

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2018



Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiet är ett dansk-svenskt företag, som ägs till lika delar av A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ägs till 100 procent av Sund & Bælt Holding A/S som i sin tur ägs av den danska staten. SVEDAB AB ägs av den svenska staten. Ägarna svarar solidariskt för Øresundsbro Konsortiets förpliktelser.

Ägarförhållandena och verksamhetsföremålet för Øresundsbro Konsortiet finns närmare beskrivna i det dansk-svenska regeringsavtalet från 1991 samt i det Konsortialavtal som har ingåtts mellan SVEDAB AB och A/S Øresund och som har godkänts av de båda staterna.

Vårt uppdrag

Vårt uppdrag är att äga och driva Øresundsbron. Lånen för bron och landanslutningarna ska återbetalas med intäkter från bron. Merparten av intäkterna ska komma från vägtrafiken. Ersättningen från järnvägstrafiken är fast och påverkas inte av

trafikvolymen, utan räknas upp årligen med prisindex.

Vårt viktigaste uppdrag är att säkerställa en fortsatt långsiktig och affärsmässigt sund verksamhet byggd på ökade intäkter från biltrafiken och understödd av kostnadseffektiv marknadsföring, drift, underhåll och finansiering.

Det ingår i vårt uppdrag att medverka till en positiv utveckling av den samlade trafiken över bron. Väg och järnväg är båda medel i den integration vi och våra ägare eftersträvar.

Vår vision och affärsidé

Vår vision är en dynamisk Öresundsregion där alla med bil har BroPass.

Vår affärsidé är att bron ska vara den bästa vägen till upplevelser och möjligheter på andra sidan Öresund.

Årsredovisning 2018

Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2018.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting

Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag (klass D). Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

Innehåll

Positiv effekt av insatser på fritidsmarknaden	5	Riskstyrning och kontroll	20
Femårsöversikt	6	Bolagets ledning	22
Øresundsbron i korthet	7	Styrelsen	24
Resultatet förbättrades med 135 miljoner DKK	9	Ledningsgruppen	25
Vägtrafiken något lägre	11	Resultaträkning och rapport över totalresultat	26
Få olyckor på förbindelsen	12	Balansräkning	28
Underhåll och teknik för framtiden	12	Förändringar i eget kapital	30
Samhällsansvar och hållbar utveckling	14	Kassaflödesanalys	31
Förväntningar på 2019	15	Noter till årsredovisning	32
Lägre räntekostnader	16	Ledningens undertecknande	74
Finansiella risker	18	Revisionsberättelse	75
Bron förväntas vara återbetald 2050	19	Finansiell ordlista	79





Positiv effekt av insatser på fritidsmarknaden

2018 blev ett utmanande år för Øresundsbron. Med i genomsnitt 20.554 bilar per dygn har trafiken legat på ungefär samma nivå som 2017, men vi har sett färre pendlarkunder än förväntat. Vissa pendlare väljer tåget, som nu börjat köra med tidigare frekvens. Det är positivt att de som arbetar i centrala Köpenhamn och Malmö väljer kollektivtrafiken. Vi är glada för att antalet nya BroPass-kunder slår rekord. Trots att det delvis är på bekostnad av kontanttrafiken så har vi kunder som kör fler gånger.

Årets resultat blev ett överskott på 1.205 miljoner DKK före värdeförändring, vilket är en ökning med 135 miljoner DKK jämfört med 2017. Ökningen av vägtrafikintäkterna blev mindre än förväntat, bland annat på grund av en låg svensk valutakurs. Men detta vägs upp av låga räntekostnader under året.

Vårt målinriktade arbete på fritidsmarknaden fortsätter att ha positiv effekt, och det har under 2018 resulterat i en ökning av fritidstrafiken med 2,9 procent jämfört med föregående år. Den populära SnabbTursrabatten, som ger ett extra fördelaktigt pris vid kortare resor utanför högsäsongen, har i stor utsträckning bidragit till att stimulera den trafiken. Vi ser att svenskar har kört färre turer över bron jämfört med tidigare, medan danskar tvärtom kör fler turer. Dessutom har vårt förmånsprogram Club BroPass gett våra kunder nya och spännande möjligheter att utforska grannlandet. På fraktmarknaden är konkurrensen större, men Øresundsbron fortsätter att vara den främsta vägen över Öresund för fraktkunder.

Øresundsbro Konsortiet fortsätter att driva och förvalta en bro som ska bidra till en hållbar utveckling och vara kostnadseffektiv. Vi har ett långsiktigt

mål att minska energiförbrukningen och kostnaderna, och vi investerar löpande i ny och modern teknik som bidrar till detta mål och samtidigt förbättrar både tillgänglighet och säkerhet. Just tillgängligheten på bron har under året varit särskilt hög - den bästa under brons levnadstid.

Under 2018 började vi använda en ny portal som gör det möjligt för våra kunder att koppla sina nummerplåtar till BroPass-avtal, vilket mer än tre av fyra nya kunder väljer att ansluta sig till. Och därmed får de en smidigare passage genom betalstationen. Järnvägen är en viktig del av Øresundsbron, och vi är stolta över den höga kvaliteten på sträckan. Det är avgörande för att kunna ha en effektiv tågtrafik, både när det gäller persontåg och godståg mellan Sverige och Danmark.

Under våren 2018 började vi använda en ny solcellsanläggning på 1.500 m², som producerar ström till hela förbindelsen. På sikt räknar vi med att kunna bygga ut anläggningen och därmed öka andelen egenproducerad energi.

Våra förberedelser inför det stora ommålningsprojektet, som under kommande år ska utföras med syfte att skydda brons stålkonstruktion, går enligt planen. Arbetet kräver specialutvecklade målarplattformar, som ska hänga på sidan av bron – och därifrån kan måleriarbetet pågå i skydd från väder och vind.

Att övervaka 16 kilometer bro, motorväg och tunnel är en krävande uppgift. Vi arbetar därför med att utveckla intelligenta underhållslösningar, till exempel sensorer som löpande kan mäta behovet av underhåll och meddela när det är nödvändigt att göra det.

Peter Frederiksen
styrelseordförande

Caroline Ullman-Hammer
verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2018	2017	2016	2015	2014
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	20.554	20.631	20.284	19.308	18.964
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	552.000	497.000	446.000	411.000	376.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms)	205	201	196	195	189
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)*	11,0	11,6	11,5	12,2	11,8
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.956	1.928	1.866	1.797	1.722
Rörelseresultat	1.413	1.389	1.306	1.226	1.167
Nettofinansieringskostnader	-208	-319	-287	-327	-384
Årets resultat före värdeförändringar	1.205	1.070	1.020	899	783
Värdeförändringar, netto	177	398	-211	235	-671
Årets resultat	1.382	1.468	809	1.134	112
Balansräkning					
Balansomslutning	16.554	16.912	17.341	17.256	17.856
Väg- och järnvägsanläggning	15.005	15.226	15.407	15.610	15.822
Övriga anläggningstillgångar	63	52	56	72	93
Investering i materiella anläggningstillgångar	67	92	65	59	74
Eget kapital	1.787	1.519	51	-758	-1.892
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	12.937	12.919	14.330	15.095	16.605
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ¹⁾	12.264	12.144	13.391	14.692	15.439
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	0,9	1,4	1,7	1,7	1,8
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	86,3	86,3	85,0	83,5	83,5
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	72,2	72,0	70,0	68,2	67,8
Räntetäckningsgrad	8,12	5,22	5,53	4,59	3,74
Avkastningsgrad	8,6	8,1	7,4	6,9	6,4
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	9,2	9,0	8,3	7,6	7,2
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	145	153	162	168	175
Varav kvinnor	74	77	80	87	89
Varav män	71	76	82	81	86
Andel kvinnor i styrelsen, i procent ²⁾	25	13	25	38	38
Andel kvinnor i övriga ledningsnivåer, i procent ²⁾	42	42	42	42	40
Sjukfrånvaro i procent	4,5	4,5	5,1	6,0	4,4

*) Källa Trafikverket. Siffran för 2018 är en prognos.

1) Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till anskaffningsvärde. Räntor, som ingår i övriga kortfristiga fordringar respektive leverantörsskulder och övriga skulder, ingår inte.

2) Styrelseledamöter nomineras av ägarbolagen enligt Konsortialavtalet. Det föreligger ingen underrepresentation av något av könen inom styrelse eller övriga ledningsnivåer varför vi inte har redogjort för policyn enligt årsregnskabslovens § 99b.

Øresundsbron i korthet

Med intäkter från en affärsmässig verksamhet ska vi betala tillbaka lånen som bron byggdes för.

Konsortiets uppdrag är att äga och driva Øresundsbron. Bron är inte skattefinansierad, utan betalas av dem som använder den. Samtidigt bidrar bron till att stimulera tillväxten i regionen genom att integrera arbets- och bostadsmarknaden över sundet, förkorta restider och skapa attraktionskraft för företagsetableringar.

Viktigast i vår verksamhet är att säkerställa en fortsatt långsiktig och affärsmässigt sund verksamhet, byggd på ökade intäkter från biltrafiken och understödd av kostnadseffektiv marknadsföring, drift, underhåll och finansiering. Vi ska verka för en positiv utveckling av den samlade trafiken över bron, det vill säga både på väg och järnväg.

Øresundsbron ska vara den bästa vägen till upplevelser och möjligheter på andra sidan Öresund. Därför erbjuder vi attraktiva avtal, så att det är enkelt och smidigt att resa över.

BroPass ger rabatter på överfarten. Pendlare, affärsresenärer och fritidsresenärer har BroPass-avtal skräddarsydda för just deras segment. BroPass-kunderna får tips och erbjudanden om utflyktsmål och aktiviteter från våra samarbetspartners på båda sidor sundet. Vår vision är en dynamisk Öresundsregion, där alla som har bil har BroPass.





Resultatet förbättrades med 135 miljoner DKK

Ökade intäkter och lägre räntekostnader ligger bakom

Under 2018 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.430 milj DKK. Det är en ökning på 25 milj DKK jämfört med 2017.

Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och steg med 3 milj DKK till 505 milj DKK.

Driftkostnaderna ökade med 3 milj DKK till 265 milj DKK.

Rörelseresultatet förbättrades med 24 milj DKK till 1.413 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 111 milj DKK till 208 milj DKK.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2018 med 1.205 milj DKK före värdeförändring*.

Det är en ökning med 135 milj DKK jämfört med 2017.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på 153 milj DKK och en valutakurseffekt på 24 milj DKK. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott på 1.382 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) ökade med 120 miljoner milj DKK till 12.264 milj DKK.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Styrelsen föreslår till stämman att årets resultat överförs till balanserat resultat.

Ekonomiska nyckeltal 2014–2018

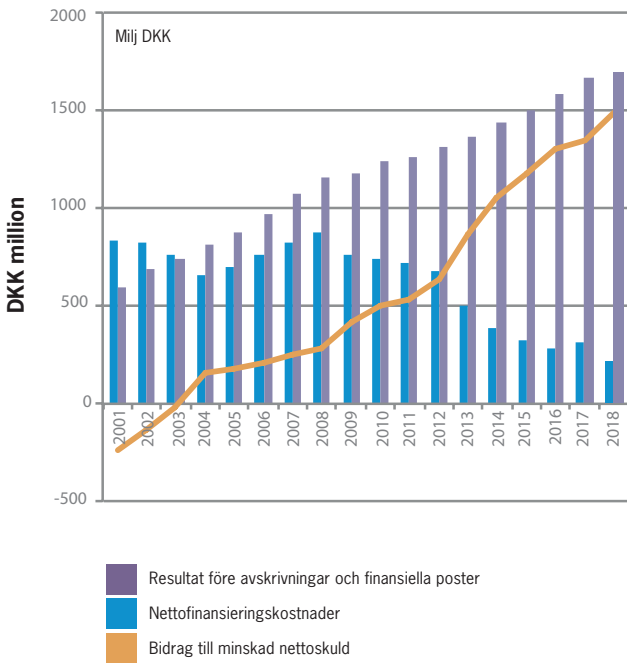
	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	1.956	1.928	1.866	1.797	1.722
Rörelseresultat	1.413	1.389	1.306	1.226	1.167
Nettofinansieringskostnader	-208	-319	-287	-327	-384
Resultat före värdeförändring*	1.205	1.070	1.020	899	783
Värdeförändring, netto*	177	398	-211	235	-671
Årets resultat	1.382	1.468	809	1.134	112
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	12.264	12.144	13.391	14.692	15.439
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	13.362	13.811	15.451	16.383	17.621

* Värdeförändring är en redovisningsprincip enligt vilken finansiella tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen under finansiella poster. Marknadsvärdeförändringen påverkar dock inte företagets återbetalningsförmåga då skulden återbetalas till kurs 100.

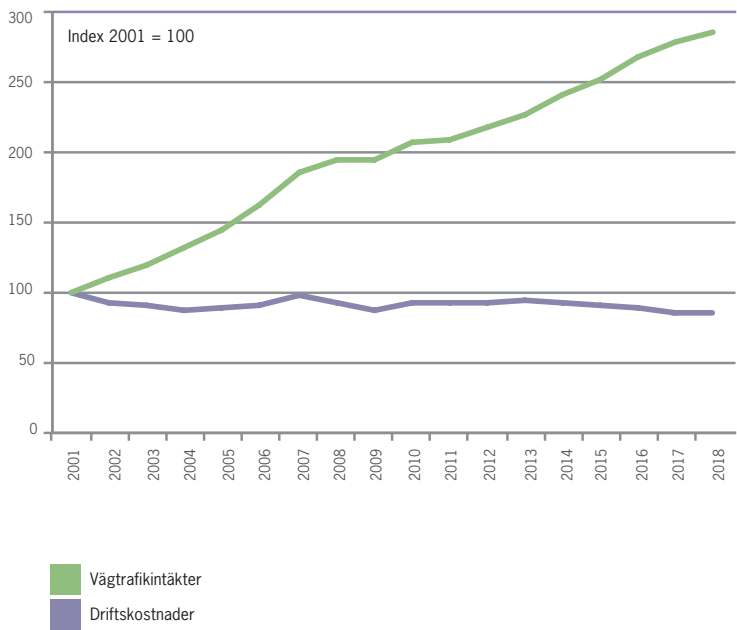
Utvecklingen i företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen i rörelseresultatet i förhållande till nettofinansieringskost-

naderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader
2001 – 2018



Vägtrafikintäkter och driftskostnader
2001 – 2018



Vägtrafiken något lägre

Antalet fordon som körde över Øresundsbron per dygn under 2018 var 20.554, vilket är färre än 2017 – som på många sätt var ett rekordår.

Pendlings- och kontanttrafiken har inte utvecklats som förväntat. Vi tror att kontanttrafiken påverkades av den ovanligt varma sommaren eftersom många semesterkunder valde att stanna hemma. Trots detta har fritidstrafiken ökat med 2,9 procent, något som troligen beror på våra marknadsinsatser under hösten då den låga svenska kronkursen gjorde det extra attraktivt för danskar att resa över Öresund. Dessutom har vårt förmånsprogram Club BroPass bidragit till att öka intresset för nya destinationer och möjligheter på båda sidorna.

Pendlingen nådde inte budgeterad nivå, och vi ser en avmattning som kommer att fortsätta. Resefrekvensen och andra förbättringar inom kollektivtrafiken matchar i allt högre grad pendlarnas krav framöver.

Øresundsbron har nu 84,1 procent av personbilstrafiken och 53,1 procent av lastbilstrafiken, över 9 meter, över Öresund.

Vägtrafikutvecklingen under 2018

	Trafik per dag 2018	Trafik per dag 2017	Utveckling antal	Utveckling procent	Marknadsandel 2018** procent	Marknadsandel 2017 procent	Utveckling marknadsandel (procentenheter)
Kontant	3.522	3.670	-148	-4,0			
BroPass Fritid	6.536	6.349	187	2,9			
BroPass Pendlare	5.691	5.970	-279	-4,7			
BroPass Business	3.249	3.176	73	2,3			
Personbilar totalt*	18.999	19.165	-166	-0,9	84,1	84,0	0,2
Lastbilar	1.397	1.332	65	4,9	53,1	53,1	0,1
Bussar	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

* Personbilar inkluderar även personbilar med släp samt varubilar och motorcyklar.
** Gäller perioden 1 oktober 2017 till 30 september 2018, vilket är den senaste perioden med aktuella data.

Få olyckor på förbindelsen

Säkerheten på Øresundsbron är hög. En singelolycka vid betalstationen och en bilbrand i tunneln var de mest allvarliga olyckorna 2018.

Under året inträffade en arbetsolycka med frånvaro som följd (2017: 0) och sju stycken utan frånvaro (2017:10).

Det inträffade ingen olycka på järnvägen (2017: 0).

På motorvägen inträffade elva trafikolyckor (2017: 9). De två mest allvarliga olyckorna var dels en singelolycka vid betalstationen då föraren skadades allvarligt och fördes till sjukhus, och dels en bilbrand i tunneln då ingen kom till skada men med omfattande skador på paneler och utrustning i

tunneln. Hittills har ingen dödsolycka inträffat på bron. Bron stängdes fyra gånger under 2018 (2017: 5). Tre gånger på grund av trafikolyckor och en gång av tekniska orsaker. Den stängdes aldrig av väderrelaterade orsaker under 2018. Sammanlagt har bron varit stängd i fem timmar för dessa händelser (2017: 14), vilket är den kortaste tiden sedan bron öppnade.

Järnvägsanläggningen är mycket driftsäker. Under året har det varit 18 tekniska fel (2017: 3) som har påverkat tågtrafiken i mycket liten omfattning.

Underhåll och teknik för framtiden

Vi arbetar med teknik och underhåll för att ständigt förbättra tillgänglighet och säkerhet, och för att ge de bästa förutsättningarna till nästa generations broägare.

Förbindelsen är i gott skick med väldigt få fel. Det tekniska underhållet går bra med välfungerande underhållsleverantörer. En mycket snabb utveckling av digitalisering ger oss nya möjligheter för att effektivisera och utveckla metoder för underhållsarbete.

Øresundsbron arbetar med en långsiktig plan för återinvestering av utrustning och komponenter i takt med att den tekniska och ekonomiska livslängden nås. Parallellt kan nya krav och behov kräva investeringar i nya funktioner.

Den mest spännande investeringen under 2018 var en solcellsanläggning längs järnvägen vid betalstationen. Under perioden maj till december producerade anläggningen cirka 225 MWh, vilket motsvarar 15 elektriskt uppvärmda hus.

Under 2018 har vi också driftsatt nya system i betalstationen som ger högre kapacitet och mer smidig passage för kunderna. Samtidigt har vi introducerat en rad nya möjligheter som exempelvis nummerplåtsavläsning. Dessutom har vi uppgraderat navigationsbelysningen, vid segelrännorna under bron, med en modernare lösning. Vi har också bytt ut brandlarmsanläggningen och nödbelysningen längs järnvägen.

Men det största projektet har varit förberedelserna för ommålning av bron, något som kommer att pågå under många år. Under 2018 har det designats en målarplattform och en prototyp har utvecklats. Plattformen kommer att byggas och tas i drift under 2019, så själva måleriarbetet kan påbörjas under hösten 2019. Ytterligare två plattformar kommer senare att byggas.



Samhällsansvar och hållbar utveckling

Miljö, människor och socialt ansvar står i fokus för vårt CSR-arbete

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

- Stärka integration och samhandel i Øresundsregionen.
- Säkra en tillgänglig, välfungerande och säker förbindelse mellan Danmark och Sverige.
- Erbjuder goda arbetsvillkor med möjligheter till utveckling, respekt för mångfald, prioritering av jämställdhet och fokus på hälsa och trivsel.
- Säkra en stabil ekonomisk utveckling där ett positivt och ökande resultat leder till full återbetalning av anläggningskostnaderna.
- Prioritera en sund och säker arbetsmiljö som ser till att ingen som arbetar på anläggningen eller i administrationen drabbas av psykisk eller fysisk överbelastning.

- Skydda den omgivande miljön, minimera miljöpåverkan från våra aktiviteter och bidra till den biologiska mångfalden på och runt förbindelsen.
- Øresundsbro Konsortiet har upprättat en CSR-rapport, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Beträffande den danska lagstadgade redogörelsen för samhällsansvar enligt årsregnskabslovens §99a, hänvisas till denna rapport.

Rapporten offentliggörs samtidigt som årsredovisningen.

Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida: www.oresundsbron.com/samhallsansvar

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

Förväntningar på 2019

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen 2019, och därmed Konsortiets förväntningar på det ekonomiska resultatet för året är förenat med viss osäkerhet.

Mot bakgrund av prognoserna för dansk och svensk ekonomi samt trafikutvecklingen under 2018 är bedömningen att trafiken även under 2019 kommer fortsätta den positiva utvecklingen från tidigare år. Valutakursen på SEK påverkar både intäkter och

kostnader. De korta räntorna förväntas att vara fortsatt låga under 2019. De långa räntorna förväntas stiga med uppemot 0,5 procentenheter jämfört med 2018.

För 2019 förväntas resultat före värdeförändringar i nivå med 2018. Förväntningarna bygger på en valutakurs på DKK/SEK på 0,73.



Lägre räntekostnader

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

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

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

Under 2013 framförde HH Ferries m.fl. en klagan till EU-kommissionen med påstående om att de danska och svenska statsgarantierna för Konsortiets lån m.m. är olagliga enligt EU:s regler för statsstöd. I oktober 2015 beslutade EU-kommissionen att garantierna omfattas av statsstödsreglerna, men att de är i överensstämmelse med dessa regler. HH Ferries m.fl. tog detta till EU-domstolen, som kom med sitt avgörande den 19 september 2018, vilket resulterade i ett upphävande av EU-kommissionens beslut från 2015. Domen säger inget om huruvida statsstödet var olagligt eller inte, utan enbart att Kommissionen begått en rad processfel. Kommissionen inleder därefter en "formell utredningsprocedur", som kommer att resultera i en ny dom, troligtvis under det andra halvåret 2019.

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

tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Låneramen under 2018 på 3,4 miljarder DKK utnyttjades i stort sett fullt ut. Årets upplåning gjordes via tre transaktioner på SEK-marknaden på totalt 4,7 miljarder SEK, med löptider på mellan 5 och 7 år.

Som närmare beskrivs nedan blev 2018 det första året som Konsortiet kunde betala utdelning till sina ägare - A/S Øresund på den danska sidan och SVEDAB AB på den svenska sidan. Det utbetalades en utdelning på knappt 1,1 miljarder DKK.

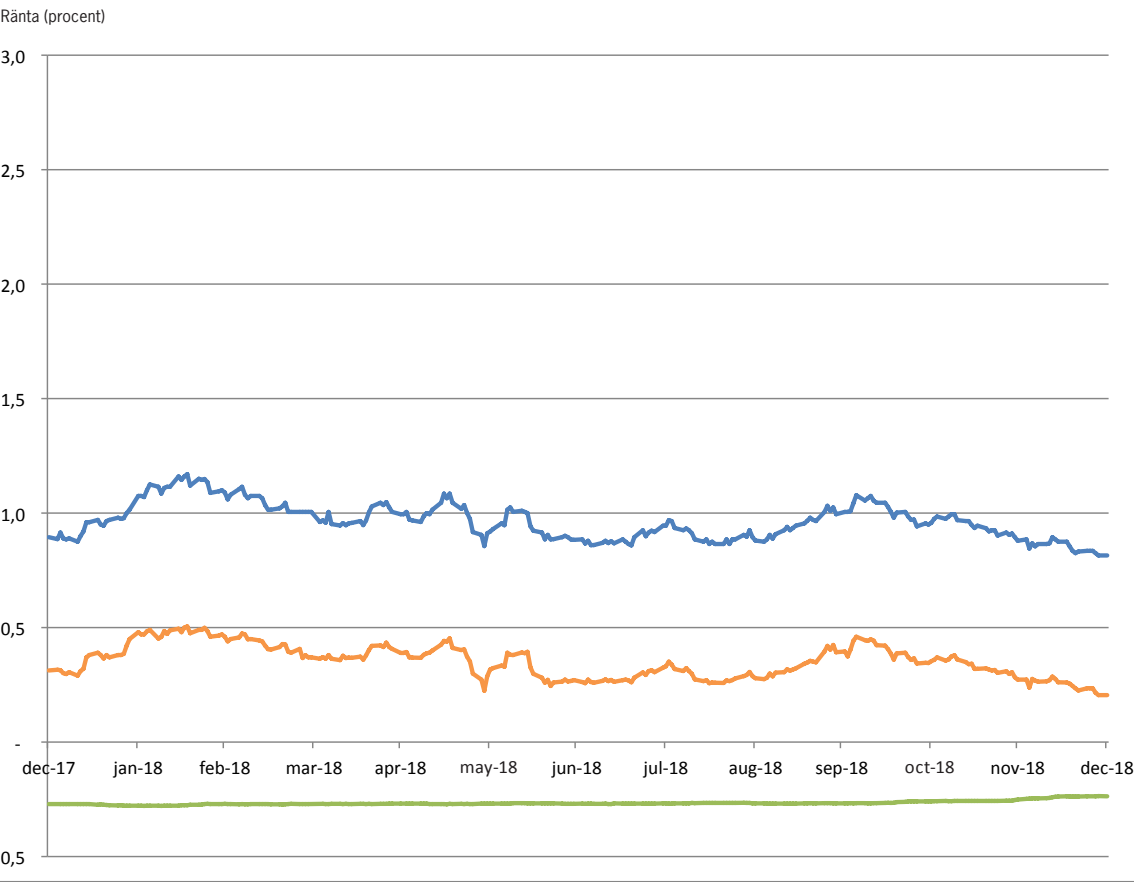
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de faktiska räntekostnaderna under 2018 varit betydligt lägre än de faktiska ränteutgifterna 2017 och budgeten för 2018 (drygt 100 miljoner DKK). Det beror bland annat på att inflationen i Danmark varit lägre än under 2017, men framförallt eftersom en del av företagets realränteskuld lagts om, vilket har resulterat i lägre räntekostnader. De rörliga räntorna är fortfarande extremt låga, vilket slår igenom positivt på företagets rörligt förräntade skuld.

Finansiella nyckeltal 2018

	Milj DKK	Årlig förräntning
Upplåning 2018	3.369	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	14.316	
Nettoskuld (marknadsvärde)	13.298	
Nettofinansieringskostnader	208	1,68
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	-153	-1,23
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	-24	-0,20
Finansieringskostnader totalt	31	0,25
Realränta 2018 (före värdeförändring)		0,90
Realränta 1994-2018 (före värdeförändring)		1,80

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

Ränteutvecklingen 2018



EUR 10 år
EUR 5 år
EUR 6 månader

Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2018 en exponering i SEK på cirka 11 procent och den andelen har minskat marginellt under året.

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

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

Huvudteman på de finansiella marknaderna 2018 kretsade kring handelskrig, inflation och centralbanker. Den ekonomiska tillväxten i USA låg på en hög och någorlunda stabil nivå under hela året, samtidigt som den europeiska tillväxten blev något mer måttlig. Medan tillväxten 2017 i stort sett var balanserad över Atlanten blev ekonomierna något mer dämpade under 2018. Den främsta förklaringen till den fortsatta tillväxten i USA hittas i de skattelättnader som president Donald Trump införde under sitt första presidentår. De positiva effekterna överskuggar de penningpolitiska åtstramningarna från FED och den osäkerhet som presidentens handelskrig ger - också inom den inhemska industrin.

Avmattningen i Europa bör tillskrivas en rad olika faktorer, bland annat ovan nämnda begränsningar i den fria världshandeln. Dessutom har en del länder präglats av politisk oro - inte minst Storbritannien och Italien. Inflationen har som vanligt varit i fokus på båda sidor av Atlanten. Medan den i USA har kommit upp på en nivå som kan användas som argument för centralbankens åtstramningar är den fortsatt allvarlig i Europa.

De långa räntorna steg med knappt 0,4 procentenheter från mitten av december 2017 till mitten av

februari 2018, men har därefter varit i en svagt fallande kurva resten av året och avslutade året på lägsta nivå. De korta räntorna ligger fortfarande på extremt låga nivåer.

Som nämnt i Årsredovisningen för 2017 tog ägarna i början av 2018 beslut om den framtida utdelningspolicy för Konsortiet, där främsta fokus är maximal minskning av skulden i ägarbolagen A/S Øresund och SVEDAB AB. Med anledning av detta gjordes som nämnt en utdelning på knappt 1,1 miljarder DKK, vilket ökar företagets nettoskuld och förkortar durationen. Den samlade durationen för hela skuldportföljen (inklusive realränteskulden) har därmed förkortats från 8,4 år till 7,5 år. Durationen fördubblades nästan under 2017, som förberedelse för det slutliga beslutet om framtida utdelningspolicy.

Principerna för styrning av finansiella kreditrisker beskrivs närmare i not 16. Det är fortsatt Konsortiets policy att bara acceptera kreditrisker gentemot de mest kreditvärldiga motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämring av de finansiella institutionernas kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker detta, allt annat lika, skulle medföra, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränsen för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2018 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

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

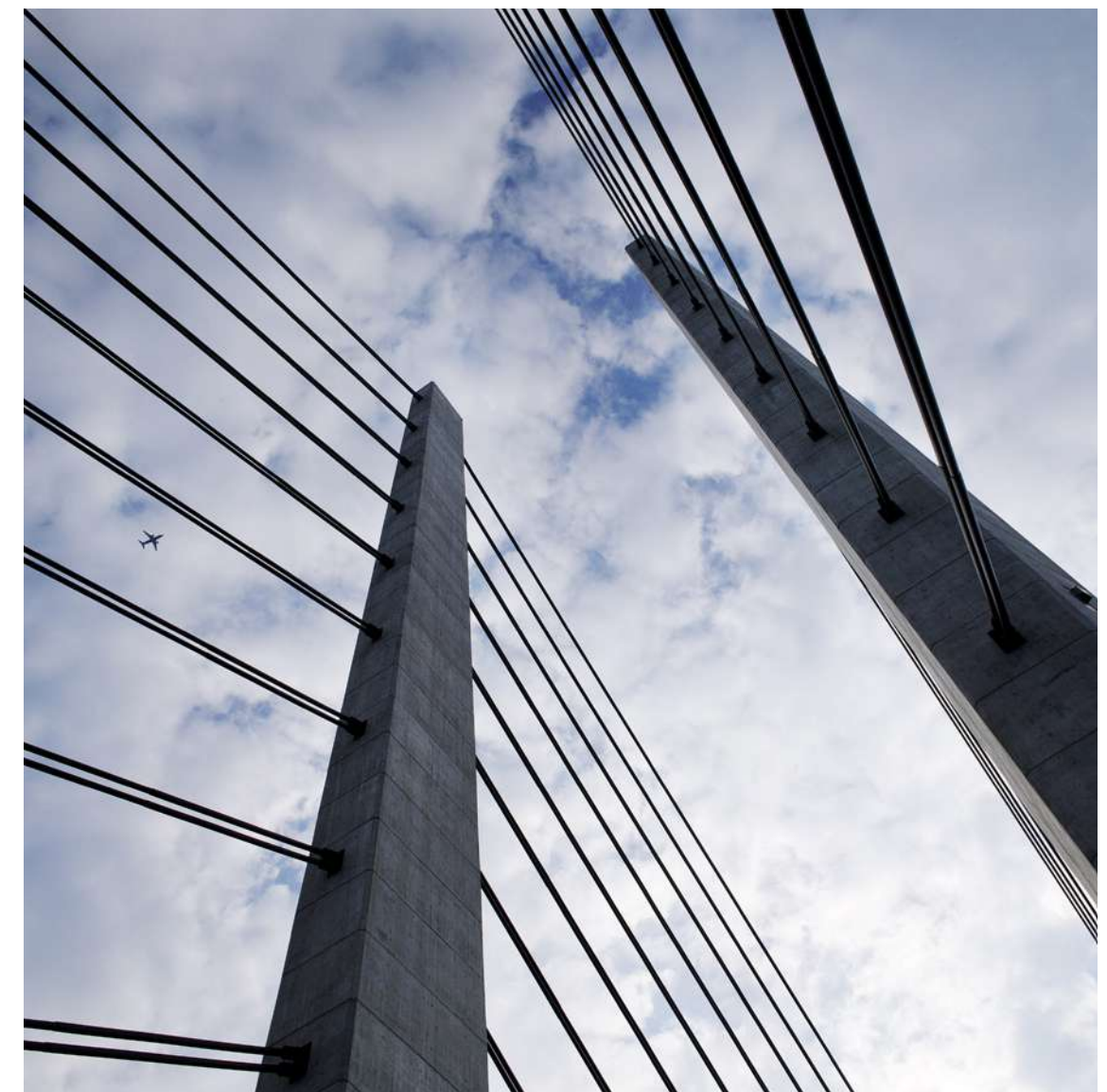
Bron förväntas vara återbetald 2050

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken. Som underlag för beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna har företaget sedan 2014 använt en realränta på 3 procent.

Som ovan nämnt beslutade ägarna under det första halvåret 2018 om en ny utdelningspolicy, där främsta fokus är maximal minskning av skulden i ägarbolagen A/S Øresund och SVEDAB AB. Konsortiets skuld beräknas därmed att vara återbetald under

2050, vilket är väsentligt längre tid än de dittills förväntade 33 åren från invigning.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan, men räntabiliteten har efterhand blivit ganska robust mot förändringar i realräntan. En känslighetsanalys av återbetalningstiden vid olika realräntenivåer visar att en återbetalningstid på 50 år gäller även om realräntan ändras med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent).



Riskstyrning och kontroll

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

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

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och har sedan uppdaterats årligen, senast 2018.

De största riskerna i relation till Konsortiets överordnade målsättningar är kopplad till utvecklingen av intäkterna från vägtrafiken. Dessa påverkas av

en lång rad faktorer, till exempel konjunkturen, integration i Öresundsregionen och övriga infrastrukturinvesteringar som Konsortiet inte, eller bara i ringa grad, kan påverka. Dessutom påverkas vägintäkterna av Konsortiets egna beslut om till exempel priser och produktutbud.

Riskerna när det gäller vägintäkter följs och analyseras löpande av ledningen och styrelsen. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. När det gäller den långsiktiga trafikprognosen arbetar Konsortiet med en beräkningsmodell där trafiken prognosticeras utifrån förväntningar på befolkningsutveckling och makroekonomiska data.

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden för skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Se sid 18 och not 16.

Utvecklingen av de långsiktiga underhålls- och reinvesteringarkostnaderna är också behäftad med viss osäkerhet. Konsortiet arbetar proaktivt och systematiskt med att reducera dessa osäkerhetsfakto-

rer. Det är inte sannolikt att dessa risker utlöser större negativa effekter på återbetalningstiden. Denna bedömning stöds av en extern analys som gjordes 2008.

Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel påsegling av bron, terrorhandlingar eller liknande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten, men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg- och järnvägstrafiken betyder till exempel att cirka 20.000 människor dagligen skulle få svårigheter att komma till och från arbetet. Øresundsbro Konsortiets direkta ekonomiska förlust vid sådana händelser är dock täckt av försäkringar, inklusive driftförluster i upp till två år.

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

I samarbete med relevanta myndigheter i Sverige och Danmark upprätthåller Øresundsbro Konsortiet en omfattande beredskap, bland annat en intern krisberedskap, för att hantera olyckor etc. på förbindelsen. Beredskapen testas regelbundet med hjälp av övningar, som lever upp till de krav som ställs av myndigheter och EU. Vart fjärde år genomförs större övningar, som omfattar både väg- och järnväg. En sådan genomfördes hösten 2016 och scenariot var en olycka i järnvägstunneln.

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbeten, arbetsmiljö etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen.

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



Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

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

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

Konsortiet är inte direkt underlagt någon corporate governance kod.

Styrelsen

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



Styrelsens arbete

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

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2018 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

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

Direktion

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

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

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

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

Revision

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelsen

Peter Frederiksen
Styrelseordförande sedan 26 april 2018 (tidigare vice ordförande), styrelseledamot sedan 2017
Styrelseordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.
Styrelseledamot i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S och Uni-Tankers A/S.
f. 1963

Bo Lundgren
Vice ordförande sedan 26 april 2018 (tidigare styrelseordförande), styrelseledamot sedan 2016
Styrelseordförande i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB och Sparbanksstiftelsen Finn.
Vice ordförande i Sparbanken Skåne AB.
f. 1947

Kristina Ekengren
Styrelseledamot sedan 26 april 2018
Deputy Director, Näringsdepartementet
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Infranord AB, Teracom Group AB och V.S. VisitSweden AB.
f. 1969

Lars Erik Fredriksson
Styrelseledamot till 26 april 2018
Investment director, Näringsdepartementet
Styrelseordförande i OECD WPSOPP.
Styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock och Svevia.
f. 1964

Mikkel Hemmingsen
Styrelseledamot sedan 2017
VD för Sund & Bælt Holding A/S samt dotterbolagen A/S Storebælt, A/S Øresund och A/S Femern Landanlæg.
Styrelseordförande i BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S och Sund & Bælt Partner A/S
Styrelseledamot i Femern A/S
f. 1970

Kerstin Hessius
Styrelseledamot sedan 2012
VD i Tredje AP-fonden
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Handelsbanken AB, Hemsö Fastighets AB, Trenum AB, Vasakronan AB och Riksbankens Jubileumsfond (stiftelse).
f. 1958

Claus Jensen
Styrelseledamot sedan 2014
Förbundsordförande för Dansk Metal.
Styrelseordförande i CO-industri, Industrianställda i Norden (IN) och Vice ordförande i eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union.
Styrelseledamot i Hovedbestyrelsen och 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 och A/S Øresund.
f. 1964

Jan Olson
Styrelseledamot sedan 2013
Verkställande direktör i Olserud Consulting AB
Styrelseordförande i Luftfartsverket (LFV), Märsta Förenade AB och Arlandabanan Infrastructure AB.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Jørn Tolstrup Rohde
Styrelseledamot sedan 2017
Styrelseordförande i 3C Groups A/S, Blue Ocean Robotics Holding A/S och Alfred Pedersen & søn A/S
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S, A/S Storebælt, A/S Øresund, Femern A/S och A/S Femern Landanlæg.
Styrelseledamot i Dinex A/S, Løgismose Meyers A/S och Nørgård Mikkelsen A/S.
f. 1961

Ledningsgruppen

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

Kaj V. Holm
Vice VD och Finansdirektör
Finansdirektör i Sund & Bælt Holding
Styrelseledamot i Kommunekredit och Rønne Havn A/S
f. 1955

Bengt Hergart
Anläggningssdirektör
Styrelseledamot i Sustainability Circle
f. 1965

Fredrik Jenfjord
Chef Marknad & Försäljning
f. 1973

Göran Olofsson
Chef, Leverans
f. 1966

Bodil Rosengren
Ekonomidirektör
f. 1965



Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

		DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
Not	Intäkter				
4	Driftsintäkter	1.956,4	1.927,7	2.692,6	2.548,9
	Summa intäkter	1.956,4	1.927,7	2.692,6	2.548,9
	Kostnader				
5,6	Övriga driftskostnader	-161,9	-153,4	-222,8	-202,9
7	Personalkostnader	-103,6	-108,0	-142,6	-142,8
8	Övriga rörelsekostnader	-1,9	-2,1	-2,6	-2,8
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	-251,9	-252,5	-346,7	-333,9
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	-23,9	-22,2	-32,9	-29,3
	Summa kostnader	-543,2	-538,2	-747,6	-711,7
	Rörelseresultat	1.413,2	1.389,5	1.945,0	1.837,2
	Finansiella poster				
10	Finansiella intäkter	0,1	0,2	0,1	0,2
10	Finansiella kostnader	-208,6	-319,5	-287,1	-422,4
10	Värdeförändringar, netto	177,1	398,0	243,8	526,2
	Summa finansiella poster	-31,4	78,7	-43,2	104,0
	Årets resultat	1.381,8	1.468,2	1.901,8	1.941,2
Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.					
	Resultatdisposition				
	Resultatet föreslås				
	Utdelas till ägare	-	1.070,2	-	1.415,0
	överföres till balanserat resultat	1.381,8	398,0	1.901,8	526,2
	Totalt	1.381,8	1.468,2	1.901,8	1.941,2



Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	15.005,3	15.225,6	20.651,4	20.131,7
9	Maskiner, inventarier och utrustning	62,5	51,9	86,1	68,6
	Summa materiella anläggningstillgångar	15.067,8	15.277,5	20.737,5	20.200,3
	Summa anläggningstillgångar	15.067,8	15.277,5	20.737,5	20.200,3
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	235,3	223,4	323,8	295,5
12,15	Derivatinstrument	235,3	433,3	323,8	572,9
	Summa fordringar	470,6	656,7	647,6	868,4
13,15	Obligationer	1.014,3	900,4	1.395,9	1.190,4
13,15	Likvida medel	1,4	77,8	2,0	102,9
	Summa omsättningstillgångar	1.486,3	1.634,9	2.045,5	2.161,7
	Summa tillgångar	16.554,1	16.912,4	22.783,0	22.362,0

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	68,8	66,1
	Föreslagen utdelning	0,0	1.070,2	0,0	1.415,0
	Balanserat resultat	1.736,7	398,9	2.390,1	527,4
	Summa eget kapital	1.786,7	1.519,1	2.458,9	2.008,5
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	11.368,1	10.002,8	15.645,7	13.226,0
	Summa långfristiga skulder	11.368,1	10.002,8	15.645,7	13.226,0
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	1.569,1	2.915,8	2.159,6	3.855,3
13,15	Skulder till kreditinstitut	299,3	0,0	411,9	0,0
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	156,2	172,2	215,0	227,8
12,15	Derivatinstrument	1.374,7	2.302,4	1.892,0	3.044,4
	Summa kortfristiga skulder	3.399,3	5.390,4	4.678,4	7.127,5
	Summa skulder	14.767,4	15.393,2	20.324,1	20.353,5
	Summa eget kapital och skulder	16.554,1	16.912,4	22.783,0	22.362,0

22 Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

23 Närstående parter

1-3,16 Noter utan hänvisning

17,19 Noter utan hänvisning

25-26 Noter utan hänvisning

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

Not	DKK				SEK			
	Konsortie-kapital	Balanserat resultat	Föreslagen utdelning	Summa Eget kapital	Konsortie-kapital	Balanserat resultat	Föreslagen utdelning	Summa Eget kapital
	50,0	0,9	-	-50,9	64,2	1,2	-	65,4
Saldo per 1 januari 2017								
Årets resultat	-	398,0	1.072,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	398,0	1.070,2	1.468,2	-	526,2	1.415,0	1.941,2
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	-	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 januari 2018	50,0	398,9	1.070,2	1.519,1	66,1	527,4	1.415,0	2.008,5
Övergångseffekt ang. IFRS 15 och 9	-	-44,0	-	-44,0	-	-60,6	-	-60,6
	-	-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
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	1.381,8	0,0	1.381,8	-	1.901,8	0,0	1.901,8
Utbetald utdelning	-	-	-1.070,2	-1.070,2	-	-	-1.415,0	-1.415,0
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	-	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

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	1.413,2	1.389,5	1.945,0	1.837,2
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	275,8	274,7	379,6	363,2
21 Övriga driftsposter, netto	1,9	2,1	2,6	2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital				
	1.690,9	1.666,3	2.327,2	2.203,2
20 Förändring i rörelsekapital	-4,4	-17,6	-6,0	-23,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
	1.686,5	1.648,7	2.321,2	2.180,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	-66,9	-91,5	-92,1	-121,0
21 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten				
	-66,9	-91,5	-92,1	-121,0
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet				
	1.619,6	1.557,2	2.229,1	2.059,0
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	3.368,8	458,0	4.636,4	605,6
Amortering av lån	-3.936,4	-1.296,4	-5.417,6	-1.714,0
Betald utdelning till ägare	-1.070,2	0,0	-1.472,9	0,0
Ränteintäkter, erhållna	-0,6	0,0	-0,8	0,0
Premier, erhållna	0,0	3,2	0,0	4,2
Räntekostnader, betalda	-236,9	-290,3	-326,0	-383,9
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
	-1.875,3	-1.125,5	-2.605,0	-1.488,1
Årets förändring av likvida medel				
	-255,7	431,7	-375,9	570,9
Likvida medel vid årets början	978,2	557,2	1.293,3	716,0
Valutakursjustering, netto	-6,1	-10,7	-8,4	-14,1
Valutakursjustering	-	-	77,0	20,5
13 Likvida medel vid årets slut*	716,4	978,2	986,0	1.293,3

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.
Kassaflödesanalysen tar, för att ge en mer rättvisande bild, utgångspunkt i Resultat före finansiella poster.
* Vid utgången av 2018 hade Konsortiet outnyttjade krediter på 501 milj (2017: 800 milj)

Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1 Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet I/S för 2018 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag. Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

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

Nya standarder

Konsortiet har per 1 januari 2018 implementerat följande ändrade standarder och tolkningar:

- IFRS 9
- IFRS 15
- IFRIC 22

Av ovanstående har endast IFRS 9 och IFRS 15 påverkat redovisning och värdering i årsredovisningen.

Effekt av IFRS 9

IFRS 9 ändrar bland annat på klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Konsortiet tillämpar idag inte säkringsredovisning varför införandet av nya regler kring säkringsredovisning inte bedöms få någon effekt.

Konsortiet har också bara finansiella tillgångar i form av skuldinstrument i begränsad omfattning därför bedöms heller inte de nya reglerna om reservering för framtida kreditförluster få någon betydande effekt.

Enligt IFRS 9 kan ett bolag även fortsättningsvis redovisa finansiella skulder till verkligt värde (Fair value option), enligt IFRS 9 ska effekterna av ändringar hänförligt till ändring av egen kreditrisk redovisas mot övrigt totalresultat i stället för som i dag i resultaträkningen.

Konsortiet har analyserat effekten av denna ändring, och bedömningen är att de garantier som

danska och svenska staten har ställt ut innebär att kreditrisken inte ändras väsentligt.

IFRS 9 ändrar också på reserveringar för framtida kreditförluster på icke förfallna fordringar. Detta har dock gett en icke väsentlig effekt.

Bolaget har enligt IAS 39 redovisat innehav av obligationer till verkligt värde, vilket inte är möjligt enligt IFRS 9, då innehavet primärt används för att ställa säkerheter. Effekten av redovisning av innehavet av obligationer till ackumulerat anskaffningsvärde istället för till verkligt värde utgör DKK 6 miljoner.

Effekt av IFRS 15

Efter en mer detaljerad analys av de nya reglerna i IFRS 15 har bolaget identifierat en övergångseffekt för intäkter från BroPass. Övergångseffekten innebär redovisning av en tidigare inte redovisad kontraktsmässig skuld avseende åtaganden till kunderna. Se förändring av eget kapital för beskrivning av övergångseffekten och avsnittet Driftsintäkter nedan.

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

- IFRS 16
- IFRS 9 – en mindre ändring av klassifikation

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

IFRS 16 förväntas endast att få en icke väsentlig effekt på balansräkningen. Se vidare not 6, operationell leasing för upplysning om den förväntade beloppsmässiga effekten av standarden.

Övriga nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft, förväntas inte medföra några ändringar i använda redovisningsprinciper.

Övriga redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i Årsredovisning 2017.

Väsentliga redovisningsmässiga val i använda redovisningsprinciper

Konsortiet har valt att utnyttja den så kallade *Fair Value Option* i IFRS 9. Detta innebär att samtliga finansiella transaktioner – lån, placeringar och derivat – värderas till verkligt värde och att värdeförändringen redovisas över resultaträkningen. Lån och placeringar redovisas till verkligt värde vid första redovisningstillfället, medan derivat alltid bokförs till verkligt värde enligt IFRS 9.

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

Fair value option är enligt Konsortiets uppfattning den enda av IFRS-reglerna tillåtna värderingsprincipen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna alla medför olämpliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar, beroende på om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, eller ställer omfattande krav på dokumentation av säkringsförhållandet, såsom "hedge accounting". Då derivat, placeringar och lån värderas till marknadsvärde kommer samma resultat att uppnås i bokslutet i behandlingen av lån med tillhörande derivat, när säkringen av den ekonomiska risken är effektiv, och företaget uppnår därmed symmetri i den redovisningsmässiga behandlingen. Lån utan tillhörande derivat värderas också till marknadsvärde i motsättning till huvudregeln i IFRS 9, där lån skall värderas till anskaffningsvärde, och det ger naturligt svängningar i årets resultat som följd av värdeförändringar.

Alla räkenskapstal upplyses supplerande också i SEK

Årsredovisningen upprättas i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 72,66 per 31 december, 2018 (75,63 per 31 december, 2017). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

Viktiga redovisningsprinciper

Driftsintäkter

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

För BroPass betalas en årsavgift som ger kunderna ett rabatterat pris i 12 månader. Utöver rabatten får kunderna också en rad erbjudanden från Konsortiets samarbetspartners. Intäkter från årsavgifter redovisas därför i den period när kunden har rätt till det rabatterade priset. Betalning av årsavgift sker i förskott. Konsortiet avsätter en kontraktsmässig skuld (förutbetalad intäkt) i balansräkningen för den resterande delen av kundens avtalsperiod.

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

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

Materiella och finansiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Värdeminskningen redovisas med det belopp, varmed tillgångens värde överstiger återvinningsvärdet, dvs. det högsta värdet av tillgångens nettoförsäljningspris eller nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgör nuvärdet av det förväntade framtida kassaflödet tillsammans med diskonteringsfaktorn före skatt som avspeglar marknadens aktuella avkastning. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassaflödesgenererande enheter). Se vidare not 17.



Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och bankkulder värderas till verkligt värde såväl vid första redovisningstillfället som följande. Alla lån är klassificerade som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdeförändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balansstidpunkterna.

Marknadsvärdet på lån fastställs som kursvärdet vid tillbakadiskontering av framtida kända och förväntade betalningsströmmar med relevanta diskonte-

ringsräntor, då det inte finns noterade kurser på onoterade utställda obligationer och bilaterala lån. Diskonteringsräntan fastställs mot bakgrund av de aktuella marknadsräntorna som bedöms vara tillgängliga för Konsortiet som låntagare.

Realräntelån består av en realränta plus ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswaps, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswaps med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

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

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

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

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

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

Inflationsswaps innehåller liksom realräntelån ett tillägg för inflationsuppskrivningen. Den förväntade inflationen ingår i beräkningen av verkligt värde för realräntelån och bestäms utifrån jämviktsinflationen från de s.k. "break even" inflationsswaps, där en fast inflationsbetalning utväxlas mot den realiserade inflationen, vilket ju är okänd vid avtalstidpunkten. Dansk jämviktsinflation uppgöres med ett spann till europeiska "break even" inflationsswaps med HICPxT som referensindex. Diskonteringen följer de generella principerna.

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

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen hänföras till en 3-delad hierarki för värderingsmetoden. Nivå 1 i värderingshierarkin innehåller tillgångar och skulder värderade till noterade priser för identiska tillgångar och skulder på en aktiv marknad, därnäst nivå 2 med värdering av tillgångar och skulder med användande av observerbara marknadspriser som input till erkända värderingsmetoder och prissättningsformler, och slutligen nivå 3 med tillgångar och skulder i balansen som inte värderats baserat på observerbara marknadsdata, och som därför kräver särskild kommentering.

Konsortiet har baserat verkligt värde på observerbara marknadsdata som input till gängse och erkända värderingsmetoder och prissättningsformler för hela balansräkningen, varmed samtliga tillgångar och skulder värderade till verkligt värde ingår i nivå 2, enligt den hierarki som omnämns i IFRS 13. Det har under året inte skett några överföringar mellan nivåerna.

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

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

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella

driften av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. omkostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkringar, IT, externa konsultationer samt kontors- och lokalkostnader.

Personalkostnader

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

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

Övriga rörelsekostnader

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

Operationell leasing

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

Utbyte/förbättringar (som uppfyller kraven på aktivering) på broförbindelsen aktiveras och skrivs av över den förväntade nyttjandetiden. Löpande underhållsarbeten kostnadsförs i takt med att kostnaderna uppstår.

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

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

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år.
- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år.
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs på 10-25 år.
- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 3-10 år.

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

- Byggnader för som används för rörelsen skrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid, dock max. 10 år.



- Maskiner och inventarier avskrivs på 3-7 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0-5 år

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

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

Övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag. Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster, när det bedöms ha inträffat en objektiv indikation på att en enskild fordran eller portfölj av fordringar har

minskat i värde. De objektiva indikatorer som används för portföljer av fordringar baseras fortsatt på historiska erfarenheter för förluster.

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

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

Likvida medel

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

Likvida medel redovisas till mottaget nettobelopp vid första redovisningstillfället och värderas därefter till anskaffningsvärde.

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera till-

räcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Se vidare not 7. Åtaganden rörande avgiftsbaserade pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar.

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

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

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

Kassaflödesanalys
Kassaflödesanalysen för Konsortiet är uppställd efter den indirekta metoden med utgångspunkt av posterna i årets resultaträkning. Konsortiets kassaflödesanalys visar årets kassaflöde, årets förändring av likvida behållningar samt Konsortiets likvida behållningar vid början och slutet av räkenskapsåret. Kassaflöde från rörelseverksamheten utgörs av resultat före finansiella poster justerat för icke likviditetspåverkande resultatposter, betalda finansiella poster samt förändring i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade

balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten omfattar köp och försäljning av immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Kassaflöde från finansiellt leasade tillgångar ingår i finansieringsverksamheten som betalda räntor och amortering av skuld.

Likvida medel består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

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

Nyckeltal
De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

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

Not 2
Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

- Återbetalningstid:
- Realränteförutsättningar
 - Ränteutveckling
 - Trafiktillväxt
 - Inflation
 - Reinvesteringar
 - Driftskostnader

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalitet i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. Vid uppgörelse av verkligt värde där det ingår variabla räntor i värderingen, har beräkningarna baserats på existerande referensindex för räntor per 31 december 2018, oaktat att dessa förväntas bli ändrade eller ersättas med nya referensindex före förfallotidpunkten på de underliggande finansiella instrumenten. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer.

Särskilda risker omtalas i förvaltningsberättelsen och i not 16.

Not 3
Segmentupplysningar

Nedan anges de upplysningar som skall upplysas även om verksamheten bara har ett segment, jmf not 1, Använda redovisningsprinciper.

Intäkter från vägförbindelsen omfattar intäkter för passager, som betalas vid överfart av förbindelsen, samt försäljning av förutbetalda passager, medan intäkter från järnvägsförbindelsen omfattar ersättning från Banedanmark och Trafikverket. Banedanmark respektive Trafikverket svarar således för mer än 10 % av bolagets samlade nettoomsättning. För omsättning till Banedanmark respektive Trafikverket hänvisas till not 24.

Omsättningen i Øresundsbro Konsortiet genereras huvudsakligen vid betalstationen som är belägen i Sverige.

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

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

Not 4
Driftsintäkter

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

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

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

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

	DKK 2018	DKK 2017	SEK 2018	SEK 2017
Intäkter, vägförbindelsen	1.430,4	1.405,5	1.968,7	1.858,4
Intäkter, järnvägsförbindelsen	504,9	501,6	694,9	663,3
Övriga intäkter	21,1	20,6	29,0	27,2
	1.956,4	1.927,7	2.692,6	2.548,9



Not 5
Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkring, IT, extern konsultation, revisionsarvode samt kontors- och lokal-kostnader.

Revisionsarvode 2018 specificeras enligt följande:

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TDKK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	550	7	0	73	630
PricewaterhouseCoopers, Danmark	214	220	0	26	460
	764	227	0	99	1.090

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TSEK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	757	10	0	100	867
PricewaterhouseCoopers, Danmark	294	303	0	188	633
	1.051	161	0	288	1.500

Arvode för icke-revisionstjänster levererade av PricewaterhouseCoopers Danmark och Sverige till Øresundsbro Konsortiet uppgår totalt till 326 TDKK/449 TSEK och består av intyg om Konsortiets finansförvaltning och EMTN-programmet, CSA analys, XBRL rapportering av delårsrapporter och årsredovisningar, lagstadgade förhållanden m.m. vid implementering av nya system samt annan generell redovisnings- och skatterådgivning.

Revisionsarvode 2017 specificeras enligt följande:

	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TDKK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	308	50	0	178	536
PricewaterhouseCoopers, Danmark	224	220	0	238	682
	532	270	0	416	1.218

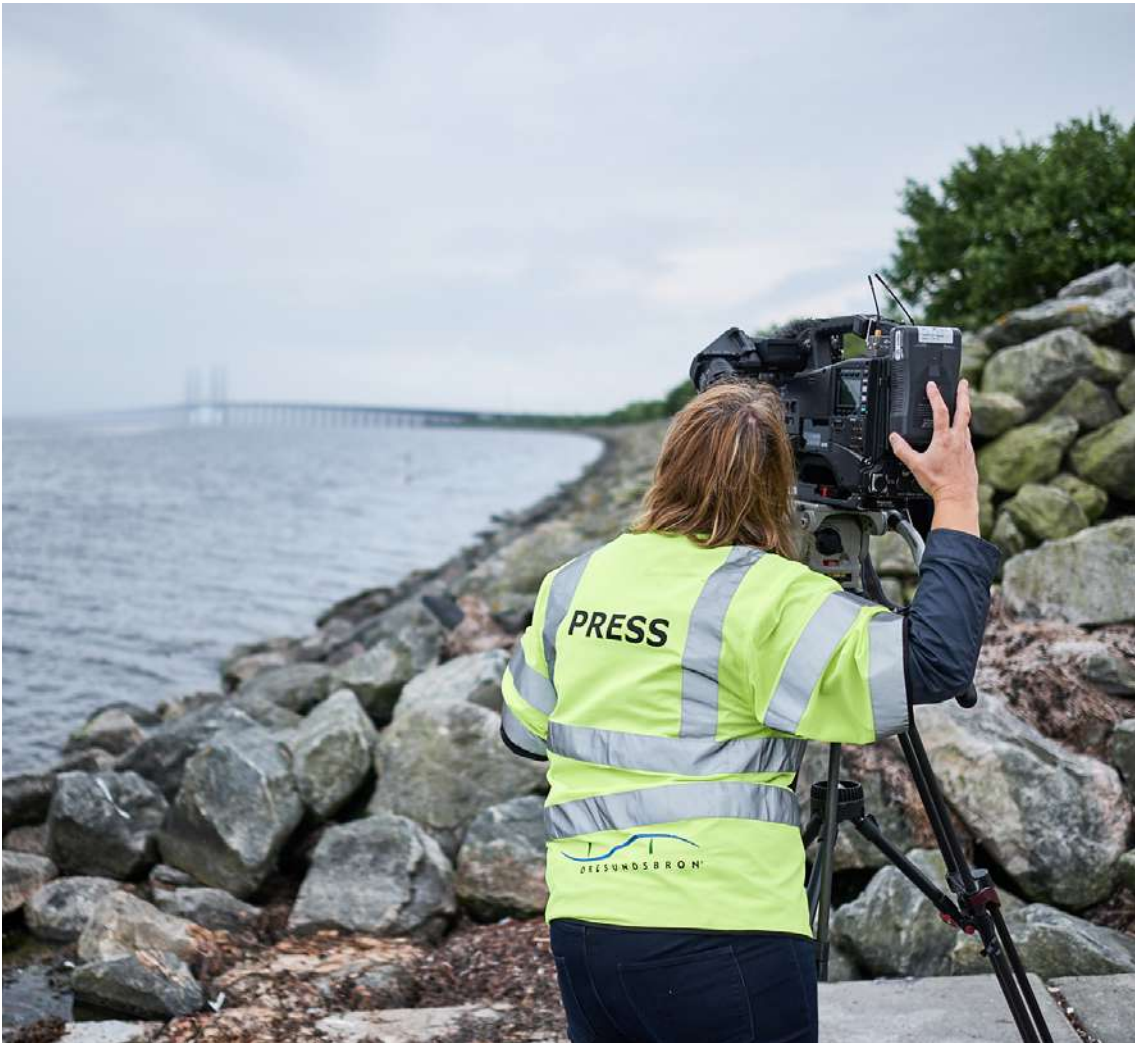
	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
Belopp i TSEK					
PricewaterhouseCoopers, Sverige	408	65	0	235	708
PricewaterhouseCoopers, Danmark	296	292	0	315	902
	704	357	0	550	1.610

Not 6
Operationell leasing

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

	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	4.942	5.848	6.802	7.732
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
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 kommer att implementeras 2019 och kommer att få en effekt på balansräkningen på ca 2 milj DKK brutto.



Not 7
Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,8 milj/SEK 3,9 milj (DKK 2,6 milj/SEK 3,4 milj). Inbetalningar till Alecta 2019 förväntas bli i nivå med 2018.

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av december månad 2018* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 % (Vid utgången av december 2017: 154 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

*)Preliminära siffror.

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	74.803	79.075	102.949	104.555
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.565	10.526	14.540	13.917
Sociala kostnader	14.796	15.360	20.363	20.309
Övriga personalkostnader	3.499	3.006	4.816	3.975
	103.663	107.967	142.668	142.756

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19.
Under 2018 har genomsnittligt antal anställda varit 150 (2017: 157).
Vid årets utgång var det 145 anställda (2017: 153), fördelat på 74 kvinnor (2017: 77) och 71män (2017: 76).

Not 8
Väg- och järnvägsanläggning

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

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år
- Mekaniska installationer, vägräcken och

vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år

- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 3-10 år

Belopp i milj DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2017	17.839,1	2.146,5	19.985,6	22.920,7	2.757,9	25.678,6
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	666,6	80,3	746,9
Årets inköp	70,8	-	70,8	93,6	-	93,6
Försäljning/utrangering under året	-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
Saldo per 1 januari 2018	17.894,7	2.146,5	20.041,2	23.660,8	2.838,2	26.499,0
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	965,6	116,0	1.081,6
Årets inköp	61,2	-	61,2	84,2	-	84,2
Omklassificering	-29,6	-	-29,6	-39,2	-	-39,2
Försäljning/utrangering under året	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Saldo per 31 december 2018	17.898,0	2.146,5	20.044,5	24.632,5	2.954,2	27.586,7
Avskrivningar						
Avskrivningar per 1 januari 2017	4.107,7	470,6	4.578,3	5.277,8	604,7	5.882,4
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	153,5	17,5	171,0
Årets avskrivningar	229,0	23,5	252,5	302,8	31,1	333,9
Försäljning/utrangering under året	-15,2	-	-15,2	-20,1	-	-20,1
Avskrivningar per 31 dec. 2017	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Avskrivningar per 1 januari 2018	4.321,5	494,1	4.815,6	5.714,0	653,3	6.367,3
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	233,6	26,7	260,3
Årets avskrivningar	228,4	23,5	251,9	314,3	32,4	346,7
Försäljning/utrangering under året	-28,3	-	-28,3	-38,9	-	-38,9
Avskrivningar 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 väg- och järnvägsanläggningen ingår byggnader vid betalstationen i Sverige.

Not 9
Maskiner, inventarier och utrustning

- Avskrivningstiden för övriga tillgångar, som upptas till anskaffningskostnad reducerad med eventuella nedskrivningar, skrivs av linjärt över tillgångens förväntade nyttjandetid, som utgör:
- Byggnader för som används för rörelsen 25 år
 - Inredning av hyrda lokaler, hyrestidens längd, dock max. 10 år
 - Maskiner och inventarier 3-7 år
 - Administrativa ADB system 0-5 år

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK	TDKK	TSEK	TSEK
	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.
Anskaffningsvärde				
Saldo per 1 januari 2017	275.471	13.525	353.939	17.378
Valutakursjustering ing. balans	-	-	10.296	505
Årets inköp	20.785	-	27.482	-
Försäljning/utrangering under året	-39.167	-	-51.788	-
Saldo per 31. december 2017	257.089	13.525	339.929	17.883
Saldo per 1 januari 2018	257.089	13.525	339.929	17.883
Valutakursjustering ing. balans	-	-	13.896	731
Årets inköp	5.666	-	7.798	-
Omklassificering	29.573	130	40.701	179
Försäljning/utrangering under året	-116.365	-	-160.150	-
Saldo per 31. december 2018	175.963	13.655	242.174	18.793
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2017	227.228	6.263	291.954	8.048
Valutakursjustering ing. balans	-	-	8.493	233
Årets avskrivningar	20.849	1.340	27.563	1.772
Försäljning/utrangering under året	-36.989	-	-48.908	-
Saldo per 31 december 2017	211.085	7.603	279.102	10.053
Saldo per 1 januari 2018	211.085	7.603	279.102	10.053
Valutakursjustering ing. balans	-	-	11.407	483
Årets avskrivningar	21.483	1.340	29.566	1.772
Omklassificering	-130	130	-179	179
Försäljning/utrangering under året	-114.459	-	-157.527	-
Saldo per 31 december 2018	117.979	9.073	162.371	12.487
Bokfört värde per 31 december 2017	46.004	5.922	60.828	7.830
Bokfört värde per 31 december 2018	57.984	4.582	79.803	6.306

Not 10
Finansiella poster

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

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade kupongräntor, både nominella och reala, inflationsuppskrivningar på realränteinstrument, premier från ränteoptioner, terminstillägg/-avdrag samt periodisering av över/underkurser.

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

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Finansiella intäkter				
Ränteutgifter, värdepapper, banker m.m.	86	194	118	256
Summa finansiella intäkter	86	194	118	256
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	-313.381	-325.134	-431.297	-429.901
Ränteutgifter/-kostnader derivatinstrument	108.141	8.277	148.831	10.944
Övriga finansiella poster, netto	-3.384	-2.625	-4.657	-3.470
Summa finansiella kostnader	-208.624	-319.482	-287.123	-422.427
Nettofinansieringskostnader	-208.538	-319.288	-287.005	-422.171
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	2.531	-1.053	3.483	-1.392
- Lån	457.280	732.901	629.341	969.061
- Valuta- och ränteswapar, terminer	-290.265	-335.398	-399.484	-443.473
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	505	8.602	694	11.374
- Övriga	7.082	-7.092	9.747	-9.377
Summa värdeförändring, netto	177.133	397.960	243.781	526.193
Summa finansiella poster, netto	-31.405	78.672	-43.224	-104.022
Resultat derivatinstrument, totalt	173.556	-313.066	238.860	-413.944

Nettofinansieringskostnaderna för 2018 blev DKK 108 milj lägre än för 2017. Detta hänförs primärt till omläggning till lägre realräntexponering, vilket dels har givit lägre inflationsuppskrivning och dels lägre räntekostnader, då den omlagda realräntexponeringen hade en effektiv ränta som var högre än den aktuella marknadsräntan. Inflationstakten 2018 var i nivå med 2017 med ca. 1 procent i Danmark och 2 procent i Sverige.

Not 11
Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 15 % av totala kundfordringar per den 31 december 2018. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Kundfordringar	182.262	167.970	250.842	222.094
Fordringar på närstående bolag	2.288	1.450	3.149	1.918
Periodiserade räntor fin. instrument	43.672	46.365	60.104	61.305
Förutbetalda kostnader	7.052	7.658	9.705	10.125
Övriga fordringar	19	35	26	46
	235.293	223.477	323.826	295.488

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Betalkortsföretag	27.331	21.389	37.615	28.281
Kreditvärderade företagskunder	109.053	106.100	150.087	140.288
Ej kreditvärderade företagskunder	45.837	40.185	63.084	53.134
Kreditvärderade privatkunder	248	265	341	350
Ej kreditvärderade privatkunder	-207	31	-285	41
	182.262	167.970	250.842	222.094

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Betalkortsföretag	27.331	21.389	37.615	28.281
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	46.614	97.148	64.153	128.451
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	109.397	49.848	150.560	65.910
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	-1.080	-414	-1.486	-548
	182.262	167.970	250.842	222.094

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Mindre än 1 månad	103.770	49.092	142.817	64.910
1–3 månader	11.150	5.852	15.345	7.737
3–6 månader	-5.523	-5.096	-7.602	-6.737
6–12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	109.397	49.848	150.560	65.910

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Reservation per 1 januari	414	321	436	412
Konstaterade förluster under året	-558	-594	-768	-785
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	144	273	198	361
Reservation för osäkra fordringar	1.080	414	1.486	547
Valutakursdifferenser	0	0	134	13
Reservation per 31 december	1.080	414	1.486	547



Not 12
Derivatinstrument

Belopp i TDKK	TDKK 2018	TDKK 2018	TDKK 2017	TDKK 2017
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	139.434	-883.773	154.091	-1.624.153
Valutaswapar	92.087	-490.802	272.123	-677.825
Valutaterminer	3.732	0	7.050	0
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-161	0	-505
Summa derivatinstrument	235.253	-1.374.736	433.264	-2.302.483
Belopp i TSEK	TSEK 2018	TSEK 2018	TSEK 2017	TSEK 2017
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	191.899	-1.216.313	203.743	-2.147.499
Valutaswapar	126.737	-675.478	359.809	-896.238
Valutaterminer	5.136	0	9.322	0
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	-222	0	-667
Summa derivatinstrument	323.772	-1.892.013	572.874	-3.044.404
Belopp i DKK milj	DKK 2018	DKK 2018	DKK 2017	DKK 2017
Bruttovärde i balansräkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	235	-1.375	433	-2.303
Upplupna räntor	100	0	46	-7
Bruttovärde i balansräkningen	335	-1.375	479	-2.310
Netting	-152	152	-299	299
Ställda säkerheter	-111	933	-148	763
Totalt nettovärde	72	-290	32	-1.248
Belopp i SEK milj.	SEK 2018	SEK 2018	SEK 2017	SEK 2017
Bruttovärde i balansräkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	323	-1.892	573	-3.045
Upplupna räntor	138	0	61	-9
Bruttovärde i balansräkningen	461	-1.892	633	-3.054
Netting	-209	209	-395	395
Ställda säkerheter	-153	1.284	-196	1.009
Totalt nettovärde	99	-399	42	-1.650

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

Not 13
Likvida medel

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Likvida medel	1.451	77.794	1.997	102.861
Obligationer	1.014.263	900.356	1.395.903	1.190.475
Skulder till kreditinstitut	-299.298	0	-411.916	0
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	716.416	978.150	985.984	1.293.336

Not 14
Eget kapital

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

Ägarbolagen eller deras ägare upprättar koncernredovisning. Konsortiet ingår dock inte fullt konsoliderat i någon av ägarnas koncernredovisningar. Se vidare not 16, Finansiell riskstyrning, för information om Konsortiets mål, policies och metoder för kapitalförvaltning.

Not 15
Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 12.179 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.119 milj, i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

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

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

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Obligationer	1.014	0	0
Likvida medel	0	0	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	235	0
Finansiella tillgångar	1.014	235	0
Obligationslån och skuld	0	- 12.937	0
Derivatinstrument, skulder	0	- 1.375	0
Finansiella skulder	0	- 14.312	0

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



Nettoskuld per 31 december 2018 fördelat på valuta (belopp i milj DKK)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	764,7	-40,5	-12,1	4,4	716,4	986,0
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-227,4	0,0	-12.048,1	-661,8	-12.937,3	-17.805,2
Valuta- och ränteswapar	-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
Per. räntor	-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

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	4,0	0,4	0,0	0,0	4,4
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	0,0	-409,4	-37,2	-215,2	-661,8
Valuta- och ränteswapar	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

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	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

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån	0,0	38,5	38,5
Valuta- och ränteswapar	43,7	-56,8	-13,0
	43,7	-18,3	25,5

Nettoskuld per 31 december 2017 fördelat på valuta (belopp i milj	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	924,1	13,7	38,1	2,2	978,2	1.293,3
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-232,1	0,0	-9.951,6	-2.734,9	-12.918,6	-17.081,3
Valuta- och ränteswapar	-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
Periodiserade räntor	-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

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	-1,8	0,4	-0,1	0,0	2,2
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-1.956,8	-413,5	-48,6	-316,1	-2.734,9
Valuta- och ränteswapar	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

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	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

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån	0,0	-45,2	-45,2
Valuta- och ränteswapar	46,4	-6,7	39,7
	46,4	-51,9	-5,5

Not 16
Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2018 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

En viktig del av Konsortiets finansiella strategi är att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla typer av lån gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna och dels ett resultat av interna krav fastställda i bolagets finanspolicy. Den samlade exponeringen för lån och derivat skall bestå av gängse och standardiserade lånetyper samt i möjligaste grad begränsa kreditrisken. Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedokumentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

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

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

Lånebehovet 2018 täcktes av en transaktion under EMTN-programmet med ett nominellt värde på totalt 4,7 miljarder i svenska kronor med löptider på 5-7 år. De utställda obligationerna blev omlagda till EUR till rörlig ränta. Spannet i förhållande till 6 månaders CIBOR utgjorde omkring minus 0,19 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar 3,4 miljarder DKK.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering) samt utbetalning av utdelning till ägarna. Under 2019 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. 0,7 miljarder DKK, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån samt lån för säkerhetsutställelse. Utdelning till ägarbolagen ingår inte i det förväntade lånebehovet.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Likviditetsreserven vid årets utgång motsvarar mer än ett års likviditetsförbrukning, bortsett från utbetalning av utdelning till ägarbolagen.

Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella

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

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

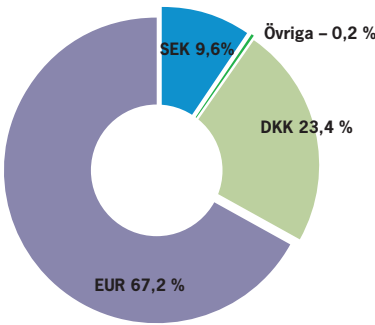
Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsortiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

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

Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2018 och 2017

Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	-3.135	DKK	-3.859
EUR	-8.911	EUR	-8.482
SEK	-1.273	SEK	-1.492
Övriga	21	Övriga	19
Summa	-13.298	Summa	-13.814

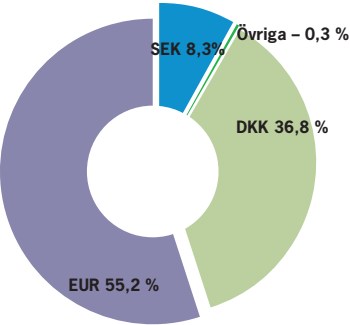


Garanterna har fastställt att Konsortiet endast får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR.

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valuta fördelningens sammansättning.

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

SEK kan maximalt utgöra 25 procent av nettoskulden, medan övriga valutor maximalt får utgöra 0,1



procent av nettoskulden uppgjort med bakgrund i kassaflödet.

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

Den aktuella valutafördelningen är EUR 67,0 procent, SEK 9,6 procent och DKK 23,6 procent av nettoskulden, medan minus 0,2 procent hänförs till

nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 19 milj i NOK, DKK 1 milj i GBP och DKK 1 milj i JPY, vilket hänförs till valuta-säkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswapen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen mot EUR och SEK har varit relativt konstant under året och valutakursresultatet avspeglar den underliggande utvecklingen i de två valutaparen.

Exponeringen i SEK har under 2018 fortsatt varit något under riktmärket, vilket skall ses i ljuset av den relativt svaga valutakursen för den svenska kronan. Valutakursen för SEK försvagades ytterligare under 2018 och föll 3,9 procent mot DKK. Försvagningen av valutakursen för den svenska kronan mot DKK har under året gett en orealiserad valutakursvinst på ca. DKK 44 milj.

Den danska kronan försvagades 0,3 procent mot EUR, vilket har gett en orealiserad valutakursförlust på DKK 19 milj.

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

2018 fick Konsortiet samlat sett en orealiserad valutakursvinst på DKK 25 milj.

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 143 milj för 2018 (DKK 146 milj för 2017) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

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

Konsortiets ränterisker styrs aktivt i förhållande till flera ramar och gränsvärden, och sammansättningen av dessa begränsar ränteosäkerheten i skuldportföljen. Följande ramar ingår i styrningen av ränterisker vid ingången av 2018:

- Skulder exponerade för ränteomläggningsrisk får inte överstiga 45 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 8,5 år (spann 8,0–9,0 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets riskprofil påverkas, utöver en isolerad avvägning av finansieringskostnader och ränteosäkerhet på skulden, också av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det innebär, att en skuldfördelning med en positiv samvariation mellan intäkter och finansieringskostnader kan ha en lägre riskprofil, när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang. Detta sammanhang mellan intäkter och finansieringskostnader har varit tydligt under den senaste lågkonjunkturen som följde finanskrisen, där trafiktillväxten periodvis varit negativ och intäktsminskningen uppvägs av lägre finansieringskostnader.

Rörligt förräntade lån och realräntelån har typiskt en positiv samvariation med den generella ekonomiska tillväxten, när denna drivs av efterfrågan, då penningpolitiken ofta reagerar med räntehöjningar för

att balansera konjunkturcykeln när den ekonomiska tillväxten är hög, och omvänt.

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

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

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

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

Denna benchmark fungerar som ett överordnat riktmärke och finansiell ram i skuldstyrningen.

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

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

realränteskulden har anpassats efter den förväntade återbetalningstiden för Konsortiet.

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

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

Under 2018 anpassades realränteskulden till den förväntade återbetalningstiden som, efter att en ny utdelningspolicy beslutats, har förlängts till 50 år. I förbindelse härmed reducerades realränteskulden med ca DKK 2 miljarder, samtidigt som löptiden förlängdes. Detta har ökat durationen på realränteskulden men samtidigt reducerat durationen på den nominella skulden.

För 2019 är riktmärket för durationen på den nominella skulden reducerat till 6,0 år (spann 5,0-7,0 år).

De långa räntorna har varit ganska volatila under 2018, och efter att året inleddes med räntehöjningar föll räntorna tillbaka under sommaren och sjönk ytterligare under fjärde kvartalet. Konsortiet har exponering mot räntor i DKK och EUR och här har räntorna fallit med ca 0,1 procentenhet på de längre löptiderna. Ränteutvecklingen har isolerat sett gett ett mindre negativt resultat från värdeförändringar, vilket emellertid uppvägs av effekten från den generella löptidsförkortningen. Således har det för 2018 samlat sett gett ett positivt resultat på DKK 153 milj från värdeförändringar.

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

I uppgörelsen av räntebindningen på nettoskulden enligt nedan ingår det nominella värdet fördelat på förfallotidpunkt eller tidpunkten för nästkommande ränteomläggning, i det fall denna inträder först. Den

variabelt förräntade skulden hänförs således till det påföljande räkenskapsåret i räntebindningen, och visar kassaflödets exponering mot ränteomläggningsrisken.

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

Räntebindningstid uppgjord i nominell skuld i DKK milj 2018

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	523	485	0	0	0	0	1.008	1.014
Obligationslån och skuld	-2.851	-2.950	-726	-435	-2.244	-2.908	-12.114	-12.976
Valuta- och ränteswapar	-2.765	1.585	726	435	2.244	-3.001	-776	-1.043
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	4
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	-297	0	0	0	0	0	-297	-297
Nettoskuld	-5.390	-880	0	0	0	-5.909	-12.179	-13.298

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	-619	0	0	0	-1.019	-1.638	-2.214
Realränteswapar	0	0	0	0	0	-2.150	-2.150	-2.399
Summa realränteinstrument	0	-619	0	0	0	-3.169	-3.788	-4.613

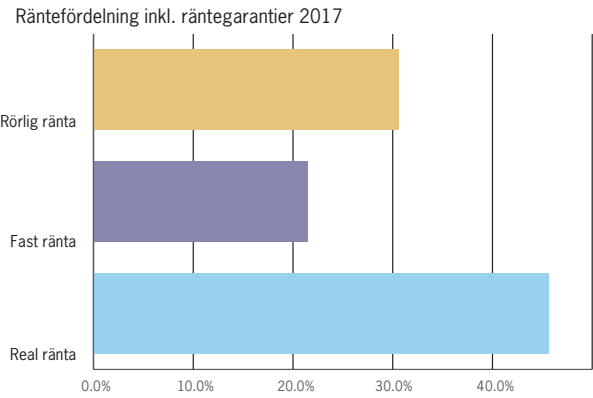
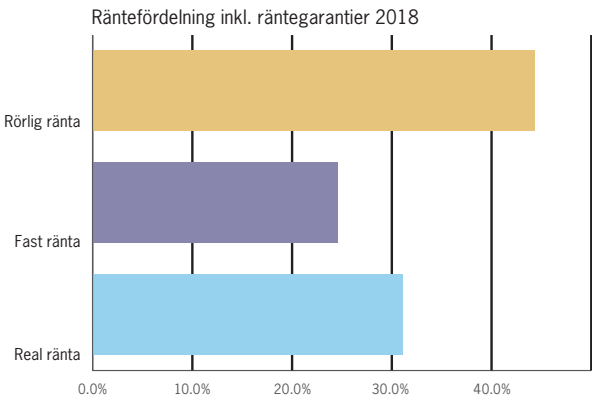
Räntebindningstid > 5år

	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	-907	-1.817	-2.185	-1.000
Varav realränteinstrument	-1.467	-510	-691	-501

Den långa räntebindningen är primärt är exponerad mot fast ränta i den 10- och den 20-åriga räntepunkten. Realräntelånen har övervägande löptider från ca. 10 till 25 år.

Räntefördelning 2018 och 2017

Räntefördelning 2018	Procent	Räntefördelning 2017	Procent
Rörlig ränta	44,3	Rörlig ränta	30,9
Fast ränta	24,6	Fast ränta	22,3
Real ränta	31,1	Real ränta	46,8
Summa	100,0	Summa	100,0



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2018

Räntevaluta	Procentandel
DKK	28,8
EUR	65,0
SEK	6,2
Summa	100,0

Räntebindningen fördelas med en exponering på 28,8 procent mot räntor i DKK, 65,0 procent i EUR och 6,2 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 56,8 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 43,2 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränte- eller inflationsändring på en

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2017

Räntevaluta	Procentandel
DKK	52,8
EUR	39,8
SEK	7,4
Summa	100,0

procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan påverka nettofinansieringskostnaderna med DKK 60 miljoner respektive DKK 38 miljoner, och effekten av en ändring är symmetrisk, då det inte ingår någon optionalitet i räntebindningen. Med den aktuella nivån på inflationen blir den nedre gränsen från sålt "floor" (nominellt EUR 60 miljoner) inte effektiv.

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2018			2017		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	5,4	4,7	8.685	8,1	5,6	6.832
Realränte skuld	11,6	5,3	4.613	8,6	6,0	6.982
Nettoskuld	7,6	10,0	13.298	8,4	11,6	13.814

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

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

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

Konsortiets duration utgjorde 7,6 år vid utgången av 2018, varav 5,4 år på den nominella skulden och 11,6 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 10,0 miljoner på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

Effekten av en ränteändring på 1 procentenhet i förhållande till förändring i verkligt värde kan beräknas till en negativ värdeförändring på DKK 1.103 miljoner vid en ränteminskning och en positiv värdeförändring på DKK 928 miljoner vid en ränteökning. I känslighetsberäkningarna har tagits höjd för konvexiteten i skuldportföljen.

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte upp-

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

Kreditramarna för placering av överskottslikviditet har löpande stramats upp med skärpta krav på rating, kreditramar och maximal löptid.

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

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

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

Konsortiet strävar efter att reducera riskexponeringen genom att sprida motpartsexponeringen på individuella motparter. De finansiella motparterna skall uppfylla krav på hög kreditkvalitet, och som utgångspunkt ingås avtal bara med motparter som har en långfristig rating högre än A3/A-. Vid årets utgång blev rating kravet sänkt till BBB/Baa2, förutsatt att en rad skärpta



krav på ställda säkerheter uppfylls, samt att motparten är hemmahörande i ett land med en rating på minimum AA/Aa2.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med samtliga finansiella motparter som det har ingåtts derivatkontrakt med. Avtal om säkerhet är ömsesidigt och innebär att både bolaget och motparten är skyldig att ställa säkerheter i form av statsobligationer eller realkreditobligationer med hög kreditkvalitet, när det uppstår ett tillgodohavande i den ena partens favör. Parterna disponerar över ställda säkerheter med plikt att lämna tillbaka avkastning och värdepapper vid utebliven konkurs.

Kreditexponeringen begränsas effektivt av låga rating tröskelvärden för osäkrade tillgodohavanden, och ställer större krav om ställda säkerheter för motparter

med sämre kreditkvalitet, bl.a. med krav på tilläggssäkerheter vid lägre rating.

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

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

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och för den övervägande delen har säkerheter ställts.

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2018

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat 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
Summa	1.014	387	90	111	10

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2017

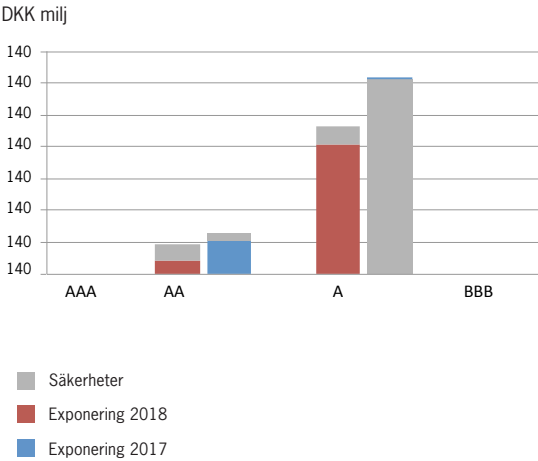
Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	900	0	0	0	1
AA	0	120	21	25	5
A	0	401	123	123	4
BBB	0	28	0	0	2
Summa	900	549	144	148	12

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

Konsortiet hade vid årets utgång 10 aktiva finansiella motparter där Tyskland ingår som obligationsutställare, medan resterande 9 motparter hänförs till derivat och samtliga dessa är täckta av ställda säkerheter.

Motpartsexponering utgör DKK 90 miljoner, vilket primärt är koncentrerat till A-rating kategorin och det har utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 111 miljoner.

Fördelning av motpartsexponering på ratingkategorier 2018 och 2017



Likviditetsrisk

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

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

Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	-1.559	-2.950	-1.140	-1.090	-2.244	-3.131	-12.114
Derivat skulder	-2.824	-2.593	-1.358	-1.238	-2.276	-1.961	-12.250
Derivat fordringar	2.681	2.357	1.164	1.114	2.269	1.889	11.474
Tillgångar	523	485	0	0	0	0	1.008
Summa nominellt värde	-1.179	-2.701	-1.334	-1.214	-2.251	-3.203	-11.882
Räntebetalningar							
Skuld	-236	-247	-87	-77	-70	-522	-1.239
Derivat skulder	-133	-128	-116	-119	-117	-266	-879
Derivat fordringar	184	168	58	46	38	343	837
Summa räntebetalningar	-185	-207	-145	-150	-149	-445	-1.281

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

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

Not 17
Räntabilitet

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

Den långsiktiga räntabilitetsberäkningen baseras fortsatt på en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,0 procent, vilken sänktes senast i samband med beräkningarna inför årsbokslutet 2014, från 3,5 procent. Konsortiets bedömning är att det används ett konservativt estimat för realräntan vid bedömningen av den långsiktiga ekonomin. Detta inte minst i ljuset av att de aktuella marknadsräntorna är betydligt lägre än förutsättningen i beräkningarna.

Realränteförutsättningen ingår i förräntningen av refinansieringen av Konsortiets skuldportfölj samt den variabelt förräntade delen av nettoskulden medan den fasta räntebidningen framskrivs med de aktuella räntevillkoren. Vid förräntningen av skuld med variabel ränta baseras beräkningarna på linjär uppskrivning på 3 år från den nuvarande nivån för marknadsräntorna upp till realränteförutsättningen, dvs. att realräntan stiger linjärt till 3,0 procent 2022.

Konsortiet har gjort en uppdatering av den långsiktiga trafikprognosen och förväntar nu en något lägre trafikökning, vilket bl.a. är en konsekvens av lägre estimat för den generella ekonomiska tillväxten. Framskrivningen av trafikökning fram till 2025 har

justerats ner från 2,2 procent till 2,1 procent, medan trafikökningen på lång sikt från 2025 till 2035 har nedjusterats från 2,4 procent till 2,0 procent. På kort sikt är effekten av nedjusteringen således begränsad, medan den trafik som tidigare förväntades uppnås 2032 nu först förväntas uppnås 2035.

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

Vid årsstämman den 26 april 2017 antog ägarna en ny utdelningspolicy, som innebär att Konsortiets skuld förväntas att vara återbetald 2050. Beräknad återbetalningstid är nu oförändrad trots nedjustering av intäkterna från vägtrafiken, och konsekvensen blir därför en något lägre utdelning med den konsekvens detta medför för återbetalningstiden i SVEDAB AB och A/S Øresund.

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

Not 18
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i TDKK/TSEK	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Leverantörsskulder	57.875	50.740	79.652	67.090
Skuld till ägarbolag	1.213	1.268	1.669	1.677
Övriga kortfristiga skulder	55.806	52.228	76.804	69.057
Periodiserade räntor finansiella instrument	-18.282	51.929	-25.161	68.662
Depositioner	13.356	13.905	18.382	18.385
Förutbetalda årsavgifter	44.000	0	60.556	0
Förutbetalda flerturskort	1.620	1.544	2.230	2.042
Övriga periodiseringsposter	591	619	813	818
	156.179	172.233	214.945	227.731



Not 19
Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

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

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2019.

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

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

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningar

Belopp i TDKK/TSEK				
För 2018	Fast lön	Pensionspremier	Övrigt	Summa
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
Registrerad direktion	DKK 3.240/SEK 4.458	DKK 991/SEK 1.364	0	DKK 4.231/SEK 5.822
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 3.997/SEK 5.502	DKK 1.062/SEK 1.461	0	DKK 5.059/SEK 6.963
Ledningsgruppen, totalt	DKK 7.237/SEK 9.960	DKK 2.053/SEK 2.825	0	DKK 9.290/SEK 12.785
För 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
Registrerad direktion	DKK 3.203/SEK 4.235	DKK 999/SEK 1.320	0	DKK 4.202/SEK 5.555
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 4.032/SEK 5.331	DKK 1.042/SEK 1.378	0	DKK 5.074/SEK 6.709
Ledningsgruppen, totalt	DKK 7.235/SEK 9.566	DKK 2.041/SEK 2.698	0	DKK 9.276/SEK 12.264

Arvode till styrelsen	2018	Arvode till styrelsen	2017
Peter Frederiksen, ordförande (från 26/4)	0	Peter Frederiksen, vice ordförande (från 24/4)	0
Bo Lundgren, vice ordförande (från 26/4)	267	Bo Lundgren, ordförande	267
Kristina Ekengren (från 26/4)	0	David P. Meyer, vice ordförande (till 24/4)	78
Lars-Erik Fredriksson (till 26/4)	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen (från 24/4)	0
Kerstin Hessius	134	Kerstin Hessius	134
		Carsten Koch (till 24/4)	44
Jan Olson	134	Jan Olson	134
Jørn Tolstrup Rohde	134	Jørn Tolstrup Rohde (från 24/4)	89
		Pernille Sams (till 24/4)	44
Summa TDKK	803	Summa TDKK	924

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

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



Not 20
Förändring av rörelsekapital

	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Belopp i TDKK/TSEK				
Övriga kortfristiga fordringar	-14.508	-6.963	-19.967	-9.207
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	10.159	-10.634	13.982	-14.061
	-4.349	-17.597	-5.985	-23.268

Not 21
Försäljning av materiella anläggningstillgångar

	TDKK 2018	TDKK 2017	TSEK 2018	TSEK 2017
Belopp i TDKK/TSEK				
Bokfört värde	0	2.176	0	2.877
Vinst/förlust vid försäljning	0	-2.149	0	-2.841
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	27	0	36



Not 22
Kassaflöde från finansieringsaktivitet – avstämning av förskjutning i räntebärande nettoskuld

Förskjutning i nettoskulden avstämt mot kassaflöde och förändringar utan likviditetseffekt jf. IAS7.

	Kortfristiga skulder	Långfristiga skulder	Derivatinstrument tillgångar	Derivatinstrument skulder	Total
Nettoskuld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.302	-14.788
Kassaflöde	2.974	-3.130	-236	1.197	805
Betalda räntor - återfört	-104	-211	177	-104	-242
Amortering	1	27	-17	11	22
Inflationsuppskrivning	0	-36	-7	-2	-45
Valutakursjustering	-45	264	-50	-151	18
Marknadsvärde-förändring	91	151	-133	44	153
Överflyttning ingående - utgående balans	-1.570	1.570	68	-68	0
Nettoskuld 2018	-1.569	-11.368	235	-1.375	-14.077

	Kortfristiga skulder	Långfristiga skulder	Derivatinstrument tillgångar	Derivatinstrument skulder	Total
Nettoskuld 2016	-1.169	-13.162	719	-2.374	-15.985
Kassaflöde	1.159	-151	-203	319	1.125
Betalda räntor - återfört	-7	-315	208	-175	-290
Amortering	0	30	-18	9	21
Inflationsuppskrivning	0	-28	-18	-18	-65
Valutakursjustering	8	475	-195	-250	37
Marknadsvärde-förändring	11	230	-144	272	369
Överflyttning ingående - utgående balans	-2.918	2.918	85	-85	0
Nettoskuld 2017	-2.916	-10.003	433	-2.302	-14.788

Not 23
Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2043 på totalt DKK 113,0 milj/SEK 155,6 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 83,4 milj/ SEK 114,8 milj. Konsortiet har härutöver ett flertal mindre operationella leasingkontrakt av mindre betydelse, liksom att Konsortiet skall betala 70 TSEK årligen till Fiskeriverket.

Øresundsbro Konsortiet har ingått tvåvägs CSA-avtal med en rad finansiella motparter och kan som följd härav tvingas ställa säkerhet vid deponering av obligationer för mellanhavanden på derivatkontrakt i motpartens favör. Konsortiet har vid årets utgång ställt säkerheter för mellanhavanden med tre finansiella motparter för 933 milj DKK i deras favör som säkerhet för derivattransaktioner.

Not 24
Närstående parter

Närstående parter	Säte	Anknytning	Transaktioner	Prissättningsgrund
Den danska staten		Åger Sund & Bælt Holding A/S till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Enligt lag. Garanti-provision utgår inte

Bilag och institutioner ägda därav:				
Sund & Bælt Holding A/S	Köpenhamn	100 % ägda av A/S Øresund Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar Gemensam finansdirektör	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Storebælt	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Øresund	Köpenhamn	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Sund & Bælt Partner A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
BroBizz A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Femern A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
A/S Femern Landanlæg	Köpenhamn	Närstående verksamhet Delvis gemensamma styrelsesmedlemmar	Inköp/försäljning av rådgivning	Marknadsvärde
Banedanmark	Köpenhamn	Ägs av den danska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen	Regeringsavtal
Den svenska staten				
		Åger Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB till 100 %	Garanterar Konsortiets skulder	Beslut i Riksdagen. Garantiprovision utgår inte

Bilag och institutioner ägda därav:				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Malmö	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar	Drift och underhåll av järnvägsbanan på Lernacken	Marknadsvärde
Trafikverket	Borlänge	Ingår i den svenska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen Hyra av fiberoptik-kapacitet	Regeringsavtal
Infranord AB	Solna	Ägs av den svenska staten	Underhåll järnväg	Marknadsvärde

Belopp i TDKK					
Intäkter	Transaktioner	Belopp 2018	Belopp 2017	Saldo per 31.12. 2018	Saldo per 31.12 2017
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.414	1.398	0	0
SVEDAB AB	Underhåll	1.227	255	191	78
Summa delägare		2.641	1.653	191	78
Närstående verksamheter					
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	Utnyttjande av jernvægsforbindelse	252.572	250.822	26.310	26.127
Trafikverket	Utnyttjande av jernvægsforbindelse	252.280	250.822	21.293	21.015
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	241	235	25	0
Summa nærstående verksamheter		517.001	512.630	49.965	48.744

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2018	Belopp 2017	Saldo per 31 dec. 2018	Saldo per 31 dec. 2017
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
SVEDAB AB	Lønescatt i Sverige	1.404	1.346	-1.404	-1.346
Summa delägare		1.404	1.346	-1.404	-1.346
Nærstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	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	Utstallartjenster	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	Underhåll	6.910	8.578	-1.747	-1.379
Summa nærstående verksamheter		19.349	21.547	-1.796	-1.531

Not 25
Hendelser efter ræknescapsårets utgång

Det har inte intræffat några væsentlige hendelser efter ræknescapsårets utgång.

Not 26
Godkænnende av årsredovisning till publicering

Styrelsen har på styrelsemøtet den 31 januari 2019 godkænt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen forelægges ægarbolagen till godkænnende på ærsstæmma den 29 april 2019.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2018 för Øresundsbro Konsortiet. Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2018 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2018.

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

Årsredovisningen föreslås till stämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 31 januari 2019

Direktion	
Caroline Ullman-Hammer Verkställande direktör	
Kaj V. Holm Vice verkställande direktör	
Styrelse	
Peter Frederiksen Ordförande	Bo Lundgren Vice ordförande
Kristina Ekengren	Mikkel Hemmingsen
Kerstin Hessius	Claus Jensen
Jan Olson	Jørn Tolstrup Rohde

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet I/S

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av dess finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat, totalresultat, rapport över förändring av eget kapital och kassaflöde för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2018.

Vårt uttalande överensstämmer med vårt revisionsprotokoll till revisionskommittén och styrelsen.

Föremål för vår revision

Øresundsbro Konsortiet I/S' årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2018 omfattar resultaträkning och totalresultat, balansräkning, rapport över förändring av eget kapital, kassaflödesanalys och noter, som upprättats enligt använda redovisningsprinciper för verksamheten ("finansiella rapporter").

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Danmark och i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen.

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

Oberoende

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

Efter vår bästa överbevisning har det inte utförts några förbjudna icke-revisionstjänster som omnämns i artikel 5, 1 stycket, i förordning (EU) nr. 537/2014.

Val

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab i Danmark valdes första gången som revisor för Øresundsbro Konsortiet I/S den 27 april 2016 och PricewaterhouseCoopers AB i Sverige valdes första gången som revisor den 27 januari 1992. Auktoriserad revisor Carl Fogelberg utför revisionen på PricewaterhouseCoopers AB vägnar.

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab och PricewaterhouseCoopers AB har återvalts årligt genom stämmobeslut i en samlad sammanhängande uppdragsperiod på 3 år respektive 27 år fram till och med räkenskapsåret 2018, vilket är 24 år sedan Øresundsbro Konsortiets obligationer blev upptagna till handel på en noterad marknadsplats.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för 2018. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

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

Uttalande om förvaltningsberättelse

Ledningen är ansvarig för informationen i förvaltningsberättelsen.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte förvaltningsberättelsen och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna information.

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

Vårt ansvar är därutöver att överväga om förvaltningsberättelsen innehåller ytterligare upplysningskrav i förhållande till dansk årsredovisningslag.

Baserat på utförda granskningsinsatser är vår uppfattning, att förvaltningsberättelsen stämmer överens med information i årsredovisningen och är utformad enligt krav i dansk årsredovisningslag. Vi har inte funnit någon väsentlig felinformation i förvaltningsberättelsen.

Ledningens ansvar för årsredovisningen

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

vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Danmark och i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att ledningen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan

fortsätta verksamheten.

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

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

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

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

Hellerup, 31 januari 2019

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

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



Finansiell ordlista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor- struktur

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

Collarstruktur

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

Räntesäkring genom caps

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

Förändring av verkligt värde

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

AAA- eller AA-rating

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

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.

Utgiven av Øresundsbro Konsortiet

Februari 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 · Tel. +45 33 41 60 00
Øresundsbro Konsortiet · Kalkbrottsgatan 141 · Box 4278 · 203 14 Malmö · Sverige · Tel. +46 (0) 40 676 60 00
info@oresundsbron.com · www.oresundsbron.com