation af broejere de bedste forudsætninger.

Forbindelsen er overordnet set i god stand, og har meget få fejl. Den tekniske vedligeholdelse går godt med velfungerende vedligeholdelsesleverandører. Den meget hurtige udvikling i digitalisering giver os nye muligheder i arbejdet med at effektivisere og udvikle arbejdsgange og metoder for vedligeholdelse.

Øresundsbron arbejder med en langsigtet plan for reinvesterings i udrustning og komponenter i takt med, at den tekniske eller økonomiske livslængde opnås. Parallelt med reinvesterings kan nye krav og behov kræve investering i ny funktionalitet.

Den mest spændende investering i 2018 var et solcelleanlæg langs jernbanen ved betalingsanlægget. I perioden maj til december producerede anlægget cirka 225 MWh, svarende til 15 elektrisk opvarmede huse.

I løbet af 2018 har vi også idriftsat nye systemer i betalingsanlægget, som giver højere kapacitet og mere smidig passage for kunderne. Samtidig er der tilføjet en række nye muligheder som eksempelvis nummerpladeaflysning. Vi har derudover opgraderet navigationslysene ved sejlrenderne under broen med mere en mere moderne løsning, og skiftet brandalarmeringsanlæg og nødbelysning langs jernbanen.

Det største projekt har dog været forberedelserne til maling af broen, som kommer til at vare mange år. I 2018 er der blevet designet en maleplatform, og en prototype er blevet udviklet. I 2019 vil platformen blive bygget og taget i drift, så selve malearbejdet kan påbegyndes i efteråret 2019. Derefter vil yderligere to platforme blive bygget.



Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

Øresundsbron driver en virksomhed, som skaber værdi for både erhvervslivet og samfundet. Vi forpligter os dermed til at tage samfundsansvar (Corporate Social Responsibility) og bidrage til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed ved at:

- Styrke integration og samhandel i Øresundsregionen.
- Sikre en tilgængelig, velfungerende og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige.
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med mulighed for udvikling, respekt for mangfoldighed, prioritering af ligestilling og fokus på helbred og trivsel.
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende resultat fører til en fuld tilbagebetaling af anlægningsomkostningerne.
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, som sørger for at de ansatte på anlægget og i administrationen ikke rammes af psykisk eller fysisk overbelastning.

- Beskytte det omkringliggende miljø, minimere miljøpåvirkningen fra vores aktiviteter og bidrage til den biologiske mangfoldighed på og omkring forbindelsen.

Øresundsbro Konsortiet har udarbejdet en CSR-rapport – Redegørelse for Samfundsansvar og Bæredygtig Udvikling – som udgives separat. For så vidt angår den danske, lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til Årsregnskabslovens §99a, henvises til denne rapport. Rapporten offentliggøres samtidig med årsrapporten.

Rapporten findes på Øresundsbrons hjemmeside www.oresundsbron.com/samfundsansvar

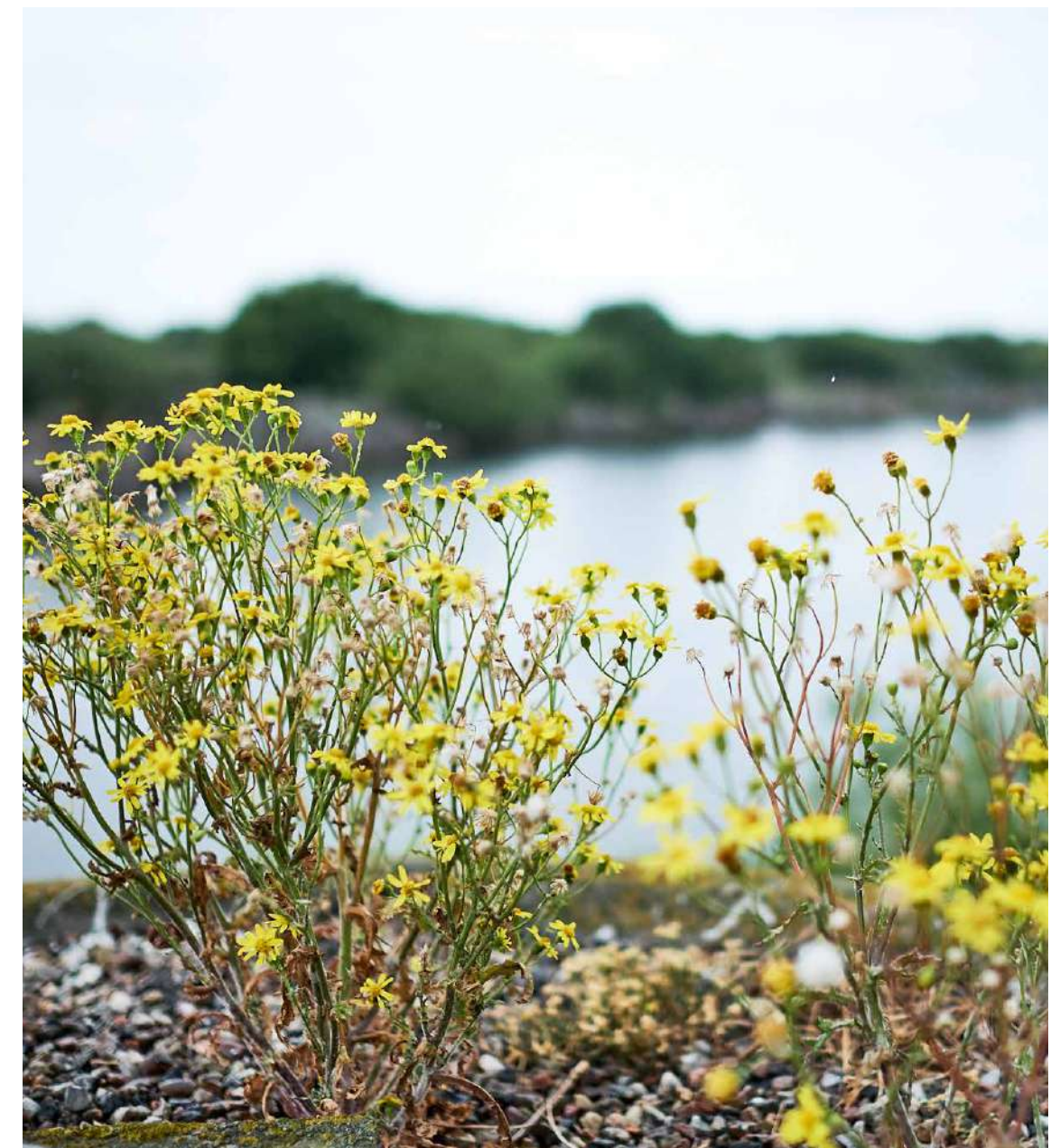
Du kan finde tidligere rapporter her: www.oresundsbron.com/da/info/document

Forventninger til 2019

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2019, og dermed Konsortiets forventninger til årets økonomiske resultat er forbundet med en vis usikkerhed. På baggrund af prognoserne for dansk og svensk økonomi og trafikudviklingen i 2018 er vurderingen, at trafikken i 2019 vil fortsætte den positive udvikling fra tidligere år. Valutakursen på SEK vil påvirke både indtægter og udgifter. De korte

renter forventes fortsat at være lave i 2019. De lange renter forventes at stige i.f.t. 2018 med op mod 0,5 pct.

For 2019 forventes et resultat før værdiregulering på niveau med 2018. Forventningerne er baseret på en valutakurs på SEK på 0,73.



Lavere renteomkostninger

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

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

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

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøttere regler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttere reglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. HH Ferries m. fl. indbragte dette for EU Retten, som traf sin afgørelse d. 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 2. halvår 2019.

Øresundsbrons lånebehov varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån med forfald i det aktuelle år.

Lånerammen for 2018 på 3,4 milliarder DKK blev stort set udnyttet fuldt ud. Årets låntagning blev gennemført via 3 transaktioner i SEK-markedet på i alt SEK 4,7 mia. med løbetider mellem 5 og 7 år.

Som nærmere beskrevet nedenfor blev 2018 det første år, hvor Konsortiet var i stand til at betale udbytte til sine ejere - A/S Øresund på den danske side og Svedab AB på den svenske side. Der blev udbetalt et udbytte på knap 1,1 mia. DKK.

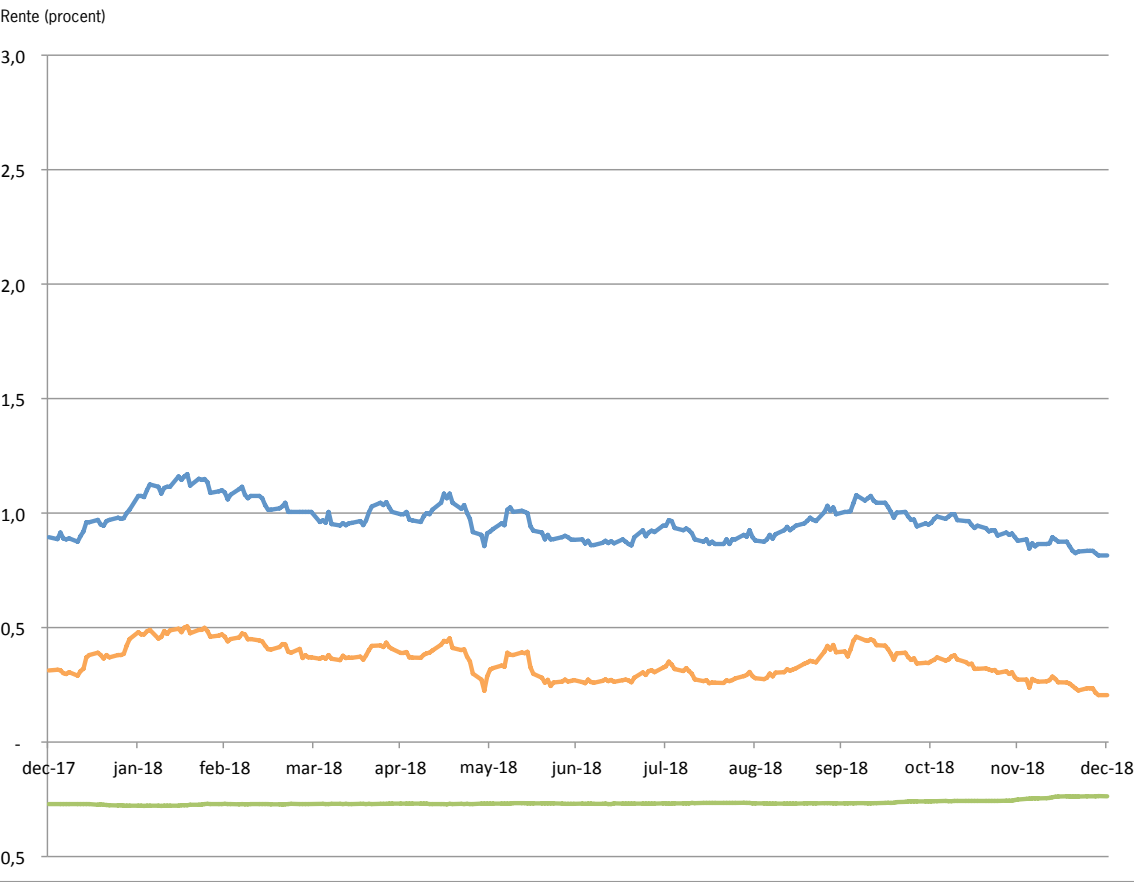
Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter i 2018 været betydeligt lavere end de faktiske renteudgifter i 2017 og budgettet for 2018 (godt 100 mio. DKK). Det skyldes dels at inflationen i Danmark har været lavere end i 2017, men primært, at selskabet har omlagt en del af sin realrentegæld, hvilket har medført lavere renteomkostninger. De variable renter er fortsat ekstremt lave, hvilket slår positivt igennem på selskabets variabelt forrentede gæld.

Finansielle nøgletal, ultimo 2018

	Mio DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning 2018	3.369	
Bruttogæld (dagsværdi)	14.316	
Nettogæld (dagsværdi)	13.298	
Nettofinansieringsomkostninger	208	1,68
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	-153	-1,23
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	-24	-0,20
Finansieringsomkostninger totalt	31	0,25
Realrente 2018 (før værdiregulering)		0,90
Realrente 1994–2018 (før værdiregulering)		1,80

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

Renteudviklingen 2018



EUR 10 år
EUR 5 år
EUR 6 måneder

Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2018 en eksponering i SEK på cirka 11 procent og denne andel er mindsket marginalt i løbet af året.

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

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

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2018 var centreret omkring handelskrig, inflation og centralbanker. Den økonomiske vækst i USA lå på et højt og nogenlunde stabilt niveau gennem hele året, mens den europæiske vækst var noget mere mådeholden. Hvor væksten i 2017 var stort set balanceret henover Atlanten, divergerede økonomierne noget mere i 2018. Den primære forklaring på den fortsat pæne vækst i USA skal findes i de skattelettelser, som præsident Trump indførte i sit første regeringsår. De positive effekter overskygger endda de pengepolitiske stramninger fra FED og den usikkerhed, som præsidentens handelskrig giver anledning til - også på den indenlandske industri.

Afmatningen i Europa skal nok tilskrives en række forskellige faktorer, herunder de ovenfor nævnte begrænsninger i den fri verdenshandel. Herudover har en del lande været præget af politisk uro - ikke mindst i UK og Italien. Inflationen har som sædvanlig været i fokus på begge sider af Atlanten, og hvor den i USA endelig er kommet op på et niveau, hvor den kan bruges som argument for centralbankens stramninger, kniber det fortsat alvorligt i Europa.

De lange renter steg med knap 0,4 pct. fra medio december 2017 til medio februar 2018, men har herefter været inde i en svagt faldende trend resten af året og endte året i det laveste niveau. De korte renter ligger fortsat på ekstremt lave niveauer.

Som annonceret i Årsrapporten for 2017 besluttede ejerne i starten af 2018 den fremtidige udbyttepolitik for Konsortiet, hvor det primære fokus bliver maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. I forlængelse af dette blev der som nævnt udbetalt et udbytte på knap 1,1 mia. DKK, hvilket umiddelbart øger selskabets nettogæld, hvorefter varigheden forkortes. Den samlede varighed på hele gældsporteføljen (inklusive realrentegælden) er således formindsket fra 8,4 år til 7,5 år. Varigheden blev næsten fordoblet i 2017, som forberedelse til den endelige beslutning om den fremtidige udbyttepolitik.

Principperne for styring af finansielle kreditrisici er nærmere beskrevet i note 16. Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kredit rating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige vil medføre, har Konsortiet i 2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2018 tabt penge på konkurser hos finansielle modparter.

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

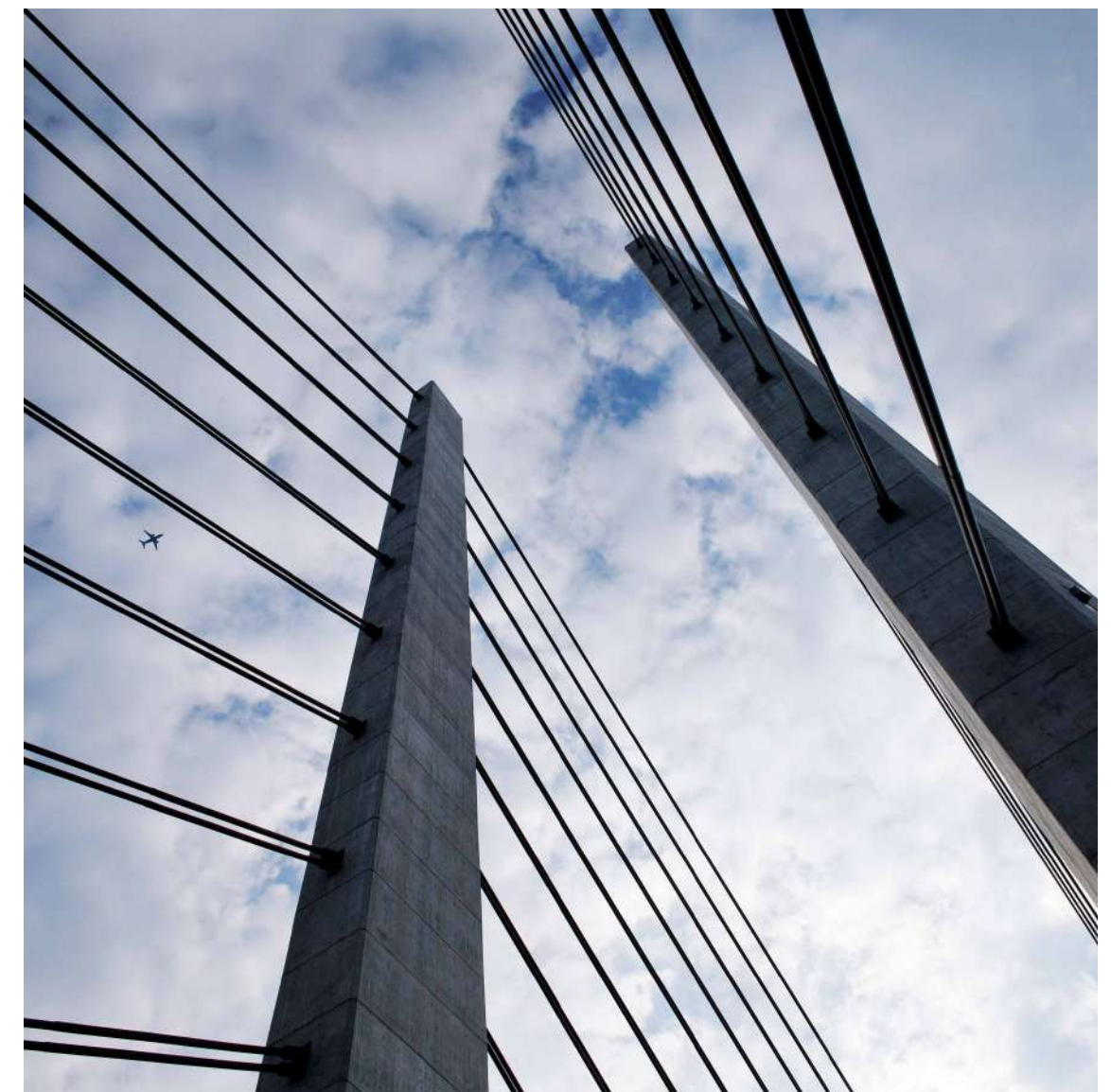
Broen forventes tilbagebetalt i 2050

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger har selskabet siden 2014 anvendt en realrente på 3 procent.

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

betalt i 2050, hvilket er væsentlig længere end de hidtil forventede cirka 33 år fra åbning.

De vigtigste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, men rentabiliteten er efterhånden blevet ganske robust overfor udsving i realrenten. En følsomhedsanalyse af tilbagebetalingstiden ved forskellige renteniveauer viser, at tilbagebetalingstiden på 50 år fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent).



Risikostyring og kontrol

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

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

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af Konsortiets risici. Et af elementerne i risikostrategien er, at bestyrelsen en gang årligt forelægges en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af disse. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010 og er siden blevet opdateret hvert år, senest i 2018.

De største risici i forhold til Konsortiets overordnede mål er koblet til indtægterne fra vejtrafikken. Disse påvirkes af en lang række forhold, som Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturer, integrationen i Øresundsre-

gionen samt investeringer i anden infrastruktur. Indtægterne fra vejtrafikken påvirkes desuden af Konsortiets egne beslutninger om for eksempel produktudbud og priser.

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

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalingstiden for gælden, herunder følsomheden i beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for selskabets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende; se side 18 og note 16.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringsomkostninger er også behæftet med nogen usikkerhed. Konsortiet arbejder proaktivt og systematisk på at reducere disse usikkerhedsfaktorer, og det vurderes ikke, at de kan udløse større negative effekter på tilbagebetalingstiden. Vurde-

ringen understøttes af en ekstern analyse, der blev gennemført i 2008.

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

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

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser, der lever op til de krav som stilles af myndigheder og EU. Hvert fjerde år gennemføres større øvelser, der omfatter både vej og jernbane. En sådan øvelse gennemførtes i efteråret 2016, hvor scenariet var en ulykke i jernbanetunnelen.

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

Konsortiets risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomiteén.



Selskabets ledelse

Principper for selskabsledelse

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

Ifølge regeringsaftalen mellem Danmark og Sverige har ejerselskaberne, A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, indgået en konsortieaftale. Konsortieaftalen regulerer blandt andet principperne for generalforsamling, valg til bestyrelsen, bestyrelsens størrelse og

sammensætning samt formand.

Konsortiet er ikke direkte underlagt et corporate governance kodeks.

Bestyrelsen

Bestyrelsen har samme beføjelser og forpligtelser, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for forvaltningen af Øresundsbro Konsortiet, og træffer beslutninger om spørgsmål af større strategisk og økonomisk betydning. Desuden godkender bestyrelsen større investeringer, væsentlige forandringer af selskabets organisation og centrale policies samt godkender budget og årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør



og fastsætter ansættelsesvilkår for direktøren og ledende medarbejdere i øvrigt. Disse principper er beskrevet nærmere i note 19.

Bestyrelsens arbejde

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

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov.

Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2018 haft fire møder.

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

Direktion

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

Valg af bestyrelse

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

Bestyrelseskomitéer

Hele bestyrelsen udgør Øresundsbro Konsortiets revisionskomité, som holder separate møder i forbindelse med de ordinære bestyrelsesmøder.

Bestyrelsens næstformand er formand for revisionskomitéen. Konsortiet har ikke noget vederlagsudvalg.

Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse

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

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

Revision

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

Aflønning af ledende medarbejdere

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

Bestyrelse

Peter Frederiksen
Bestyrelsesformand siden 26. april 2018 (tidligere næstformand for bestyrelsen), medlem af bestyrelsen siden 2017
Professionelt Bestyrelsesmedlem
Bestyrelsesformand for Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.
Bestyrelsesmedlem i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S og Uni-Tankers A/S.
f. 1963

Bo Lundgren
Næstformand for bestyrelsen siden 26. april 2018 (tidligere bestyrelsesformand), medlem af bestyrelsen siden 2016
Bestyrelsesformand for Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB og Sparbanksstiftelsen Finn.
Næstformand for Sparbanken Skåne AB.
f. 1947

Kristina Ekengren
Medlem af bestyrelsen siden 26. april 2018
Deputy Director, Näringsdepartementet
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Infranord AB, Teracom Group AB og V.S. VisitSweden AB.
f. 1969

Lars Erik Fredriksson
Medlem af bestyrelsen indtil 26. april 2018
Investment director, Näringsdepartementet
Bestyrelsesformand for OECD WPSOPP.
Bestyrelsesmedlem i Arlandabanan Infrastructure AB, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock og Svevia.
f. 1964

Mikkel Hemmingsen
Medlem af bestyrelsen siden 2017
Adm. direktør for Sund & Bælt Holding A/S samt datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg.
Bestyrelsesformand for BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S og Sund & Bælt Partner A/S
Bestyrelsesmedlem i Femern A/S
f. 1970

Kerstin Hessius
Medlem af bestyrelsen siden 2012
Administrerende direktør i Tredje AP-fonden
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Handelsbanken AB, Hemsö Fastighets AB, Trenum AB, Vasakronan AB og Riksbankens Jubileumsfond (stiftelse).
f. 1958

Claus Jensen
Medlem af bestyrelsen siden 2014
Forbundsformand for Dansk Metal.
Formand for CO-industri, Industrianställda i Norden (IN) og Næstformand for eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union.
Bestyrelsesmedlem i Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH), A/S A-Pressen, Arbejdernes Landsbank, Femern A/S, A/S Femern Landanlæg, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Lindø port of ODENSE A/S, A/S Storebælt, Sund & Bælt Holding A/S og A/S Øresund.
f. 1964

Jan Olson
Medlem af bestyrelsen siden 2013
Administrerende direktør i Olserud Consulting AB
Bestyrelsesformand for Luftfartsverket (LFV), Märsta Förenade AB og Arlandabanan Infrastructure AB.
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Jørn Tolstrup Rohde
Medlem af bestyrelsen siden 2017
Bestyrelsesformand for 3C Groups A/S, Blue Ocean Robotics Holding A/S, og Alfred Pedersen & søn A/S
Næstformand for Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S og A/S Femern Landanlæg.
Bestyrelsesmedlem i Dinex A/S, Løgismose Meyers A/S og Nørgård Mikkelsen A/S.
f. 1961

Ledelse

Caroline Ullman-Hammer
Administrerende direktør siden 2007
Bestyrelsesmedlem i Stena Fastigheter AB
f. 1954

Kaj V. Holm
Viceadministrerende direktør og finansdirektør
Finansdirektør i Sund & Bælt Holding
Bestyrelsesmedlem i Kommunekredit og Rønne Havn A/S
f. 1955

Bengt Hergart
Anlægsdirektør
Bestyrelsesmedlem i Sustainability Circle
f. 1965

Fredrik Jenfjord
Markeds- og salgsdirektør
f. 1973

Göran Olofsson
Leverancedirektør
f. 1966

Bodil Rosengren
Økonomidirektør
f. 1965



Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note		DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
Indtægter					
4	Driftsindtægter	1.956,4	1.927,7	2.692,6	2.548,9
	Indtægter i alt	1.956,4	1.927,7	2.692,6	2.548,9
Omkostninger					
5,6	Andre driftsomkostninger	-161,9	-153,4	-222,8	-202,9
7	Personaleomkostninger	-103,6	-108,0	-142,6	-142,8
8	Øvrige driftsomkostninger	-1,9	-2,1	-2,6	-2,8
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-251,9	-252,5	-346,7	-333,9
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-23,9	-22,2	-32,9	-29,3
	Omkostninger i alt	-543,2	-538,2	-747,6	-711,7
	Resultat af primær drift	1.413,2	1.389,5	1.945,0	1.837,2
Finansielle poster					
10	Finansielle indtægter	0,1	0,2	0,1	0,2
10	Finansielle omkostninger	-208,6	-319,5	-287,1	-422,4
10	Værdireguleringer, netto	177,1	398,0	243,8	526,2
	Finansielle poster, i alt	-31,4	78,7	-43,2	104,0
	Årets resultat	1.381,8	1.468,2	1.901,8	1.941,2
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
Resultatet foreslås:					
	udbetalt til ejere	-	1.070,2	-	1.415,0
	overføres til overført resultat	1.381,8	398,0	1.901,8	526,2
	I alt	1.381,8	1.468,2	1.901,8	1.941,2



Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	15.005,3	15.225,6	20.651,4	20.131,7
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	62,5	51,9	86,1	68,6
	Materielle anlægsaktiver i alt	15.067,8	15.277,5	20.737,5	20.200,3
	Langfristede aktiver i alt	15.067,8	15.277,5	20.737,5	20.200,3
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	235,3	223,4	323,8	295,5
12,15	Derivater, aktiver	235,3	433,3	323,8	572,9
	Tilgodehavender i alt	470,6	656,7	647,6	868,4
13,15	Obligationer	1.014,3	900,4	1.395,9	1.190,4
13,15	Likvide beholdninger	1,4	77,8	2,0	102,9
	Kortfristede aktiver i alt	1.486,3	1.634,9	2.045,5	2.161,7
	Aktiver i alt	16.554,1	16.912,4	22.783,0	22.362,0

Note	Passiver	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	68,8	66,1
	Foreslået udbytte	0,0	1.070,2	0,0	1.415,0
	Overført resultat	1.736,7	398,9	2.390,1	527,4
	Egenkapital i alt	1.786,7	1.519,1	2.458,9	2.008,5
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	11.368,1	10.002,8	15.645,7	13.226,0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.368,1	10.002,8	15.645,7	13.226,0
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.569,1	2.915,8	2.159,6	3.855,3
13,15	Gæld til kreditinstitutter	299,3	0,0	411,9	0,0
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	156,2	172,2	215,0	227,8
12,15	Derivater, passiver	1.374,7	2.302,4	1.892,0	3.044,4
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.399,3	5.390,4	4.678,4	7.127,5
	Gældsforpligtelser i alt	14.767,4	15.393,2	20.324,1	20.353,5
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	16.554,1	16.912,4	22.783,0	22.362,0

- 22
- Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 23
- Nærtstående parter
- 1-3,16
- Noter uden henvisning
- 17,19
- Noter uden henvisning
- 25-26
- Noter uden henvisning

Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

		DKK				SEK			
Not		Konsortie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital i alt	Konsortie-kapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Egen-kapital i alt
	Saldo per 1. januar 2017	50,0	0,9	-	-50,9	64,2	1,2	-	65,4
	Årets resultat	-	398,0	1.072,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
	Total indkomst i alt	-	398,0	1.070,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
	Kursreg. primo	-	-	-	-	1,9	-	-	1,9
		-	398,0	1.070,2	1.468,2	1,9	526,2	1.415,0	1.943,1
14	Saldo per 31. dec. 2017	50,0	398,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5
	Saldo per 1. januar 2018	50,0	398,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5
	Overgangseffekt vedr. IFRS 15 og 9	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	I alt	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	Årets resultat	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
	Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totalindkomst i alt	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
	Udbetalt udbytte	-	-	-1.070,2	-1.070,2	-	-	-1.415,0	-1.415,0
	Kursreg. primo	-	-	-	-	2,7	21,4	-	24,1
		-	1.381,8	-1.070,2	311,6	2,7	1.923,2	1.415,0	510,9
14	Saldo per 31. dec. 2018	50,0	1.736,7	0,0	1.786,7	68,8	2.390,0	0,0	2.458,8

Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017	
	Pengestrømme fra driftsaktivitet				
	Resultat før finansielle poster	1.413,2	1.389,5	1.945,0	1.837,2
	Reguleringer				
8,9	Afskrivninger	275,8	274,7	379,6	363,2
21	Andre driftsposter, netto	1,9	2,1	2,6	2,8
	Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen	1.690,9	1.666,3	2.327,2	2.203,2
20	Ændring i driftskapital	-4,4	-17,6	-6,0	-23,2
	Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt	1.686,5	1.648,7	2.321,2	2.180,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9	Køb af materielle anlægsaktiver	-66,9	-91,5	-92,1	-121,0
21	Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-66,9	-91,5	-92,1	-121,0
	Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet	1.619,6	1.557,2	2.229,1	2.059,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	Lånoptagelse	3.368,8	458,0	4.636,4	605,6
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-3.936,4	-1.296,4	-5.417,6	-1.714,0
	Betalt udbytte til ejere	-1.070,2	0,0	-1.472,9	0,0
	Renteindtægter, modtaget	-0,6	0,0	-0,8	0,0
	Præmier, modtaget	0,0	3,2	0,0	4,2
	Renteomkostninger, betalt	-236,9	-290,3	-326,0	-383,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-1.875,3	-1.125,5	-2.605,0	-1.488,1
	Årets ændring i likvide beholdninger	-255,7	431,7	-375,9	570,9
	Likvide beholdninger, primo	978,2	557,2	1.293,3	716,0
	Kursregulering, netto	-6,1	-10,7	-8,4	-14,1
	Kursregulering SEK, primo	-	-	77,0	20,5
13	Likvide beholdninger, ultimo*	716,4	978,2	986,0	1.293,3

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.
Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i 'Resultat før finansielle poster', for at give et mere retvisende billede.

* Ultimo 2018 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 501 mio. (Ultimo 2017: 800 mio.)

Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2018 er aflagt i overensstemmelse med konsortialaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

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

Nye standarder

Konsortiet har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 9
- IFRS 15
- IFRIC 22

Effekt af IFRS 9

IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver. Konsortiet benytter ikke i dag hedge accounting og derfor vurderes indførelse af nye regler om regnskabsmæssig sikring ikke at få nogen effekt.

Konsortiet har også kun i begrænset omfang finansielle aktiver i form af gældsinstrumenter hvorfor hensættelse til fremtidige kredittab heller ikke har give nogen betydelig effekt. Ifølge IFRS 9 kan en virksomhed også fortsat måle finansielle gældsposter til dagsværdi (Fair value option). Under IFRS 9 skal effekterne af ændringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko, indregnes i anden totalindkomst i stedet for som tidligere i resultatopgørelsen. Konsortiet har analyseret indvirkningen af denne ændring, og vurderingen er, at de garantier, som den danske og svenske stat har tildelt betyder, at kreditrisikoen ikke vil ændres væsentligt.

IFRS 9 ændrer også på hensættelse til fremtidige kredittab for ikke forfaldne tilgodehavender. Dette har dog heller ikke haft en væsentlig effekt.

Selskabet har under IAS 39 indregnet beholdning af obligationer til dagsværdi, hvilket ikke er muligt efter IFRS 9, idet beholdningen primært anvendes til sikkerhedsstillelse. Effekten heraf har været ubetydelig.

Effekt af IFRS 15

Efter en mere detaljeret analyse af de nye regler i IFRS 15 har selskabet identificeret en overgangseffekt vedr. indtægter fra BroPas. Overgangseffekten indebærer indregning af en tidligere ikke indregnet kontraktmæssig gæld vedr. forpligtelser til kunderne. Se henvisning til egenkapitalopgørelsen for beskrivelse af overgangseffekten og afsnit om Driftsindtægter nedenfor.

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

- IFRS 16
- IFRS 9 – en mindre ændring af klassifikation

Regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene vil blive implementeret, når de træder i kraft.

IFRS 16 forventes kun at få en uvæsentlig effekt på balancen. Se videre note 6, operationel leasing for oplysning om den forventede beløbsmæssige effekt af standarden.

Øvrige nye eller ajourførte standarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få betydning for Konsortiets regnskabsaflæggelse.

Øvrig regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapport 2017.

Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis

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

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

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

Alle regnskabstal oplyses supplerende i SEK

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabstal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 72,66 per 31. december 2018 (75,63 per 31. december 2017). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

Vigtigste regnskabspraksis

Driftsindtægter

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

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

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

Nedskrivningstest af anlægsaktiver

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



Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

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

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og

forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke foreligger børskurser på uoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

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

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

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

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

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

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

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

På derivater med optionalitet i betalingsstrømmene som for eksempel valutoptioner, rentegarantier og swaptioner, så fastlægges dagsværdien med anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Sammensatte derivater fast-

sættes med en samlet dagsværdi, som består af summen af de delelementer af finansielle instrumenter, som det sammensatte derivat består af.

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

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

Finansielle poster

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

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

Skatteforhold

Beskatning af Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos henholdsvis A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance

Øvrig regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

Øvrige driftsomkostninger

I øvrige driftsomkostninger indregnes tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver. Tabet opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Operationel leasing

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

Udskiftninger/forbedringer (der opfylder kravene på aktivering) vedrørende det samlede anlæg i Øresundsbro Konsortiet afskrives over den forventede levetid. Løbende vedligeholdelsesarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse. Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis øvrige indtægter og øvrige driftsomkostninger.

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

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

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

- Bygninger til brug for drift afskrives over 25 år.
- Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålenes løbetid, dog max. 10 år.
- Driftsmidler og inventar afskrives over 3-7 år.
- Administrative it-systemer afskrives over 0-5 år.



Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer.

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Likvide midler

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Likvide beholdninger indregnes til det modtagne nettoprovenu ved første indregning, og måles herefter till amortiseret kostpris.

Pensionsforpligtelser

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

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under leverandørgæld og andre gældsfor-

pligtelser. Eventuelle forudbetalte indbetalinger medtages i balancen under tilgodehavender.

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

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

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

Pengestrømsopgørelsen
Pengestrømsopgørelsen for Konsortiet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Konsortiets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvider samt Konsortiets likvider ved årets begyndelse og slutning. Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat fra primær drift reguleret for ikke likvide resultatposter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af materielle og finansielle anlægsaktiver. Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter. Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes under finansieringsaktiviteter som betaling af renter og afdrag på gæld.

Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

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

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

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

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

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

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

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

- Tilbagebetalingstid
- Realrenteforudsætninger

- Renteudvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene, samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og – swaps. Ved opgørelsen af dagsværdier hvori der indgår variable renter i værdiansættelsen, er beregningerne baseret på eksisterende rente reference indeks pr. 31. december 2018 uanset at disse forventes at blive ændret eller erstattet med nye reference indeks før udløbet af de underliggende finansielle instrumenter. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hægtet op på handlebare markedsdato, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer.

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

Note 3
Segmentoplysninger

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

Omsætningen fra vejforbindelsen omfatter passageafgifter, der betales ved passage af anlægget, samt omsætning fra salg af forudbetalte ture, mens omsætningen fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark og Trafikverket. Henholdsvis Banedanmark og Trafikverket er herunder med til at genere mere end 10 % af selskabets samlede nettoomsætning. For omsætning Banedanmark og Trafikverket henvises til note 24.

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

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

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

Note 4
Driftsindtægter

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

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

sundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i rege-ringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige og Hovedaftale om Forvaltning af Jernbane på Øresundsforbindelsen fra 2000.

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

	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
Indtægter, vejanlæg	1.430,4	1.405,5	1.968,7	1.858,4
Indtægter, baneanlæg	504,9	501,6	694,9	663,3
Øvrige indtægter	21,1	20,6	29,0	27,2
	1.956,4	1.927,7	2.692,6	2.548,9



Note 5
Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokale omkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

Revisionshonorar 2018 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	550	7	0	73	630
PricewaterhouseCoopers, Danmark	214	220	0	26	460
	764	227	0	99	1.090

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	757	10	0	100	867
PricewaterhouseCoopers, Danmark	294	303	0	188	633
	1.051	161	0	288	1.500

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 326 TDKK/449 TSEK og består af erklæringer om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL indberetninger af del- og årsrapporter, lovmæssige forhold mv ved implementering af nye systemer samt anden generel regnskabsrådgivning.

Revisionshonorar 2017 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	308	50	0	178	536
PricewaterhouseCoopers, Danmark	224	220	0	238	682
	532	270	0	416	1.218

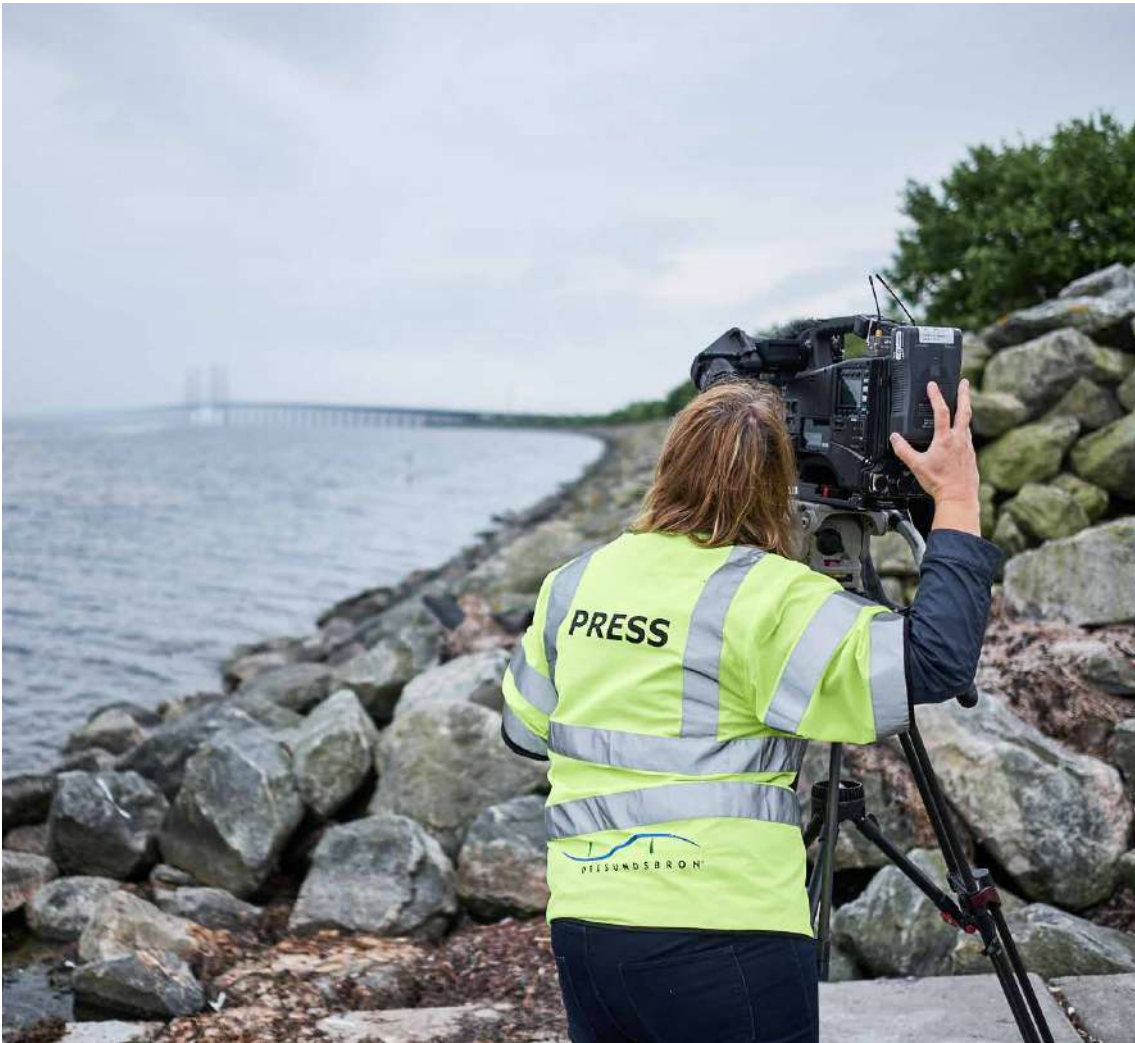
Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklæringsopgaver med sikkerhed	Skatterådgivning	Andet	I alt
PricewaterhouseCoopers, Sverige	408	65	0	235	708
PricewaterhouseCoopers, Danmark	296	292	0	315	902
	704	357	0	550	1.610

Note 6
Operationel leasing

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

	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	4.942	5.848	6.802	7.732
Opsigeligheden for operationelle minimum leasingydelser er som følger:				
0 – 1 år	4.820	5.117	6.634	6.766
1 – 5 år	1.051	708	1.447	936
> 5 år	0	0	0	0
	5.871	5.825	8.081	7.702

IFRS 16 vil blive implementeret i 2019 og vil få en effekt på balancen på ca. 2 mio. DKK brutto.



Note 7
Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,8 mio./SEK 3,9 mio. (DKK 2,6 mio./SEK 3,4 mio.). Indbetalinger til Alecta 2019 forventes på niveau med 2018.

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejdsmarkedets parter aftaler. Ultimo december 2018* var Alectas overskud i form af den det kollektive konsolideringsniveau 142 % (ultimo december 2017: 154 %). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

* Præliminære tal.

Beløb i TDKK/TSEK	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	74.803	79.075	102.949	104.555
Pensionsbidrag	10.565	10.526	14.540	13.917
Udgifter til social sikring	14.796	15.360	20.363	20.309
Øvrige personaleomkostninger	3.499	3.006	4.816	3.975
	103.663	107.967	142.668	142.756

Personaleomkostninger for direktion og bestyrelse indgår ovenfor og specificeres i note 19.
Der har i 2018 gennemsnitligt været 150 ansatte (2017: 157).
Ved årets udgang var der 145 ansatte (2017: 153), som fordeler sig med 74 kvinder (2017: 77) og 71 mænd (2017: 76).

Note 8
Vej- og baneanlæg

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

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

- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 3-10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
Anskaffelsessummer						
Saldo per 1. januar 2017	17.839,1	2.146,5	19.985,6	22.920,7	2.757,9	25.678,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	666,6	80,3	746,9
Årets tilgang	70,8	-	70,8	93,6	-	93,6
Årets afgang	-15,2	-	-15,2	-20,1	-	-20,1
Saldo per 31. december 2017	17.894,7	2.146,5	20.041,2	23.660,8	2.838,2	26.499,0
Afskrivninger						
Afskrivninger per 1. januar 2017	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	153,5	17,5	171,0
Årets afskrivninger	229,0	23,5	252,5	302,8	31,1	333,9
Årets afgang	-15,2	-	-15,2	-20,1	-	-20,1
Afskrivninger per 31. dec. 2017	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Afskrivninger per 1. januar 2018	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	233,6	26,7	260,3
Årets afskrivninger	228,4	23,5	251,9	314,3	32,4	346,7
Årets afgang	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Afskrivninger per 31. dec. 2018	4.521,6	517,6	5.039,2	6.223,0	712,3	6.935,3
Saldo per 31. december 2017	13.573,2	1.652,4	15.225,6	17.946,8	2.184,9	20.131,7
Saldo per 31. december 2018	13.376,4	1.628,9	15.005,3	18.409,6	2.241,9	20.651,4

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

Note 9
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

Afskrivningsgrundlaget på øvrige aktiver, som opgøres til kostpris reduceret med eventuelle nedskrivninger, afskrives lineært over aktivernes forventede levetid, der udgør:	• Bygninger til brug for drift	25 år
	• Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog max.	10 år
	• Driftsmidler og inventar	3-7 år
	• Administrative it-systemer	0-5 år

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK	TDKK	TSEK	TSEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.
Anskaffelsessummer				
Saldo per 1. januar 2017	275.471	13.525	353.939	17.378
Kursregulering, primosaldo	-	-	10.296	505
Årets tilgang	20.785	-	27.482	-
Årets afgang	-39.167	-	-51.788	-
Saldo per 31. december 2017	257.089	13.525	339.929	17.883
Saldo per 1. januar 2018	257.089	13.525	339.929	17.883
Kursregulering, primosaldo	-	-	13.896	731
Årets tilgang	5.666	-	7.798	-
Omklassificering	29.573	130	40.701	179
Årets afgang	-116.365	-	-160.150	-
Saldo per 31. december 2018	175.963	13.655	242.174	18.793
Afskrivninger				
Saldo per 1. januar 2017	227.228	6.263	291.954	8.048
Kursregulering, primosaldo	-	-	8.493	233
Årets afskrivninger	20.849	1.340	27.563	1.772
Årets afgang	-36.989	-	-48.908	-
Saldo per 31. december 2017	211.085	7.603	279.102	10.053
Saldo per 1. januar 2018	211.085	7.603	279.102	10.053
Kursregulering, primosaldo	-	-	11.407	483
Årets afskrivninger	21.483	1.340	29.566	1.772
Omklassificeringer	-130	130	-179	179
Årets afgang	-114.459	-	-157.527	-
Saldo per 31. december 2018	117.979	9.073	162.371	12.487
Bogført værdi pr. 31. december 2017	46.004	5.922	60.828	7.830
Bogført værdi pr. 31. december 2018	57.984	4.582	79.803	6.306

Note 10
Finansielle poster

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

tionsopskrivning på realrente instrumenter, præmier fra renteoptioner, terminstillæg/fradrag, og amortisering af over-/underkurser.

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

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede kuponrenter, både nominelle og reale, infla-

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	86	194	118	256
Finansielle indtægter i alt	86	194	118	256
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-313.381	-325.134	-431.297	-429.901
Renteindtægter/-udgifter derivater	108.141	8.277	148.831	10.944
Øvrige finansielle poster, netto	-3.384	-2.625	-4.657	-3.470
Finansielle omkostninger i alt	-208.624	-319.482	-287.123	-422.427
Nettofinansieringsomkostninger	-208.538	-319.288	-287.005	-422.171
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	2.531	-1.053	3.483	-1.392
- Lån	457.280	732.901	629.341	969.061
- Valuta- og renteswaps, terminer	-290.265	-335.398	-399.484	-443.473
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	505	8.602	694	11.374
- Øvrige	7.082	-7.092	9.747	-9.377
Værdireguleringer i alt	177.133	397.960	243.781	526.193
Finansielle poster, i alt	-31.405	78.672	-43.224	-104.022
Resultat derivater, i alt	173.556	-313.066	238.860	-413.944

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2018 DKK 108 mio. lavere end i 2017. Det henføres primært til omlægning til lavere realrenteeksposering, der dels har givet lavere inflationsopskrivning, og dels lavere renteudgifter, idet den omlagte realrenteeksposering

havde en effektiv forrentning, der var højere end den aktuelle markedsrente. Inflationstakten var i 2018 på niveau med 2017 med omkring 1 pct. i Danmark og 2 pct. i Sverige.

Note 11
Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 15 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2018. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Fra salg og tjenesteydelser	182.262	167.970	250.842	222.094
Tilknyttede virksomheder	2.288	1.450	3.149	1.918
Periodiserede renter fin. instrumenter	43.672	46.365	60.104	61.305
Forudbetalte omkostninger	7.052	7.658	9.705	10.125
Andre tilgodehavender	19	35	26	46
	235.293	223.477	323.826	295.488

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Mellemværende kortselskaber	27.331	21.389	37.615	28.281
Kreditvurderede erhvervskunder	109.053	106.100	150.087	140.288
Ej kreditvurderede erhvervskunder	45.837	40.185	63.084	53.134
Kreditvurderede privatkunder	248	265	341	350
Ej kreditvurderede privatkunder	-207	31	-285	41
	182.262	167.970	250.842	222.094

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

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Mellemværende kortselskaber	27.331	21.389	37.615	28.281
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	46.614	97.148	64.153	128.451
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	109.397	49.848	150.560	65.910
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-1.080	-414	-1.486	-548
	182.262	167.970	250.842	222.094

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Mindre end 1 måned	103.770	49.092	142.817	64.910
1-3 måneder	11.150	5.852	15.345	7.737
3-6 måneder	-5.523	-5.096	-7.602	-6.737
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	109.397	49.848	150.560	65.910

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

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Reservation per 1. januar	414	321	436	412
Konstaterede tab i året	-558	-594	-768	-785
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	144	273	198	361
Reservation for usikre tilgodehavender	1.080	414	1.486	547
Valutakursdifferenser	0	0	134	13
Reservation per 31. december	1.080	414	1.486	547



Note 12
Derivater

Beløb i TDKK	TDKK 2018	TDKK 2018	TDKK 2017	TDKK 2017
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	139.434	-883.773	154.091	-1.624.153
Valutaswaps	92.087	-490.802	272.123	-677.825
Valutaterminer	3.732	0	7.050	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-161	0	-505
Derivater i alt	235.253	-1.374.736	433.264	-2.302.483
Beløb i TSEK	TSEK 2018	TSEK 2018	TSEK 2017	TSEK 2017
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	191.899	-1.216.313	203.743	-2.147.499
Valutaswaps	126.737	-675.478	359.809	-896.238
Valutaterminer	5.136	0	9.322	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-222	0	-667
Derivater i alt	323.772	-1.892.013	572.874	-3.044.404
	DKK 2018	DKK 2018	DKK 2017	DKK 2017
Beløb i DKK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	235	-1.375	433	-2.303
Vedhængende rente	100	0	46	-7
Bruttoværdi total	335	-1.375	479	-2.310
Modregning netting	-152	152	-299	299
Sikkerhedsstillelse	-111	933	-148	763
Nettoværdi total	72	-290	32	-1.248
	SEK 2018	SEK 2018	SEK 2017	SEK 2017
Beløb i SEK mio.	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	323	-1.892	573	-3.045
Vedhængende rente	138	0	61	-9
Bruttoværdi total	461	-1.892	633	-3.054
Modregning netting	-209	209	-395	395
Sikkerhedsstillelse	-153	1.284	-196	1.009
Nettoværdi total	99	-399	42	-1.650

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

Note 13
Likvide beholdninger

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Likvide beholdninger	1.451	77.794	1.997	102.861
Obligationer	1.014.263	900.356	1.395.903	1.190.475
Gæld til kreditinstitutter	-299.298	0	-411.916	0
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	716.416	978.150	985.984	1.293.336

Note 14
Egenkapital

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

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

Note 15
Nettogæld

Nettogælden er DKK 12.179 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.119 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket modsvarer forskel mellem dagsværdi og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

riske garanti fra den danske og svenske stat, og indregningen af dagsværdier har ikke været påvirket af forhold angående selskabets kreditværdighed.

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

Konsortiet har opretholdt den højest opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's som følge af den solida-

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Obligationer	1.014	0	0
Likvide beholdninger	0	0	0
Derivater, aktiver	0	235	0
Finansielle aktiver	1.014	235	0
Obligationsslån og gæld	0	- 12.937	0
Derivater, forpligtelser	0	- 1.375	0
Finansielle forpligtelser	0	- 14.312	0

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne. Alle finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi via resultatet.



Nettogæld per 31. december 2018 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	764,7	-40,5	-12,1	4,4	716,4	986,0
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-227,4	0,0	-12.048,1	-661,8	-12.937,3	-17.805,2
Valuta- og renteswaps	-8.496,1	-3.202,3	9.891,9	663,4	-1.143,1	-1.573,2
Valutaterminer	-911,4	0,0	900,2	14,8	3,6	4,9
Periodiserede renter	-40,2	107,2	-5,0	0,0	62,0	85,3
	-8.910,4	-3.135,6	-1.273,2	20,7	-13.298,5	-18.302,1

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.):	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	4,0	0,4	-0,0	0,0	4,4
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-409,4	-37,2	-215,2	-661,8
Valuta- og renteswaps	0,0	410,1	37,4	215,8	663,3
Valutaterminer	14,8	0,0	0,0	0,0	14,8
	18,8	1,1	0,2	0,6	20,7

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	231,5	-1.374,6	-1.143,1
Valutaterminer	3,7	0,0	3,7
Valutaoptioner	0,0	-0,2	-0,2
	235,3	-1.374,7	-1.139,4

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Lån	0,0	38,5	38,5
Valuta- og renteswaps	43,7	-56,8	-13,0
	43,7	-18,3	25,5

Nettogæld per 31. december 2017 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Likvide beholdninger	924,1	13,7	38,1	2,2	978,2	1.293,3
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-232,1	0,0	-9.951,6	-2.734,9	-12.918,6	-17.081,3
Valuta- og renteswaps	-8.662,9	-3.640,3	7.690,5	2.736,9	-1.875,8	-2.480,2
Valutaterminer	-610,9	-131,6	734,6	15,0	7,1	9,3
Valutaoptioner	188,2	-188,7	0,0	0,0	-0,5	-0,7
Periodiserede renter	-88,6	88,2	-5,1	0,0	-5,5	-7,2
	-8.482,3	-3.858,8	-1.493,5	19,2	-13.815,1	-18.266,7

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	-1,8	0,4	-0,1	0,0	2,2
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.956,8	-413,5	-48,6	-316,1	-2.734,9
Valuta- og renteswaps	1.956,8	414,4	49,0	316,7	2.736,9
Valutaterminer	15,0	0,0	0,0	0,0	15,0
	16,8	1,4	0,3	0,5	19,2

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	426,2	-2.302,0	-1.875,8
Valutaterminer	7,1	0,1	7,1
Valutaoptioner	0,0	-0,5	-0,5
	433,3	-2.302,4	-1.869,2

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Tilgode- havender	I alt
Lån	0,0	-45,2	-45,2
Valuta- og renteswaps	46,4	-6,7	39,7
	46,4	-51,9	-5,5

Note 16
Finansiel risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer fastlagt af selskabets bestyrelse samt retningslinjer fra garanterne, der indestår for selskabet med en ubegrænset og solidarisk garanti. Garantene er Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige.

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2018 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

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

Selve låntagningen kan i visse tilfælde med fordel

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

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige lånemarkeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,4 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske lånemarked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 4,2 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2018 blev dækket af en obligationsudstedelse under EMTN låneprogrammet med en samlet hovedstol på 4,7 mia. svenske kroner med løbetider på 5 til 7 år, og blev samtidig omlagt til variabel rente i Euro med et spænd på omkring minus 0,19 procent i forhold til 6 måneders EURIBOR. Låneprogrammet udgjorde DKK 3,4 mia.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års lånoptagelse samt årets udbyttebetaling. I 2019 forventes lånebehovet at udgøre DKK 0,7 mia., foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse. Der er ikke indregnet udbytteudlodning i det forventede lånebehov.

Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. På statusdagen dækker likviditetsreserven mere end 1 års likviditetsforbrug, når der ses bort fra udbyttebetaling.

Finansielle risikoeksponeringer

Konsortiet er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af broen, og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktio-

ner med finansielle instrumenter, heriblandt derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt de fra driften afledte kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

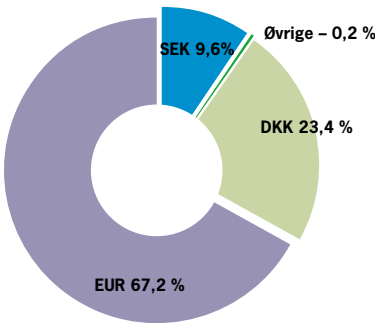
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

Valutarisici

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2018 og 2017

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-3.135	DKK	-3.859
EUR	-8.911	EUR	-8.482
SEK	-1.273	SEK	-1.492
Øvrige	21	Øvrige	19
I alt	-13.298	I alt	-13.814



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

Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

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

SEK kan maksimalt udgøre 25 procent af nettogælden, mens øvrige valutaer maksimalt må udgøre 0,1

procent af nettogælden opgjort på baggrund af pengestrømmene.

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

Aktuelt vægter EUR 67,0 procent, SEK 9,6 procent og DKK 23,6 procent af nettogælden, mens minus

0,2 procent består af nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af de øvrige valutaer er sammensat med DKK 19 mio. i NOK, DKK 1 mio. i GBP og DKK 1 mio. kr. i JPY, og henføres primært til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Eksponeringen overfor EUR og SEK har været relativt konstant i perioden, og valutakursresultatet afspejler den underliggende udvikling i de to valutakryds.

SEK-eksponeringen var fortsat undervægtet i 2018 i forhold til sigtepunktet for benchmark, hvilket skal ses i lyset af en relativt svag svensk kronekurs. SEK blev svækket yderligere i 2018, og faldt 3,9 procent mod DKK. Svækkelsen af SEK overfor DKK har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 44 mio.

Den danske krone blev svækket 0,3 procent mod EUR, og det har givet et urealiseret valutakurstab på DKK 19 mio.

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

Samlet set fik Konsortiet i 2018 en urealiseret valutakursgevinst på DKK 25 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 143 mio. i 2018 (DKK 146 mio. i 2017), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

Rente- og inflationsrisici

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

Selskabets renterisici styres i forhold til en flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed. Føl-

gende rammer indgik i styringen af renterisici ved indgangen til 2018:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 8,5 år (udsvingsbånd 8,0-9,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheder for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver iagttages med det formål at opnå en lavere total risiko ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder har været negativ, og hvor indtægtstab derfor er blevet opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtæg-

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

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

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

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

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

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

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

Grundlaget for fastlæggelse af det strategiske benchmark i gældsstyringen er økonomiske modelberegninger, der estimerer den forventede resultatudvikling fra

selskabets aktiver og passiver for en lang række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og porteføljevalget består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

I 2018 blev realrenteeksponeringen tilpasset den forventede gældsafvikling efter vedtagelsen af en ny udbyttepolitik for Konsortiet, der forlængede tilbagebetalingstiden til 50 år. I den sammenhæng blev realrenteeksponeringen nedbragt med omkring DKK 2 mia., samtidig med at løbetiden blev forlænget. Det har øget varigheden på realrenteeksponeringen, men samtidig reduceret varigheden på den nominelle gæld.

For 2019 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld reduceret til 6,0 år (udsvingsbånd 5,0-7,0 år).

De lange renter har været ret volatile i 2018, og efter at have indledt året med rentestigninger faldt renterne tilbage henover sommeren og tog yderligere et dyk i 4. kvartal. Konsortiet er eksponeret overfor renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,10 procentpoint. Renteudviklingen har isoleret set givet et mindre kurstab, der imidlertid blev opvejet af effekten fra den almindelige løbetidsforkortelse, således at der var en kursgevinst på DKK 153 mio. fra dagsværdireguleringer i 2018.

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

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

Konsortiet anvender afledte finansielle instrumenter i finansforvaltningen med henblik på at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel

gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2018

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	523	485	0	0	0	0	1.008	1.014
Obligationslån og gæld	-2.851	-2.950	-726	-435	-2.244	-2.908	-12.114	-12.976
Valuta- og renteswaps	-2.765	1.585	726	435	2.244	-3.001	-776	-1.043
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	4
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-297	0	0	0	0	0	-297	-297
Nettogæld	-5.390	-880	0	0	0	-5.909	-12.179	-13.298

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	-619	0	0	0	-1.019	-1.638	-2.214
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-2.150	-2.150	-2.399
Realrenteinstrumenter ialt	0	-619	0	0	0	-3.169	-3.788	-4.613

Rentebindingstid > 5år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettogæld	-907	-1.817	-2.185	-1.000
Heraf realrenteinstrumenter	-1.467	-510	-691	-501

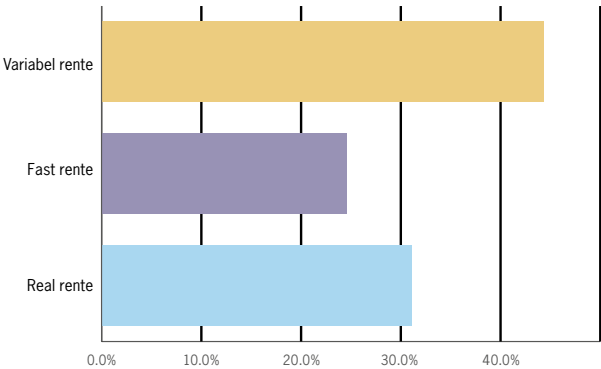
Den nominelle rentebinding er primært eksponeret mod fast rente i det 10 til 20-årige rentepunkt, og

realrentegælden er overvejende eksponeret mod lange løbetider fra omkring 10 til 25 år.

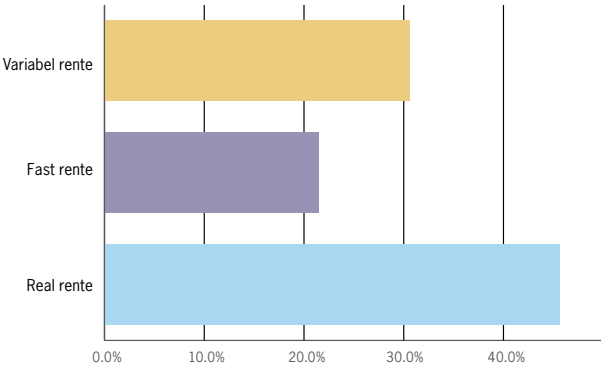
Rentefordeling 2018 og 2017

Rentefordeling 2018	Procent	Rentefordeling 2017	Procent
Variabel rente	44,3	Variabel rente	30,9
Fast rente	24,6	Fast rente	22,3
Real rente	31,1	Real rente	46,8
I alt	100,0	I alt	100,0

Rentefordeling inkl. rentegarantier 2018



Rentefordeling inkl. rentegarantier 2017



Rentebinding fordelt på rentevaluta 2018

Rentevaluta	Procentandel
DKK	28,8
EUR	65,0
SEK	6,2
I alt	100,0

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 28,8 procent over for DKK-renter, 65,0 procent i EUR og 6,2 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 56,8 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 43,2 procent følger det svenske KPI-indeks.

Følsomheden overfor en rente- eller inflationsæn-

Rentebinding fordelt på rentevaluta 2017

Rentevaluta	Procentandel
DKK	52,8
EUR	39,8
SEK	7,4
I alt	100,0

dring på 1 procentpoint i forhold til finansieringsomkostningerne kan opgøres til hhv. DKK 60 mio. og DKK 38 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke indgår optioner i afdækningen af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse fra solgt "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 60 mio.) ikke effektiv.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2018			2017		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	5,4	4,7	8.685	8,1	5,6	6.832
Realrente gæld	11,6	5,3	4.613	8,6	6,0	6.982
Nettogæld	7,6	10,0	13.298	8,4	11,6	13.814

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

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 7,6 år ultimo 2018, sammensat af 5,4 år på den nominelle gæld og 11,6 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 10,0 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på DKK 1.103 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 928 mio. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab

som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgodehaver fra derivattransaktioner samt kundetilgodehaver. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehaver.

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

Konsortiet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed, eller afdisponeret likviditeten med køb af tyske statsobligationer. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

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

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

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end



A3/A-. Ved årets udgang blev rating kravet lempet til BBB/Baa2, forudsat at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, samt at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på minimum AA/Aa2.

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

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

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

Konsortiet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivattransaktioner.

Krediteksponeringen fra derivat transaktioner er primært koncentreret på A-rating kategorien, og betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes at være intakt, og overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.014	0	0	0	1
AA	0	94	9	18	3
A	0	265	81	93	4
BBB	0	28	0	0	2
I alt	1.014	387	90	111	10

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2017

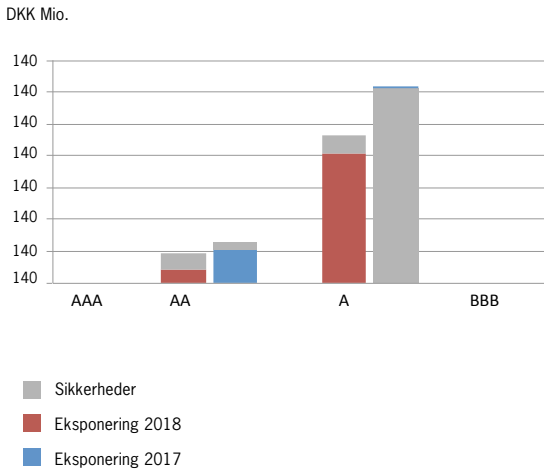
Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	900	0	0	0	1
AA	0	120	21	25	5
A	0	401	123	123	4
BBB	0	28	0	0	2
I alt	900	549	144	148	12

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

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 10 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 9 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksponeringen udgør DKK 90 mio., som primært er koncentreret på A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 111 mio.

Fordeling af modpartseksposering på rating kategorier 2018 og 2017



Likviditetsrisiko

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

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, og fleksibiliteten til at normalt opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav om sikkerhedsstillelse som følge af markedsværdiændringer på selskabets derivattransaktioner.

Forfaldstidspunkter på hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Hovedstole							
Gæld	-1.559	-2.950	-1.140	-1.090	-2.244	-3.131	-12.114
Derivater forpligtelser	-2.824	-2.593	-1.358	-1.238	-2.276	-1.961	-12.250
Derivater tilgodehavende	2.681	2.357	1.164	1.114	2.269	1.889	11.474
Aktiver	523	485	0	0	0	0	1.008
Hovedstole i alt	-1.179	-2.701	-1.334	-1.214	-2.251	-3.203	-11.882
Rentebetalinger							
Gæld	-236	-247	-87	-77	-70	-522	-1.239
Derivater forpligtelser	-133	-128	-116	-119	-117	-266	-879
Derivater tilgodehavende	184	168	58	46	38	343	837
Rentebetalinger i alt	-185	-207	-145	-150	-149	-445	-1.281

Gæld, derivat forpligtigelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicitte forwardrenter og inflation

er grundlag for variable rentebetalinger og inflationsopskrivning. Afdrag, hovedstole og rentebetalingerne opgøres for den aktuelle nettogæld, og heri indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften jf. IFRS 7.

Note 17
Rentabilitet

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

Rentabilitetsberegningen er fortsat baseret på en langsigtet realrenteforudsætning på 3,0 procent, og blev senest i forbindelse med aflæggelsen af årsregnskabet for 2014 nedsat fra 3,5 procent. Det er Konsortiets vurdering, at der anvendes et konservativt skøn for realrenten ved vurderingen af den langsigtede økonomi. Det skyldes ikke mindst, at de nuværende markedsrenter er betydeligt lavere end det forudsatte.

Finansieringsomkostningerne indregnes med de faktiske rentevilkår på den fastforrentede nominelle og reale andel af gældsporteføljen, mens den variable gæld og refinansieringen forrentes med den forudsatte realrente. Der anvendes et ind sving på 3 år fra det aktuelle niveau for realrenten til den forudsatte, dvs. at realrenten stiger lineært til 3,0 procent i 2022.

Konsortiet har foretaget en opdatering til trafikprognosen, og forventer nu en lidt lavere langsigtet trafikvækst, hvilket bl.a. er en konsekvens af et lavere skøn for den generelle økonomiske vækst. Den mellemfristede fremskrivning af trafikvæksten frem til 2025 er nedjusteret fra 2,2 procent til 2,1 procent, men den langsigtede trafikvækst fra 2025

til 2035 er nedjusteret fra 2,4 procent til 2,0 procent. På den korte bane er effekten af nedjusteringen således begrænset, mens den trafik som hidtil forventedes i 2032 nu først opnås i 2035.

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

Ved generalforsamlingen den 26. april 2018 vedtog ejerne en udbyttepolitik, som indebærer at Konsortiets gæld forventes at være tilbagebetalt i 2050. Tilbagebetalingstiden fastholdes på trods af nedjusteringen af trafikindtægterne, og konsekvensen bliver derfor en lidt lavere udbytteudlodning med den konsekvens den har for tilbagebetalingstiden i SVEDAB AB og A/S Øresund.

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

Note 18
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Leverandørgæld	57.875	50.740	79.652	67.090
Virksomhedsdeltagere	1.213	1.268	1.669	1.677
Anden gæld	55.806	52.228	76.804	69.057
Periodiserede renter finansielle instrumenter	-18.282	51.929	-25.161	68.662
Depositem	13.356	13.905	18.382	18.385
Forudbetalt årsafgift	44.000	0	60.556	0
Forudbetalte flerturskort	1.620	1.544	2.230	2.042
Øvrige periodeafgrænsningsposter	591	619	813	818
	156.179	172.233	214.945	227.731



Note 19
Bestyrelsens og direktionens aflønning

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

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2019.

Der er ingen bonusordning eller incitamentsprogram for bestyrelse, administrerende direktør eller den øvrige direktion. Den administrerende direktør og

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

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

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

Gage mv.				
Beløb i TDKK/TSEK				
For 2018	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.568/SEK 2.157	DKK 824/SEK 1.134	0	DKK 2.392/SEK 3.291
Kaj V. Holm	DKK 1.672/SEK 2.301	DKK 167/SEK 230	0	DKK 1.839/SEK 2.531
Registreret direktion	DKK 3.240/SEK 4.458	DKK 991/SEK 1.364	0	DKK 4.231/SEK 5.822
Øvrig direktion (4 personer)	DKK 3.997/SEK 5.502	DKK 1.062/SEK 1.461	0	DKK 5.059/SEK 6.963
Ledelse i alt	DKK 7.237/SEK 9.960	DKK 2.053/SEK 2.825	0	DKK 9.290/SEK 12.785
For 2017				
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.575/SEK 2.082	DKK 836/SEK 1.105	0	DKK 2.411/SEK 3.187
Kaj V. Holm	DKK 1.628/SEK 2.153	DKK 163/SEK 215	0	DKK 1.791/SEK 2.368
Registreret direktion	DKK 3.203/SEK 4.235	DKK 999/SEK 1.320	0	DKK 4.202/SEK 5.555
Øvrig direktion (4 personer)	DKK 4.032/SEK 5.331	DKK 1.042/SEK 1.378	0	DKK 5.074/SEK 6.709
Ledelse i alt	DKK 7.235/SEK 9.566	DKK 2.041/SEK 2.698	0	DKK 9.276/SEK 12.264

Vederlag til bestyrelsen	2018	Vederlag til bestyrelsen	2017
Peter Frederiksen, formand (fra 26/4)	0	Peter Frederiksen, næstformand (fra 24/4)	0
Bo Lundgren, næstformand (fra 26/4)	267	Bo Lundgren, formand	267
Kristina Ekengren (fra 26/4)	0	David P. Meyer, næstformand (til 24/4)	78
Lars-Erik Fredriksson (til 26/4)	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen (fra 24/4)	0
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	134
		Carsten Koch (til 24/4)	44
Jan Olson	134	Jan Olson	134
Jørn Tolstrup Rohde	134	Jørn Tolstrup Rohde (fra 24/4)	89
		Pernille Sams (til 24/4)	44
I alt, DKK	803	I alt, DKK	924

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

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



Note 20
Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-14.508	-6.963	-19.967	-9.207
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	10.159	-10.634	13.982	-14.061
	-4.349	-17.597	-5.985	-23.268

Note 21
Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Bogført værdi	0	2.176	0	2.877
Gevinst/tab ved salg	0	-2.149	0	-2.841
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	0	27	0	36



Note 22
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet – afstemning af forskydning irentebærende nettogæld

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

	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Nettogæld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.302	-14.788
Pengestrømme	2.974	-3.130	-236	1.197	805
Betalte rente - tilbageført	-104	-211	177	-104	-242
Amortisering	1	27	-17	11	22
Inflationsopskrivning	0	-36	-7	-2	-45
Valutakursregulering	-45	264	-50	-151	18
Dagsværdiregulering	91	151	-133	44	153
Overflytning primo/ultimo	-1.570	1.570	68	-68	0
Nettogæld 2018	-1.569	-11.368	235	-1.375	-14.077

	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Nettogæld 2016	-1.169	-13.162	719	-2.374	-15.985
Pengestrømme	1.159	-151	-203	319	1.125
Betalte rente - tilbageført	-7	-315	208	-175	-290
Amortisering	0	30	-18	9	21
Inflationsopskrivning	0	-28	-18	-18	-65
Valutakursregulering	8	475	-195	-250	37
Dagsværdiregulering	11	230	-144	272	369
Overflytning primo/ultimo	-2.918	2.918	85	-85	0
Nettogæld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.302	-14.788

Note 23
Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets kontraktmæssige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2043 til et samlet nettobeløb af DKK 113,0 mio. / SEK 155,6 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 83,4 mio./ SEK 114,8 mio.

Konsortiet har derudover indgået en række mindre operationelle leasingkontrakter af mindre væsentlig betydning, ligesom Konsortiet skal betale 70 t.SEK årligt til Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 933 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på to finansielle modparter i deres favør.

Note 24
Nærtstående parter

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

Beløb i TDKK					
Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2018	Beløb 2017	Balance per 31. dec. 2018	Balance per 31. dec. 2017
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	1.414	1.398	0	0
Svedab	Vedligehold	1.227	255	191	78
Virksomhedsdeltagere i alt		2.641	1.653	191	78
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	761	534	88	46
A/S Storebælt	Rådgivning	5.288	4.904	879	330
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	4.296	3.971	1.327	1.226
BroBizz A/S	Rådgivning	161	152	43	0
Femern A/S	Rådgivning	562	559	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	840	631	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	252.572	250.822	26.310	26.127
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	252.280	250.822	21.293	21.015
Trafikverket	Leje af fiberoptik	241	235	25	0
Tilknyttede virksomheder i alt		517.001	512.630	49.965	48.744

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2018	Beløb 2017	Balance per 31. 12. 2018	Balance per 31. 12. 2017
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønskat i Sverige	1.404	1.346	-1.404	-1.346
Virksomhedsdeltagere i alt		1.404	1.346	-1.404	-1.346
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	5.706	8.203	-49	-152
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	6.733	4.766	0	0
Femern A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	6.910	8.578	-1.747	-1.379
Tilknyttede virksomheder i alt		19.349	21.547	-1.796	-1.531

Note 25
Hændelser efter regnskabsårets udgang

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Note 26
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. januar 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 29. april 2019.



Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2018 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2018 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2018.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2019

Direktion	
Caroline Ullman-Hammer Administrerende direktør	
Kaj V. Holm Viceadministrerende direktør	
Bestyrelse	
Peter Frederiksen Formand	Bo Lundgren Næstformand
Kristina Ekengren	Mikkel Hemmingsen
Kerstin Hessius	Claus Jensen
Jan Olson	Jørn Tolstrup Rohde

Den uafhængige revisors påtegning

Til kapitalejeren i Øresundsbro Konsortiet I/S

Konklusion
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Hvad har vi revideret
Øresundsbro Konsortiet I/S's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskab").

Grundlag for konklusion
Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed
Vi er uafhængige af virksomheden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer

(IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og i Sverige, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Valg
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i Danmark blev første gang valgt som revisor for Øresundsbro Konsortiet I/S den 27. april 2016 og PricewaterhouseCoopers AB i Sverige blev første gang valgt som revisor den 27. januar 1992. Auktoriserad revisor Carl Fogelberg udfører revisionen på vegne af PricewaterhouseCoopers AB.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab og PricewaterhouseCoopers AB er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på henholdsvis 3 år og 27 år frem til og med regnskabsåret 2018, hvilket er 24 år siden Øresundsbro Konsortiets obligationer blev optaget til handel på en reguleret markedsplads.

Centrale forhold ved revisionen
Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabets som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi Øresundsbro Konsortiet har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Øresundsforbindelsen. Øresundsbro Konsortiet følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt konsortiets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, konsortiet må anvende. Øresundsbro Konsortiet anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre betydelige beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid. Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdi er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme at Øresundsbro Konsortiet bruger alternative værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse. Vi fokuserede på værdiansættelsen af lån og afledte finansielle instrumenter, idet ledelsen foretager væsentlige skøn som følge af begrænsede observerbare data som grundlag for værdiansættelsen. Se note 12, 15 og 16.	Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedssdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller. Vi kontrollerede på stikprøvebasis lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler. For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part. Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret

for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere virksomhedens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere virksomheden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og i Sverige, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes,

at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

- Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og i Sverige, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om virksomhedens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne

oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til dato- en for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at virksomheden ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

Hellerup, 31. januar 2019

Christian Fredensborg Jakobsen Statsautoriseret revisor mne16539	Jens Otto Damgaard Statsautoriseret revisor mne9231	Carl Fogelberg Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab (CVR-nr. 33 77 12 31)		PricewaterhouseCoopers AB (org.nr. 556029-6740)



Finansiell ordbog

Swaps

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

Denomineret

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.

Udgivet af Øresundsbro Konsortiet

Februar 2019

Foto: Werner Nystrand, Peter Brinch, NewCopter, Stig-Ake Jönsson, Drago Prvulovic,
Miklos Szabo, Bill Watts, Morten Kirchoff, Mads Damgaard, Martin Kjelland, Patrik Olsson

Original: Holmbergs i Malmö AB



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