

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2012



Innehåll

Förvaltningsberättelse	
Øresundsbron marknadsledande för all biltrafik över Øresund	3
Femårsöversikt	4
År 2012 i sammandrag	5
51 procent av fraktmarknaden	6
Hög tillgänglighet och säkerhet	7
Vägentäkterna ökade med 39 milj DKK	8
Ekonomiska mål för 2013	10
Finansiering	10
Finansiella risker	12
Räntabilitet	13
Riskstyrning och kontroll	14
Samhällsansvar och hållbar utveckling	16
Bolagets ledning	17
Styrelsen	19
Ledningsgruppen	20
Resultaträkning	21
Balansräkning	22
Förändringar i eget kapital	24
Kassaflödesanalys	25
Noter til årsredovisning	26
Ledningens undertecknande	62
Revisionsberättelse	63
Finansiell ordlista	65



Øresundsbron marknadsledande för all biltrafik över Öresund

Trots fortsatt finansoro i Europa och ekonomisk avmattning i Danmark och Sverige fortsätter vi att förbättra resultatet. Samtidigt kan vi konstatera att Øresundsbron tack var en uthållig ökning av lastbilstrafiken nu är marknadsledande för all biltrafik över Öresund.

Överskottet (före värdeförändring) steg under 2012 med 96 milj DKK till 371 milj DKK. Vägintäkterna ökade och räntekostnaderna minskade. Därmed uppfyller vi det ekonomiska målet för 2012 att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafikutvecklingen.

Under 2012 minskade den totala trafiken med 3,4 procent, framför allt på grund av minskad pendling.

Lastbilstrafiken ökade för tredje året i rad och Øresundsbron har nu 51 procent av lastbilstrafiken över Öresund. Även fritidstrafiken med BroPass utvecklades positivt. Antalet BroPass-kunder har under 2012 ökat från 242.000 till 272.000, vilket är en bra bit över uppsatt mål. Under hösten 2012 infördes snabbtursrabatt med BroPass under lågtrafik, vilket medverkade till ökningen av fritidstrafiken.

Vi räknar med en fortsatt positiv utveckling av frakt- och fritidstrafiken. Och vi hoppas att vårt nya förmånsprogram Club Øresundsbron ska locka svenskar och danskar att oftare besöka den andra sidan sundet.

Karin Starrin
styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
verkställande direktör

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2012	2011	2010	2009	2008
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	18.486	19.146	19.388	19.462	19.367
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	295.000	280.000	242.000	213.000	173.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl. moms)	162	156	155	145	143
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare) ¹	11,0	10,4	9,7	9,5	10,7
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.597	1.545	1.521	1.445	1.440
Rörelseresultat	1.046	999	933	834	815
Nettofinansieringskostnader	- 675	- 724	- 739	- 761	- 876
Årets resultat före värdeförändringar	371	275	194	73	- 61
Värdeförändringar, netto	- 292	- 1.341	- 257	- 397	- 949
Årets resultat	79	- 1.066	- 63	- 324	- 1.010
Balansräkning					
Balansomslutning	20.219	18.898	20.835	18.768	19.850
Väg- och järnvägsanläggning	16.208	16.395	16.594	16.836	17.125
Övriga anläggningstillgångar	121	128	106	92	94
Investering i materiella anläggningstillgångar	69	81	77	53	49
Eget kapital	- 4.082	- 4.161	- 3.094	- 3.032	- 2.708
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	21.349	22.412	22.039	19.361	18.827
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ²	17.446	17.781	18.061	18.504	18.930
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	1,5	1,2	1,7	2,8	1,2
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	82,0	81,4	81,4	81,5	80,2
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	65,5	64,7	61,4	57,7	56,5
Räntetäckningsgrad	1,94	1,74	1,70	1,60	1,42
Avkastningsgrad	5,1	5,2	4,4	4,4	4,0
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	6,4	6,0	5,5	4,9	4,6
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	180	181	178	178	177
Varav kvinnor	92	95	95	93	95
Varav män	88	86	83	85	82
Sjukfrånvaro i procent	5,0	4,4	4,3	3,6	3,1

1. Trafikstyrelsen har ändrat beräkningsmetod och därför är dessa tal ändrade jämfört med tidigare publicerade tal.

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

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

År 2012 i sammandrag

Även under år 2012 lyckades Øresundsbro Konsortiet uppnå en resultatförbättring trots avmattningen i vägtrafikutvecklingen. Resultatet blev ett överskott med 371 milj DKK före värdeförändring, vilket är en förbättring med 96 milj DKK jämfört med år 2011. 4 procent högre vägtrafikintäkter och 7 procent lägre räntekostnader är den viktigaste förklaringen. Därmed uppfyller företaget det ekonomiska målet för år 2012.

Vägtrafiken har fortsatt att minska något som en följd av finanskrisen och den ekonomiska avmattningen i Danmark och Sverige. Det beror framför allt på minskad bilpendling. Men BroPass- och frakttrafiken

har ökat. Øresundsbron är nu den viktigaste transportförbindelsen mellan Danmark och Sverige på alla marknader: 81 procent av personbilstrafiken, 51 procent av lastbilstrafiken och 67 procent av busstrafiken.

Med den senaste trafikprognosen som grund räknar Øresundsbro Konsortiet med att företagets skuld kommer att vara återbetald 33 år efter invigningen av Øresundsbron. I beräkningen ingår att ägarbolagen får utdelning från år 2020.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



51 procent av fraktmarknaden

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2012 till 18.500 fordon per dag. Det är en minskning med 3,4 procent jämfört med 2011, främst på grund av minskad pendling.

Lastbilstrafiken ökade dock (+2,7 procent) för tredje året i rad och mer än hälften av lastbilstrafiken över Öresund går nu över Øresundsbron. Marknadsandelen har ökat från 28 procent efter invigningen av bron till 51 procent i dag. Ökningen under 2012 beror på en tät kontakt med både små mellanstora och stora kunder. Genomsnittspriset för lastbilar har höjts med cirka 3 procent under året.

Pendlingstrafiken minskade med 9 procent. Många danska pendlare har flyttat hem och lämnat Malmöområdet på grund av utvecklingen på bostadsmarknaderna i de båda länderna och färre svenskar har haft jobb i Köpenhamn på grund av att läget på arbetsmarknaden i Danmark har försämrats.

Dessutom har den danska kronan blivit mindre värd i förhållande till den svenska, vilket gjort det mindre lönsamt att bo i Sverige och arbeta i Danmark. Bilpendlingen påverkas också av att alternativet att pendla med tåg över bron blivit attraktivare i och med tillkomsten av Citytunneln i Malmö.

Övrig personbilstrafik har ökat med 0,4 procent, tack vare en ökning av BroPass-trafiken med 4 procent, vilket visar att både danskar och svenskar är intresserade av att spendera fritid på andra sidan sundet. Antalet kunder som har tecknat BroPass-avtal och därmed kan passera bron till halva priset har under 2012 ökat från 242.000 till 272.000.

På järnvägen över Øresundsbron ökade antalet tågpassagerare med 5,2 procent till 11,0 miljoner. Samtidigt reste 13,6 miljoner personer med bil över Øresundsbron.

Vägtrafiken på Øresundsbron under 2011 och 2012

	Personbilar*	Lastbilar	Bussar	Totalt
Trafik per dag 2011	18.042	981	122	19.146
Trafik per dag 2012	17.364	1.008	114	18.486
Förändring	- 3,8 %	2,7 %	- 6,9 %	- 3,4 %
Marknadsandel 2011**	80,0 %	49,7 %	66,8 %	77,5 %
Marknadsandel 2012**	80,6 %	51,2 %	66,7 %	78,1 %
Förändring	0,6 %	1,5 %	- 0,1 %	0,6 %

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

** Gäller perioden januari – november.

Hög tillgänglighet och säkerhet

Säkerheten på Øresundsbrons motorväg ska vara hög och jämförbar med motsvarande anläggningar på land i Sverige och Danmark. Det målet har Øresundsbron hittills uppfyllt. Under 2012 inträffade åtta trafikolyckor, men ingen med allvarig personskada. Antalet olyckor med allvarig personskada per 10 milj körda kilometer (sedan bron öppnades) är 0,5, vilket är mycket lågt och oförändrat jämfört med 2011.

Förbindelsen skall vara tillgänglig på ett säkert och bekvämt sätt på dygnets alla tider. Under 2012 var Øresundsbrons motorväg helt stängd under sammanlagt drygt 12 timmar, framför allt på grund av trafikolyckor och hård vind. Det betyder att tillgängligheten var 99,8 procent.



Vägingtäkterna ökade med 39 milj DKK

Under 2012 ökade vägingtäkterna på Øresundsbron till 1.094 milj DKK. Det är en ökning med 39 milj DKK eller 4 procent jämfört med 2011. Att intäkterna ökade trots att trafiken minskade har flera orsaker:

- Den minskade pendlingen påverkar vägingtäkterna relativt lite eftersom pendlarna betalar ett lågt genomsnittspris jämfört med övriga kund-kategorier.
- Øresundsbron har fått 31.000 nya BroPass-kunder som betalar en årsavgift.
- Den årliga prishöjningen som är i nivå med inflationen eller strax över.

- Den svenska kronan har stigit i kurs jämfört med den danska vilket ökar Øresundsbrons intäkter som redovisas i DKK.

Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och ökade med 12 milj DKK till 482 milj DKK.

Driftskostnaderna uppgick till 288 miljoner DKK, vilket är oförändrat jämfört med 2011. Den starka svenska kronan har haft en negativ effekt på driftskostnaderna eftersom merparten av Øresundsbrons entreprenörer och samarbetspartners är svenska företag som ska ha betalt i SEK, samtidigt som Øresundsbron redovisar i DKK.

Ekonomiska nyckeltal 2008 – 2012

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsättning	1.597	1.545	1.521	1.445	1.441
Rörelseresultat	1.046	999	933	834	815
Nettofinansieringskostnader	- 675	- 724	- 739	- 761	- 876
Resultat före värdeförändring*	371	275	194	73	- 61
Värdeförändring, netto*	- 292	- 1.341	- 257	- 397	- 949
Årets resultat	79	- 1.066	- 63	- 324	- 1.010
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	17.446	17.781	18.289	18.504	18.930
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	20.237	20.418	19.482	19.678	19.662

* 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.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 47 milj DKK till 1.046 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 49 milj DKK till 675 milj DKK tack vare fortsatt låga räntor i Europa och låg svensk inflation.

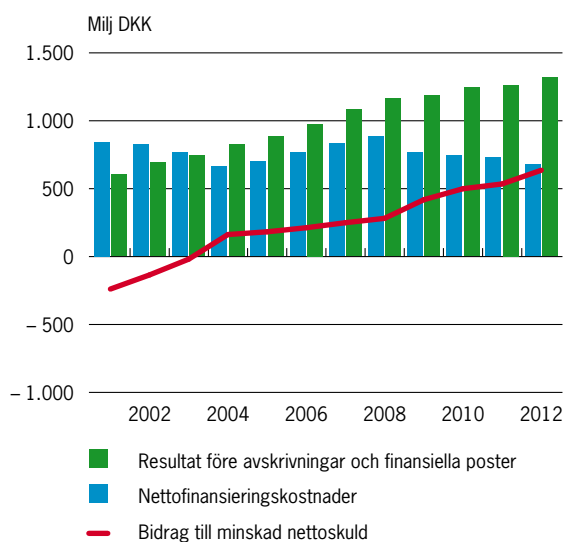
Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2012 med 371 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 96 milj DKK jämfört med 2011.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärde-effekt på –157 milj DKK och en valutakurseffekt på –135 milj DKK. Efter värdeförändringen (totalt –292 milj DKK) blev årets resultat ett överskott med 79 milj DKK.

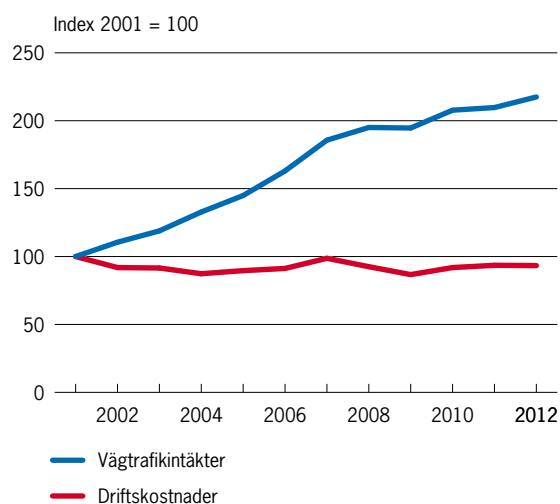
Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 335 milj DKK till 17.446 milj DKK.

Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansieringskostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader 2001 – 2012



Vägtrafikintäkter och driftskostnader 2001 – 2012



Ekonomiska mål för 2013

Det ekonomiska målet för 2013 är att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafikökningen. Målsättningen ska uppnås genom fokus på försäljning, särskilt för att öka fritids-trafiken, fler avtalskunder och genom att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska effektiviteten stå i fokus.

Finansiering

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

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

Alla lån och övriga finansiella instrument, som används av Konsortiet, är garanterade solidariskt av den danska och den svenska staten.

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Under 2012 beräknades lånebehovet till 3,0 miljarder DKK vid årets början, men det visade sig inte vara nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev drygt 1,8 miljarder DKK och genomfördes via fyra transaktioner i SEK. Under 2013 beräknas lånebehovet åter bli cirka 3,0 miljarder DKK.

Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de egentliga räntekostnaderna under 2012 varit lägre än de faktiska räntekostnaderna under 2011 och lite lägre än budgeten för 2012. Det beror främst på de något lägre penningmarknadsräntorna, som efterhand slår igenom i företagets räntekostnader, samt en låg svensk inflation, som påverkar kostnaderna för lån med realränta i SEK.

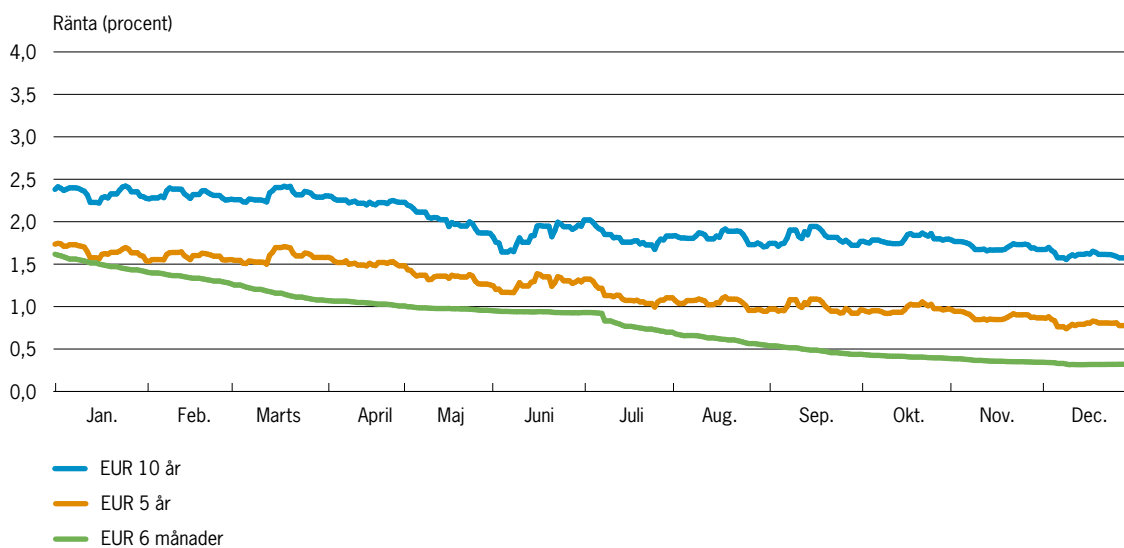


Finansiella nyckeltal 2012

	Milj DKK	Procent per år
Upplåning 2012	1.816	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	21.422	
Nettoskuld (marknadsvärde)	20.407	
Nettofinansieringskostnader	675	3,89
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	157	0,90
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	135	0,78
Finansieringskostnader totalt	968	5,57
Realränta 2012 (före värdeförändring)		1,5
Realränta 1994* – 2012 (före värdeförändring)		1,8

* första upplåningen

Ränteutvecklingen under 2012



Finansiella risker

Garanterna har bestämt att Øresundsbro Konsortiet bara får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2012 en exponering i SEK på drygt 14 procent och denna har ökat till knappt 18 procent och ligger vid slutet av året över företagets riktmärke. Se nedan.

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

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

Både de korta och de långa räntorna i Europa föll till nya historiskt låga nivåer under 2012. Krisen i Sydeuropa spred sig som befarat till Spanien och flera av de övriga länderna – med Grekland i spetsen – hade svårt att uppnå de avtalade underskottsmålen, bland annat på grund av lägre än väntat. I USA gav presidentvalet och "the fiscal cliff" anledning till oro även om de ekonomiska nyckeltalen utvecklades lite bättre än i Europa. Centralbankerna på båda sidorna av Atlanten använde sig av i stort sett alla kända instrument, och introducerade till och med ett par nya, för att ge sitt bidrag till rädda de kärvande ekonomierna.

Företaget har i mindre omfattning utnyttjat de historiskt låga räntor, som följde de fortsatta problemen i Sydeuropa. Bakgrunden är den stora osäkerheten kring skuldkrisens långvarighet och den låga ekonomiska tillväxten med tillhörande osäkerhet kring ränteutvecklingen.

Portföljens duration minskade alltså under våren men har under hösten återförts till riktmärket och väntas

bli ytterligare förlängd under nästa år. Riktmärket för durationen av den nominella skulden under 2013 har förlängts något och ligger på 3,5 år.

Företagets exponering på skuldsidan mot realränta – som fungerar som "hedging" av den långsiktiga inflationsjusteringen av intäkterna – höjdes under 2011 till cirka 35 procent av företagets nettoskuld, vilket motsvarar riktmärket för denna typ av skuld. Detta ändrades inte under 2012 och det är inte heller några väsentliga förändringar på gång av detta förhållande under 2013. Svensk inflation har minskat markant under 2012 medan danska inflation fortsatt har svårt att komma ner på eller under de önskvärda 2 procent – bland annat på grund av energipriserna och avgiftshöjningar. Detta är dock fortfarande företagets prognos, vilket kommer att ha en positiv effekt på företagets finansieringskostnader.

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

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna upplåning.

Det är fortfarande Konsortiets policy att bara acceptera kreditrisker gentemot de mest kreditvärda motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämring av de finansiella institutens kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker detta skulle medföra, allt annat lika, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränsen för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2012 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

Från och med 1 januari 2005 kan företaget bara ingå swaps och liknande finansiella transaktioner med motparter, som är bundna av ett särskilt avtal

om ställd säkerhet (CSA-avtal). Därmed sjunker kreditexponeringen vid swaps etc. till ett absolut minimum, varför Konsortiet inte har bedömt det nödvändigt att ändra maxgränserna på detta område.

En rad betydelsefulla regeländringar för banksektorn kommer att genomföras från år 2013 och under de kommande åren. Detta påverkar i sista hand även Øresundsbro Konsortiet, eftersom banksektorns

stigande kostnader kommer att övervältras på kunderna när man ingår finansiella transaktioner. För att hantera de stigande kostnaderna är företaget igång med en process som innebär att bland annat avtal om ställda säkerheter ska göras mer marknads- mässiga. På sikt väntas alla aktörer på de finansiella marknaderna tvingas ställa säkerhet för marknads- värdet av deras derivatportföljer till de enskilda bankerna.

Räntabilitet

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägs- trafiken. Från och med 2006 görs beräkningen av återbetalningstiden i de långsiktiga räntabilitetsberäk- ningarna på grundval av en realränta på 3,5 procent.

Återbetalningstiden är beräknad till 33 år efter öpp- nandet av den fasta förbindelsen och det är ett år kortare jämfört med den senaste årsredovisningen och beror främst på lägre realiserade räntorna.

Företaget har under 2012 noterat en fortsatt tillbaka- gång för pendlingstrafiken medan det har varit upp- gång för fritids- och affärstrafiken, vilket har lett till något stigande trafikintäkter. Det egna kapitalet beräknas återställt under 2020 och därefter kan det bli aktieutdelning till ägarbolagen.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutveck- lingen, jämför not 17. I Konsortiets beräkningar av återbetalningstiden används medelscenariot.

Stagnationsscenariot, då återbetalningstiden stiger till 42 år, skulle kunna bli verklighet vid en långvarig ekonomisk tillbakagång. I ett sådant scenario skulle trafikutvecklingens negativa effekt på återbetalnings- tiden sannolikt i viss mån motverkas av lägre real- räntor.

Återbetalningstider för Øresundsbro Konsortiet under alternativa förutsättningar om realränta och trafikscenarier (antal år från öppnandet år 2000):

Trafikscenario	Realränta				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Tillväxt	29	29	29	29	30
Medel	33	33	33	33	34
Stagnation	41	41	42	42	43

Riskstyrning och kontroll

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

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

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en helhetsorienterad riskanalys, som omfattade identifiering och prioritering av Konsortiets risker. Ett element i riskstrategin är att styrelsen en gång årligen föreläggs en riskrapport, som beskriver företagets väsentligaste risker samt konkreta förslag om hur de ska hanteras. En sådan riskrapport utarbetades för första gången 2010 och uppdaterades 2011 och 2012.

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 beslut om till exempel priser och produktutbud.

Riskerna kring vägintäkter följs och analyseras löpande av såväl den dagliga ledningen som styrelsen. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. Styrelsen har i augusti 2011 antagit en reviderad affärsplan från år 2012 där

det bland annat framgår att fritidstrafiken och affärs- trafiken ha ska högsta prioritet under de närmaste åren.

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

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

Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel av påsegling av bron, terrorhandlingar eller likande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg- och järnvägstrafiken betyder till exempel att 20.000 människor dagligen skulle få svårigheter att komma till och från arbetet. Øresundsbro Konsortiets direkta ekonomiska förlust vid sådana händelser är dock täckta av försäkringar, inklusive driftsförluster, i upp till 2 år.

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämförbar 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 (s.k. 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 dock givetvis inte uteslutas. Konsekvenserna av en sådan är svåra att värdera. Se ovan.

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

Arbetet med helhetsorienterad riskstyrning har kartlagt och systematiserat ett antal risker i samband med den allmänna driften av den fasta förbindelsen. Här kan nämnas risken för ett avbrott av IT- eller andra tekniska system, otillåtet intrång i IT-systemen, förseningar och fördröjningar av underhållsarbeten etc. Dessa risker hanteras i den dagliga ledningen och linjeorganisationen. Särskilt när det gäller IT-risker kan det framhållas att Konsortiet under 2010 blev PCI-certifierat, det vill säga certifierat enligt betalkortföretagens krav för att arkivera kreditdata. Certifieringen har bekräftats under 2011.

Samhällsansvar och hållbar utveckling

Øresundsbron påtar sig ett ansvar gentemot det omgivande samhället genom att bidra till social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet. Øresundsbron eftersträvar därför:

- Att ta socialt ansvar vad gäller de människor som påverkas av företaget och bidra till en hållbar social utveckling i det omgivande samhället (social hållbarhet).
- Att garantera en sund ekonomisk utveckling av verksamheten i överensstämmelse med de riktlinjer som är fastställda av den danska och svenska staten (ekonomisk hållbarhet).

- Att skydda den omgivande miljön och minimera miljöpåverkan från aktiviteter i företaget och därmed skapa medinflytande på den globala balansen som är förutsättningen för vår existens (miljömässig hållbarhet).

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en CSR-rapport, Redovisning av samhällsansvar och hållbar utveckling, som publiceras separat. Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida www.oresundsbron.com/download/samhalle



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 procent av Sund & Bælt Holding A/S som i sin tur ägs av danska staten. SVEDAB AB ägs av den svenska staten.

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

Styrelsen

Styrelsen har samma befogenheter och förpliktelser som normalt tillkommer styrelsen i ett aktiebolag. Styrelsen ansvarar för den övergripande förvaltningen av Øresundsbro Konsortiet och beslutar om frågor av större strategisk och ekonomisk betydelse, inklusive beslut om Øresundsbrons priser. 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 2012 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

Styrelsen utvärderar styrelsearbetet och VD genom en systematisk och strukturerad process en gång per år, 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 vid styrelsemötena. 2012 utsåg styrelsen Finansdirektör Kaj V. Holm som vice verkställande direktör. Verkställande direktören deltar också i en formell kontaktgrupp med representanter för de anställda.

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 två gånger om året. Rapporterna läggs fram på styrelsemöte och undertecknas av samtliga styrelseledamöter. Revisorerna är närvarande på minst ett styrelsemöte per år. Arvode till revisor utgår enligt räkning.

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelsen

Karin Starrin

Ordförande sedan 2012 (medlem i styrelsen sedan 2007)
Styrelseordförande i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,
Länsförsäkringar Halland, Högskolan i Halmstad och Arlandabanan
Infrastructure AB.
Styrelseledamot i Hallands Akademi.
f. 1947

Henning Kruse Petersen

Vice ordförande sedan 2012 (medlem i styrelsen sedan 2004)
Styrelseordförande i A/S Det Østasiatiske Kompagni, Sund & Bælt
Holding A/S, Femern A/S, C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest
Management A/S, Den Danske Forskningsfond, Scandinavian
Private Equity Partners A/S och Soclé du Monde ApS.
Vice ordförande i Asgard Ltd. Skandinavisk Holding A/S,
Skandinavisk Holding II A/S och Fritz Hansen A/S.
Styrelseledamot i Scandinavian Private Equity A/S,
Scandinavian Tobacco Group A/S, William H. Michaelsens Legat,
Tesch Allé ApS, Midgard Group, Inc och ØK's Almennyttige Fond.
f. 1947

Hans Brändström

Medlem i styrelsen sedan 2011
Departementsråd, Näringsdepartementet
Styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB
och Svensk-Danska Broförbindelsen AB (SVEDAB).
f. 1958

Jørgen Elikofer

Medlem i styrelsen sedan 2009
Direktör, Elikofer & Co
Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S och Femern A/S.
f. 1944

Kerstin Hessius

Medlem i styrelsen sedan 26 april 2012
Verkställande direktör Tredje AP-fonden
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,
Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB,
Hemsö Fastighets AB, SPP Livförsäkring AB och Björn Borg AB.
f. 1958

Carsten Koch

Medlem i styrelsen sedan 2004
Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S,
Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse,
Arealudviklingsselskabet FredericiaC P/S och Forca A/S.
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S och Femern A/S.
Styrelseledamot i Nordgroup A/S, Kærkommen A/S,
GES Investment Services A/S, Investeringsforeningen Maj Invest,
Pluss Leadership A/S och DADES A/S.
f. 1945

Pernille Sams

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

Elisabet Annell Åhlund

Medlem i styrelsen sedan 2007
Direktör
Styrelseordförande i Knightec AB och Lärande i Sverige AB.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,
JM AB, Upplands Motor AB, Arlandabanan Infrastructure AB,
LRF Konsult AB och Skandia Liv.
f. 1945

Ledningsgruppen

Caroline Ullman-Hammer

Verkställande direktör sedan 2007
Styrelseledamot i Stena Fastigheter AB.
f. 1954

Kaj V. Holm

Vice verkställande direktör
Finansdirektör
f. 1955

Bengt Hergart

Anläggningsdirektör
f. 1965

Fredrik Jenfjord

Chef, Marknad & Försäljning
f. 1973

Göran Olofsson

Chef, Leverans
f. 1966

Bodil Rosengren

Ekonomidirektör
f. 1965



Resultaträkning

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not		DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Intäkter					
4	Driftsintäkter	1.596,8	1.545,2	1.832,5	1.852,4
	Summa intäkter	1.596,8	1.545,2	1.832,5	1.852,4
Kostnader					
5,6	Övriga driftskostnader	- 172,0	- 168,6	- 197,3	- 202,1
7	Personalkostnader	- 115,5	- 119,5	- 132,6	- 143,3
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	- 239,0	- 235,9	- 274,3	- 282,7
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	- 23,9	- 22,2	- 27,4	- 26,6
	Summa kostnader	- 550,4	- 546,2	- 631,6	- 654,7
	Rörelseresultat	1.046,4	999,0	1.200,9	1.197,7
Finansiella poster					
10	Finansiella intäkter	1,9	6,2	2,2	7,5
10	Finansiella kostnader	- 677,4	- 730,2	- 777,4	- 875,3
10	Värdeförändringar, netto	- 292,2	- 1.341,5	- 335,4	- 1.608,3
	Summa finansiella poster	- 967,7	- 2.065,5	- 1.110,6	- 2.476,1
	Årets resultat	78,7	- 1.066,5	90,3	- 1.278,4
Resultatdisposition					
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	78,7	- 1.066,5	90,3	- 1.278,4

Verksamheten har ingen annat totalresultat innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	16.207,8	16.394,5	18.599,7	19.652,9
9	Maskiner, inventarier och utrustning	120,7	128,3	138,5	153,8
	Summa materiella anläggningstillgångar	16.328,5	16.522,8	18.738,2	19.806,7
	Summa anläggningstillgångar	16.328,5	16.522,8	18.738,2	19.806,7
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	343,9	262,1	394,7	314,2
12,15	Derivatinstrument	2.576,2	1.871,7	2.956,3	2.243,7
	Summa fordringar	2.920,1	2.133,8	3.351,0	2.557,9
13,15	Likvida medel	970,0	241,4	1.113,2	289,4
	Summa omsättningstillgångar	3.890,1	2.375,2	4.464,2	2.847,3
	Summa tillgångar	20.218,6	18.898,0	23.202,4	22.654,0

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	57,4	59,9
	Balanserat resultat	- 4.132,1	- 4.210,8	- 4.741,9	- 5.047,7
	Summa eget kapital	- 4.082,1	- 4.160,8	- 4.684,5	- 4.897,8
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	17.875,3	18.731,1	20.513,3	22.454,0
	Summa långfristiga skulder	17.875,3	18.731,1	20.513,3	22.454,0
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	3.474,1	1.681,1	3.986,8	2.015,2
18	Kreditinstitut	519,3	527,8	595,9	632,7
12,15	Leverantörsskulder och övriga skulder	2.432,0	2.118,8	2.790,9	2.539,9
	Derivatinstrument	6.425,4	4.327,7	7.373,6	5.187,8
	Summa skulder	24.300,7	23.058,8	27.886,9	27.641,8
	Summa eget kapital och skulder	20.218,6	18.898,0	23.202,4	22.654,0
22	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
23	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

Not	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Saldo per 1 januari 2011	50,0	- 3.144,2	- 3.094,2	60,5	- 3.802,0	- 3.741,5
Årets resultat	-	- 1.066,5	- 1.066,5	-	- 1.278,4	- 1.278,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	- 1.066,5	- 1.066,5	-	- 1.278,4	- 1.278,4
Transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 0,6	32,7	32,1
	50,0	- 1.066,5	- 1.066,5	- 0,6	- 1.245,7	- 1.246,3
14 Saldo per 31 december 2011	50,0	- 4.210,8	- 4.160,8	59,9	- 5.047,7	- 4.987,8
Saldo per 1 januari 2012	50,0	- 4.210,8	- 4.160,8	59,9	- 5.047,7	- 4.987,8
Årets resultat	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
Transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 2,5	215,5	213,0
	0,0	78,7	78,7	- 2,5	305,8	303,3
14 Saldo per 31 december 2012	50,0	- 4.132,1	- 4.082,1	57,4	- 4.741,9	- 4.684,5

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	1.046,4	999,0	1.200,9	1.197,7
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	262,9	258,1	301,7	309,3
21 Övriga driftsposter, netto	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.309,2	1.257,0	1.502,5	1.506,9
20 Förändring av rörelsekapital	- 34,4	8,7	- 39,5	10,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.274,8	1.265,7	1.463,0	1.517,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	- 69,2	- 81,1	- 79,4	- 97,2
9 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,7	0,2	0,8	0,2
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	- 68,5	- 80,9	- 78,6	- 97,0
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.206,3	1.184,8	1.384,4	1.420,3
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	1.816,0	2.000,0	2.084,0	2.397,5
Amortering av lån	- 1.617,8	- 4.439,1	- 1.856,5	- 5.321,4
Ränteintäkter, erhållna	2,1	5,3	2,4	6,4
Premier, erhållna	16,6	34,5	19,0	41,4
Räntekostnader, betalda	- 691,2	- 652,4	- 793,2	- 782,1
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	- 474,3	- 3.051,7	- 544,3	- 3.658,2
Årets förändring av likvida medel	732,0	- 1.866,9	840,1	- 2.237,9
Likvida medel vid årets början	241,4	2.108,7	289,4	2.549,8
Valutakursjustering, netto	- 3,4	- 0,4	- 3,9	- 0,5
Valutakursjustering	-	-	- 12,4	- 22,0
13 Likvida medel vid årets slut*	970,0	241,4	1.113,2	289,4

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 2012 hade konsortiet outnyttjade krediter på 800 milj.

Noter til årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1

Anvænda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen for Øresundsbro Konsortiet for 2012 har uppråttats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkænts av EU samt ytterligere danske og svenske oplysningskrav til årsredovisninger for bolag med noterede skuldebrev.

Ytterligere danske oplysningskrav til årsredovisninger er faststællt i IFRS-kungørelse med afseende på årsredovisningslagen samt af NASDAQ OMX.

IASB har utgivet følgende nye eller opdaterede redovisningsstandarder og tolkninger, vilke ænnu inte har trætt i kraft:

- IAS 1
- IFRS 10
- IFRS 11
- IFRS 12
- IAS 27
- IAS 28
- IFRS 13
- IAS 19
- IFRIC 20
- IFRS 7
- IFRS 1
- IAS 32
- IFRS 9

Redovisningsstandarderne og tolkningerne kommer at implementeres, når de træder i kraft. IFRS 9 ændrer blandt ænnat på klassifikationen og værderingen af finansielle tillgænger og skulder, og implementeringen forvæntas få betydelse, men den samlede effekten af de tre implementeringsstegen ær ænnu inte opgjord. Implementeringen af øvrige standarder og tolkninger forvæntas inte få någon effekt for Konsortiets redovisning og rapporter.

Øversigt over implementering af nye eller ændrede standarder og tolkninger:

- IFRS 1
- IFRS 7
- IAS 12

Implementeringen af disse nye standarder og tolkninger har inge medført några ændringer i anvænda redovisningsprinciper.

Anvænda redovisningsprinciper øverensstæmmer med dem som anvændes i *Årsredovisning 2011*.

Årsredovisningen ær baseret på historiske anskaffingsværdie med undantag for låne, kortfristige placeringer og derivat værdieret til virkligt værdie via resultatrækningen.

Konsortiet har valt at utnyttje den så kallade Fair Value Option i IAS 39. Dette innebær at samtlige finansielle transaktioner – låne, placeringer og derivat – værdieres til virkligt værdie og at værdiførænderingen redovises øver resultatrækningen. Låne og placeringer redovises til virkligt værdie vid første redovisningstillfælle, medan derivat alldt bokføres til virkligt værdie enligt IAS 39.

Bakgrunden til valet af Fair Value Optionen ær at Konsortiet, i sin finansforvaltning, konsekvent anvænder en portføljsyn, vilket innebær at den avsiktliga exponeringen mot ølke finansielle risiker uppnås med ølke finansielle instrument, såvæl enskilda instrument som derivat. Det betyder at man i styrningen af den finansielle marknadrisiken inte tittar på enskilda poster som eksempelvis låne og derivat utan fokuserer på den samlede exponeringen. Valet af finansielle instrument for at sækra de økonomiske riskerne i finansforvaltningen kan dærfør ge ænledning til bokføringsmæssige asymmetrier om inte Fair Value Optionen anvænds, og det ær ørsaken til valet.

Fair value option ær enligt Konsortiets opfattning den enda af IFRS-reglerne tillåtte værdieringsprincipen, som reflekterar denne opfattning, då de øvrige principerne alla medfør ølæmplige asymmetrier mellem i øvrigt identiske exponeringer, beroende på om exponeringen ær etableret i form



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

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapsstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 87,14 per 31 december, 2012 (83,42 per 31 december, 2011). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

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

Viktiga redovisningsprinciper

Generellt om redovisning och värdering

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

Tillgångar och skulder avseende finansiella instrument upptas i balansräkningen på handelsdagen och upphör att upptas i balansräkningen på handelsdagen, när rätten till att mottaga/betala likvider

från den finansiella tillgången eller skulden har löpt ut, eller om den har överlåtits, och företaget också i allt väsentligt har överfört alla risker och avkastning som är knutet till rättigheten.

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

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

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

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

Driftsintäkter

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

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

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

Materiella och finansiella anläggningstillgångar bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Värdeminskningen redovisas med det belopp, varmed tillgångens värde överstiger återvinningsvärdet, dvs. det högsta värdet av tillgångens nettoförsäljningspris eller nyttjandevärde. Nyttjandevärdet utgör nuvärdet av det förväntade framtida kassaflödet tillsammans med diskonterings-

faktorn 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 omfattar bankcertifikat samt noterade 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. 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.

Den löpande värderingen av marknadsvärde följer hierarkin i IAS 39, det vill säga aktuella börskurser för noterade värdepapper eller kursen för bankcertifikat och onoterade värdepapper, baserat på kommande och kända betalningsströmmar diskonterade med de relevanta diskonteringsräntor som bedöms vara gällande för Øresundsbro Konsortiet på balansdagen.

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Obligationslån och bankkulder redovisas 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 balansdagspunkterna.

Marknadsvärdet på lån fastställs som kursvärdet vid tillbakadiskontering av framtida kända och förväntade

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

Beskattning av Øresundsbro Konsortiets resultat sker hos respektive bolag; A/S Øresund och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.

Det redovisas därför ingen skatt i Konsortiets resultat- och balansräkning.

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

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.

Operationell leasing

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Materiella anläggningstillgångar är vid första bokföringstillfället upptaget till anskaffningsvärde.

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

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

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

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

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

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

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

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

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 driftskostnader.

Värdepapper

Börsnoterade värdepapper, klassificerade som omsättningstillgångar, värderas till verkligt värde. Innehav av egna utställda obligationer avräknas mot motsvarande obligationslån.

Övriga kortfristiga fordringar

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag. Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster. Övriga kortfristiga fordringar omfattar också periodiserade räntor hänförliga till tillgångar och betalda kostnader hänförliga till efterföljande räkenskapsår.

Likvida medel

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

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 30. 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 jämförbara valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan DKK, till SEK (med undantag av

vissa finansiella noter). Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK, vilket inte är i överensstämmelse med IFRS.

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

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

Kassaflödesanalys

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

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

Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Likvida behållningar består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

Segmentupplysningar

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

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 räntetäkter 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 räkeningsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Återbetalningstid:

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalitet i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer. Som resultat av uppgradering av finanssystemet kan marknadsvärdet från 2010 beräknas mer precist.

Not 3

Segmentupplysningar

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

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

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

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

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

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

Trafik 2012

På järnvägssidan steg antalet passagerare med cirka 5,2 procent till 11,0 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2012 till 18.486 fordon per dag. Det är en minskning med 3,2 procent, jämfört med 2011. Orsaken till detta är en minskning i pendlingstrafiken. BroPass-trafiken steg med 4 procent och lastbilstrafiken steg med 3 procent.

Trafik 2011

På järnvägssidan ökade antalet passagerare med cirka 7,5 procent till 10,4 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2011 till 19.146 fordon per dag. Det var en minskning med 1 procent, jämfört med 2010. Frakttrafiken ökade med hela 9 procent och Øresundsbron har nu nästan hälften av lastbilstrafiken över Øresund. Busstrafiken var oförändrad. För personbilar var det en minskning med 1,8 procent.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Intäkter, vägförbindelsen	1.093,9	1.054,8	1.255,3	1.264,5
Intäkter, järnvägsförbindelsen	482,4	470,5	553,6	564,0
Övriga intäkter	20,5	19,9	23,6	23,9
Summa intäkter	1.596,8	1.545,2	1.832,5	1.852,4
Kostnader	- 287,5	- 288,1	- 329,9	- 345,4
Avskrivningar	- 262,9	- 258,1	- 301,7	- 309,3
Ränteintäkter	1,9	6,3	2,2	7,5
Räntekostnader	- 677,4	- 730,3	- 777,4	- 875,3
Resultat före förändring av verkligt värde	370,9	275,0	425,7	329,9
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	- 135,5	49,0	- 155,5	58,7
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	- 156,7	- 1.390,5	- 179,9	- 1.667,0
Årets resultat	78,7	- 1.066,5	90,3	- 1.278,4

Not 4

Driftsintäkter

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

Avgifterna för överfart av vägförbindelsen fastställs av Øresundsbro Konsortiets styrelse. Storleken på ersättningen för nyttjandet av järnvägsförbindelsen regleras i regeringsavtalet daterat den 23 mars 1991 mellan Danmark och Sverige.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Intäkter, vägförbindelsen	1.093,9	1.054,8	1.255,3	1.264,6
Intäkter, järnvägsförbindelsen	482,4	470,5	553,6	564,0
Övriga intäkter	20,5	19,9	23,6	23,9
Summa intäkter	1.596,8	1.545,2	1.832,5	1.852,5

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 lokalkostnader.

Revisionsarvode 2012 specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
PwC	1.047	192	1.202	220
Deloitte	550	164	631	188
	1.597	356	1.833	408

I övrigt ingår:
Arvode för andra intyg med DKK 156/SEK 179
Arvode för skatterådgivning med DKK 0/SEK 0
Arvode för övriga tjänster med DKK 200/SEK 229

Revisionsarvode 2011 specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
PwC	933	100	1.118	120
Deloitte	679	325	814	390
	1.612	425	1.932	510

I övrigt ingår:
Arvode för andra intyg med DKK 102/SEK 123
Arvode för skatterådgivning med DKK 0/SEK 0
Arvode för övriga tjänster med DKK 323/SEK 387

Not 6

Operationell leasing

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	4.860	4.685	5.577	5.616
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	5.036	4.729	5.780	5.669
1 – 5 år	17.810	17.697	20.439	21.215
> 5 år	17.535	21.373	20.122	25.621
	40.381	43.799	46.341	52.505

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. 30. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,8 milj/SEK 3,2 milj (DKK 3,0 milj/SEK 3,6 milj).

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida

avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2012* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 123 procent (Vid utgången av december 2011: 113 procent). 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.

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19. Under 2012 har genomsnittligt antal anställda varit 180 (2011: 183). Vid årets utgång var det 180 anställda (2011: 181), fördelat på 92 kvinnor (2011: 95) och 88 män (2011: 86).

*) Senast tillgängliga upplysning

Personalkostnader specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Löner och ersättningar	83.823	87.808	96.193	105.260
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.292	10.158	11.811	12.177
Sociala kostnader	18.090	17.503	20.760	20.982
Övriga personalkostnader	3.334	4.048	3.826	4.853
	115.539	119.517	132.590	143.272

Not 8**Väg- och järnvägsanläggning**

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

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

- Mekaniska installationer, vägräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 25 år.
- Järnvägsförbindelsens tekniska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 25 år.
- Kopplingsstationer skrivs av över en nyttjandetid på 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över en nyttjandetid på 10 år.

Belopp i milj DKK/SEK

Anskaffningsvärde	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finan- sierings- kostnader (netto)	Summa
Saldo per 1 januari 2011	17.758,8	2.146,5	19.905,3	21.473,8	2.595,5	24.069,3
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 185,4	– 22,4	– 207,8
Årets inköp	36,4	0,0	36,4	43,6	0,0	43,6
Saldo per 31 december 2011	17.795,2	2.146,5	19.941,7	21.332,0	2.573,1	23.905,1
Saldo per 1 januari 2012	17.795,2	2.146,5	19.941,7	21.332,0	2.573,1	23.905,1
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 913,3	– 109,8	– 1.023,1
Årets inköp	52,3	0,0	52,3	62,7	0,0	62,7
Saldo per 31 december 2012	17.847,5	2.146,5	19.994,0	20.481,4	2.463,3	22.944,7
Avskrivningar per 1 januari 2011	2.981,7	329,6	3.311,3	3.605,5	398,5	4.004,0
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 31,2	– 3,4	– 34,6
Årets avskrivningar	204,0	31,9	235,9	244,5	38,2	282,8
Avskrivningar per 31 december 2011	3.185,7	361,5	3.547,2	3.818,8	433,3	4.252,2
Avskrivningar per 1 januari 2012	3.185,7	361,5	3.547,2	3.818,8	433,3	4.252,2
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 173,6	– 20,0	– 193,6
Årets avskrivningar	207,1	31,9	239,0	237,7	36,6	274,3
Avskrivningar per 31 december 2012	3.392,8	393,4	3.786,2	3.882,9	449,9	4.332,8
Saldo per 31 december 2011	14.609,5	1.785,0	16.394,5	17.513,2	2.139,8	19.652,9
Saldo per 31 december 2012	14.454,7	1.753,1	16.207,8	16.598,5	2.013,4	18.611,9

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

Not 9**Maskiner, inventarier och utrustning**

- Byggnader för som används för rörelsen 25 år

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

- Inredning av hyrda lokaler, hyrestidens längd
- Maskiner och inventarier 5 år
- Administrativa ADB system och program 0 – 5 år

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
Anskaffningsvärde	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler
Saldo per 1 januari 2011	186.467	3.121	225.474	3.774
Valutakursjustering ing. balans	–	–	– 1.946	– 33
Årets inköp	44.798	0	53.702	0
Försäljning/utrangering under året	– 646	0	– 774	0
Saldo per 31 december 2011	230.619	3.121	276.456	3.741
Saldo per 1 januari 2012	230.619	3.121	276.456	3.741
Valutakursjustering ing. balans	–	–	– 11.804	– 159
Årets inköp	3.313	13.526	3.802	15,522
Försäljning/utrangering under året	– 2.520	0	– 2.892	0
Saldo per 31 december 2012	231.412	16.647	265.563	19.104
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2011	80.603	3.121	97.464	3.774
Valutakursjustering ing. balans	–	–	– 841	– 33
Årets inköp	22.206	0	26.620	0
Försäljning/utrangering under året	– 539	0	– 646	0
Saldo per 31 december 2011	102.270	3.121	122.597	3.741
Saldo per 1 januari 2012	102.270	3.121	122.597	3.741
Valutakursjustering ing. balans	–	–	– 5.234	– 159
Årets inköp	22.995	905	26.389	1.039
Försäljning/utrangering under året	– 1.912	0	– 2.194	0
Saldo per 31 december 2012	123.353	4.026	141.558	4.621
Bokfört värde per 31 december 2011	128.349	0	153.859	0
Bokfört värde per 31 december 2012	108.059	12.621	124.005	14.484

Not 10**Finansiella poster**

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

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade 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.

Nettofinansieringskostnaderna för 2012 är DKK 49 milj lägre än 2011. Detta är en konsekvens dels av att inflationen har varit lägre, särskilt i Sverige, vilket har medfört lägre inflationsuppskrivningar på realränteskulden, och dels av att effekten av den lägre räntenivån, vilket har haft en positiv effekt på nettofinansieringskostnaderna.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	1.950	6.229	2.237	7.467
Summa finansiella intäkter	1.950	6.229	2.237	7.467
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	- 703.944	- 776.334	- 807.831	- 930.633
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	27.924	46.098	32.045	55.260
Övriga finansiella poster, netto	- 1.417	20	- 1.627	24
Summa finansiella kostnader	- 677.437	- 730.216	- 777.413	- 875.349
Nettofinansieringskostnader	- 675.487	- 723.987	- 775.176	- 867.882
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	102	- 97	118	-116
- Lån	- 859.571	- 834.825	- 986.426	- 1.000.762
- Valuta- och ränteswapar, terminer	543.298	- 542.316	623.477	- 650.103
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	26.148	37.543	30.007	45.005
- Övriga	- 2.199	- 1.861	- 2.523	- 2.231
Summa värdeförändring, netto	- 292.222	- 1.341.566	- 335.347	- 1.608.207
Summa finansiella poster	- 967.709	- 2.065.543	- 1.110.523	- 2.476.089

Not 11**Övriga kortfristiga fordringar**

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar 14 procent av totala kundfordringar per den 31 december 2012.

Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Kundfordringar	114.977	81.817	131.945	98.078
Fordringar på närstående bolag	3.525	2.668	4.045	3.198
Periodiserade räntor fin. instrument	217.806	169.969	249.950	203.751
Förutbetalda kostnader	7.400	7.460	8.492	8.943
Övriga fordringar	236	197	271	236
	343.944	262.111	394.703	314.206

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Betalkortsföretag	15.646	13.744	17.955	16.476
Kreditvärderade företagskunder	77.021	50.287	88.388	60.282
Ej kreditvärderade företagskunder	20.243	14.742	23.231	17.671
Kreditvärderade privatkunder	1.113	1.624	1.277	1.947
Ej kreditvärderade privatkunder	954	1.420	1.094	1.702
	114.977	81.817	131.945	98.078

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Betalkortsföretag	15.646	13.744	17.955	16.476
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	46.174	41.883	52.989	50.207
Kundfordringar, förfallna men inte nedskrivna	53.497	27.257	61.391	32.674
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	- 340	- 1.067	- 390	- 1.279
	114.977	81.817	131.945	98.078

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Mindre än 1 månad	52.383	24.483	60.114	29.348
1 – 3 månader	2.130	1.469	2.444	1.761
3 – 6 månader	– 1.016	1.305	– 1.167	1.565
6 – 12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	53.497	27.257	61.391	32.674

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Reservation per 1 januari	1.067	1.713	1.279	2.071
Konstaterade förluster under året	– 749	– 1.596	– 860	– 1.913
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	– 318	– 117	– 365	– 140
Reservation för osäkra fordringar	340	1.067	390	1.279
Valutakursdifferenser	0	0	– 54	– 18
Reservation per 31 december	340	1.067	390	1.279



Not 12

Derivatinstrument

Belopp i 1.000 DKK	DKK 2012	DKK 2012	DKK 2011	DKK 2011
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	196.134	- 2.405.013	193.752	- 2.044.506
Valutaswapar	2.364.049	- 26.824	1.677.973	- 62.369
Valutaterminer	15.969	0	0	- 2.218
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 187	0	- 9.698
Summa derivatinstrument	2.576.152	- 2.432.024	1.871.725	- 2.118.791

Belopp i 1.000 SEK	SEK 2012	SEK 2012	SEK 2011	SEK 2011
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	225.079	- 2.759.941	232.261	- 2.450.858
Valutaswapar	2.712.932	- 30.783	2.011.476	- 74.765
Valutaterminer	18.326	0	0	- 2.659
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 215	0	- 11.626
Summa derivatinstrument	2.956.337	- 2.790.939	2.243.737	- 2.539.908

Not 13

Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Likvida medel	471.987	36.953	541.642	44.297
Deposits	498.031	204.404	571.530	245.030
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	970.018	241.357	1.113.172	289.327

Not 14
Eget kapital

Konsortiekapitalet ägs med 50 procent av A/S Øresund, reg. nr. 203167, säte i Köpenhamn, Danmark, och 50 procent av Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. nr. 556432-9083, säte i Malmö, Sverige.

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

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

Not 15
Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 17.199, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 3.255 milj i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

Värdering av den finansiella skulden till verkligt värde har inte under året (eller uppgjort ackumulerat) varit påverkat av ändringar i Øresundsbro Konsortiets kreditvärdighet, vilket som en konsekvens av den solidariska garantin från den danska och svenska staten, har upprätthållit den högsta möjliga ratingen/AAA) från kreditvärderingsinstitutet Standard & Poor's.

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	Nivå 1 DKK milj	Nivå 2 DKK milj	Nivå 3 DKK milj
Obligationer	0	0	0
Likvida medel	0	498	0
Derivatinstrument, tillgångar	0	2.576	0
Finansiella tillgångar	0	3.074	0
Obligationslån och skuld		– 21.349	0
Derivatinstrument, skulder	0	– 2.432	0
Finansiella skulder	0	– 23.781	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna.

Nettoskuld per 31 december 2012 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknad till SEK
Likvida medel	0,2	1.003,4	- 33,1	- 0,5	970,0	1.113,2
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 1.723,9	- 39,0	- 12.216,6	- 7.369,9	- 21.349,4	- 24.500,1
Valuta- och ränteswapar	- 13.971,6	- 2.475,0	9.147,1	7.427,8	128,3	147,3
Valutaterminer	2.024,0	- 1.644,6	- 363,5	0,0	16,0	18,3
Valutaoptioner	66,2	- 66,4	0,0	0,0	- 0,2	- 0,2
Periodiserade räntor	- 187,2	23,6	- 7,7	- 0,7	- 171,9	- 197,3
	- 13.792,1	- 3.197,9	- 3.473,7	56,7	- 20.407,2	- 23.418,8

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	- 0,5	0,0	0,0	0,0	- 0,5
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 6.194,3	- 539,4	- 80,9	- 555,2	- 7.369,9
Valuta- och ränteswapar	6.220,0	547,3	81,1	579,4	7.427,8
Periodiserade räntor	- 0,5	0,0	0,0	- 0,2	- 0,7
	24,6	7,9	0,1	23,9	56,7

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswaps	2.560,2	- 2.431,8	128,3
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	16,0	0,0	16,0
Valutaoptioner	0,0	- 0,2	- 0,2
	2.576,2	- 2.432,0	144,1

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev.skulder och övr. skulder	Summa
Lån		- 247,8	- 247,8
Valuta- och ränteswapar	217,8	- 141,9	75,9
Övriga derivat			0,0
Deposits och värdepapper			0,0
	217,8	- 389,7	- 171,9

Nettoskuld per 31 december 2011 fördelat på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknad till SEK
Likvida medel	101,1	124,0	15,7	0,5	241,4	289,4
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	- 1.707,9	0,0	- 10.773,7	- 7.930,7	- 20.412,2	- 24.469,2
Valuta- och ränteswapar	- 13.598,6	- 2.491,5	7.792,8	8.062,2	- 235,1	- 281,8
Valutaterminer	961,5	- 963,7	0,0	0,0	- 2,2	- 2,7
Valutaoptioner	946,0	- 955,7	0,0	0,0	- 9,7	- 11,6
Periodiserade räntor	- 214,0	- 6,3	- 7,1	- 0,6	- 228,0	- 273,3
	- 13.511,7	- 4.293,2	- 2.972,3	131,4	- 20.645,8	- 24.749,2

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	AUD	JPY	CHF	Summa
Likvida medel	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-5.832,9	- 525,1	- 945,7	0,0	- 627,0	0,0	- 7.930,7
Valuta- och ränteswapar	5.912,3	532,4	945,9	0,0	671,6	0,0	8.062,2
Periodiserade räntor	- 0,4	0,0	0,0	0,0	- 0,2	0,0	- 0,6
	79,0	7,4	0,1	0,0	44,4	0,4	131,4

Ovanstående ingår i följande balansposter:	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteoptioner	1.871,7	- 2.106,8	- 235,1
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	- 2,2	- 2,2
Valutaoptioner	0,0	- 9,7	- 9,7
	1.871,7	- 2.118,7	- 247,1

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev.skulder och övr. skulder	Summa
Lån	0,0	- 238,0	- 238,0
Valuta- och ränteswapar	170,0	- 160,0	10,0
Övriga derivat	0,0	0,0	0,0
Deposits och värdepapper	0,0	0,0	0,0
	170,0	- 398,0	- 228,0

Not 16

Finansiell riskstyrning

Finansiering

Finansförvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inom ramar som är fastställda av Konsortiets styrelse samt enligt riktlinjer från garanterna (Finansministeriet 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 valuta- och räntexponering. 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. 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.

Nedan redovisas företagets upplåning under 2012 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

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

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

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,9 miljarder USD har utnyttjats, och ett Swedish Medium Term Notes om 10,0 miljarder SEK, varav 7,0 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2012 täcktes av utställda obligationer på totalt 2,1 miljarder i svenska kronor fördelat på fyra transaktioner, varav SEK 1,5 miljarder med en 5-årig löptid och SEK 600 milj med en 3-årig löptid. De utställda obligationerna blev omlagda till EUR, varav SEK 1,0 miljarder till rörlig ränta och SEK 1,1 miljarder till fast ränta. Spannet i förhållande till EUR 6 månaders LIBOR utgjorde i genomsnitt omkring minus 0,45 procent. Det samlade lånebeloppet motsvarar DKK 1,8 miljarder.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering). Under 2013 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. DKK 3,0 miljarder, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Likviditetsreserven utgjorde DKK 1,0 miljarder vid årets utgång.

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 innanför de av styrelsens fastställda ramarna och efter riktlinjerna från de statliga garanterna (Finansministeriet/ Danmarks Nationalbank och Riksgäldskontoret).



Valutarisk

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

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

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valutafördelningens 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.

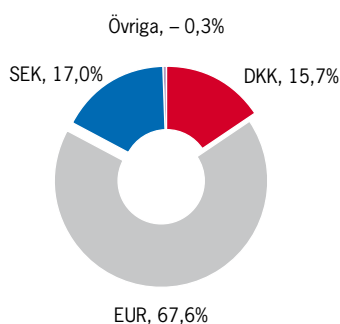
Den aktuella valutafördelningen är EUR 67,6 procent, SEK 17,0 procent och DKK 15,7 procent av nettoskulden, medan 0,3 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 25 milj i NOK, DKK 24 milj i JPY och DKK 8 milj i GBP, vilket hänförs till valutasäkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswopen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Exponeringen i SEK har under året varit över riktmärket, orsakat av att valutakursen för den svenska kronan stärktes med omkring 4,5 procent under året. Den stärkta valutakursen för SEK förklarar huvuddelen av valutakursförlusten och motsvarar en förlust på omkring DKK 114 milj.

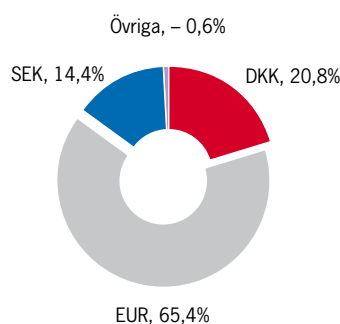
Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2012 och 2011

2012		2011	
Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	- 3.198	DKK	- 4.292
EUR	- 13.792	EUR	- 13.512
SEK	- 3.474	SEK	- 2.973
Övriga	57	Övriga	131
Summa	- 20.407	Summa	- 20.646

Valutafördelning 31.12.2012



Valutafördelning 31.12.2011



Exponeringen i EUR ökades med omkring 2,2 procent under 2012 och den marginella försvagningen av DKK mot EUR har orsakat valutakursförluster i storleksordningen DKK 22 milj.

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

Valutakurskänsligheten utgör DKK 861 milj för 2012 (DKK 818 milj för 2011) vid en kursändring på +/- 5,0 procent i andra valutor än den funktionella valutatan. Kursändringen är bara ett mått på känsligheten, och uttrycker inte den förväntade volatiliteten i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

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

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

- Skulder exponerade för ränteomläggningsrisk får inte överstiga 40 procent av nettoskulden.
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 3,5 år (spann 3,0 – 4,25 år).
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann.

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

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

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

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

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 konjunktorkänslig, och låg samhällsekonomisk tillväxt medför typiskt lägre trafik tillväxt och en mindre gynnsam utveckling av intäkterna. Intäktsrisken kan i viss grad motverkas genom en hög andel rörligt förräntad skuld, då en långkonjunktur normalt leder till lägre räntor i det kortare löptidsintervallet.

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

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

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

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

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

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

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

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

Riktmärket för durationen under 2012 var 3,0 år på den nominella skulden, och den faktiska durationen har legat i intervallet 2,9 till 3,5 år. I början av andra halvåret förlängdes durationen gradvist, dels genom förlängning av den fasta räntebindningen och dels genom omläggning av rörlig till fast räntebindning.

Skuldandel med real ränta förblev oändrad och uppfyller riktmärket för benchmark.

För 2013 har riktmärket för durationen på den nominella skulden ökats till 3,5 år.

Statsskuldskrisen i Europa, osäkerheten kring 'fiscal cliff' i USA och nya lättnader för penningpolitiken i Euroland och USA har lett till ytterligare räntefall under 2012. Räntorna har samlat sett fallit med omkring en procentenhet, dock något lägre i Danmark och avtagande för längre löptider. Inflationsförväntningarna har samtidigt minskat, och fallet i realräntorna har därför relativt sett varit mindre. Utvecklingen i räntor och inflation har lett till orealiserade negativa värdeförändringar på DKK 157 milj. Värdeförändringen påverkar dock inte företagets återbetalningsförmåga.

Styrningen av ränterisker syftar till att uppnå lägsta möjliga räntekostnader på längre sikt utan specifik hänsyn till marknadsvärdejustering.

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

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

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2012

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt-värde
Kortfristiga placeringar	498	0	0	0	0	0	498	498
Obligationslån och skuld	- 7.124	- 2.101	- 1.162	- 812	- 429	- 7.604	- 19.232	- 21.597
Valuta- och ränteswapar	2.685	1.627	- 530	- 605	- 435	- 1.696	1.046	204
Valutaterminer	17	0	0	0	0	0	17	16
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	472	0	0	0	0	0	472	472
Nettoskuld	- 3.452	- 474	- 1.692	- 1.417	- 864	- 9.300	- 17.199	- 20.407

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	- 1.159	- 428	0	0	- 1.867	- 3.454	- 4.374
Realränteswapar	0	1.126	0	0	0	- 4.075	- 2.949	- 3.727
Summa realränteinstrument	0	- 33	- 428	0	0	- 5.942	- 6.403	- 8.101

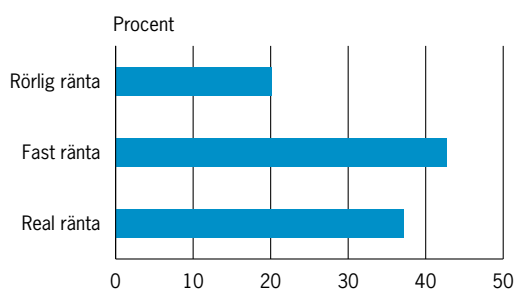
Räntebindningstid > 5år	5 – 10 år	10 – 15 år	15 – 20 år	> 20 år
Nettoskuld	- 4.025	- 2.780	- 1.162	- 1.333
Varav realränteinstrument	- 1.227	- 2.220	- 1.162	- 1.333

Den fastförräntade skulden har primärt räntebindning i intervallet 1 – 10 år, medan realräntelånen övervägande har löptider på mer än 10 år.

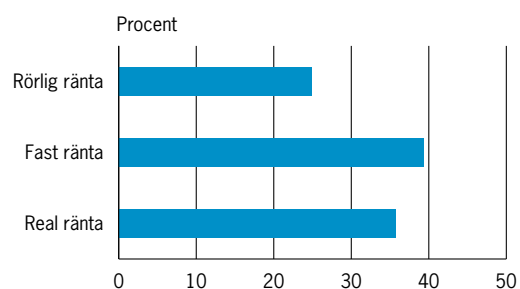
Räntefördelning 2012 och 2011

Räntefördelning 2012	Procent	Räntefördelning 2011	Procent
Rörlig ränta	20,1	Rörlig ränta	24,9
Fast ränta	42,7	Fast ränta	39,4
Real ränta	37,2	Real ränta	35,7
Summa	100,0	Summa	100,0

Räntefördelning inkl. räntegarantier 2012



Räntefördelning inkl. räntegarantier 2011



Räntebindningen fördelas med en exponering på 53,0 procent mot räntor i EUR, 31,4 procent i DKK och 15,6 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 64,2 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 35,8 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränteändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan och säkringen med räntegarantier, påverka finansieringskostnaderna med DKK 13 milj respektive DKK 64 milj. Effekten av en ränteändring är symmetrisk, då räntegarantierna inte får något genomslag. Med den aktuella nivån för inflationen är känsligheten begränsad nedåt på EUR 60 milj.

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.

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

Konsortiets duration utgjorde 6,9 år vid utgången av 2012, varav 3,5 år på den nominella skulden och 12,1 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 14,0 milj på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

Känslighetsberäkningarna på kassaflödet och verkligt värdet är baserade på nettoskulden vid årets utgång.

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2012

Räntevaluta	Procentandel
DKK	31,4
EUR	53,0
SEK	15,6
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2011

Räntevaluta	Procentandel
DKK	31,6
EUR	56,0
SEK	12,4
Summa	100,0

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2012			2011		
	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹	Marknadsvärde
Nominell skuld	3,5	4,2	12.261	3,1	3,9	12.865
Realränte skuld	12,1	9,8	8.146	12,5	9,7	7.781
Nettoskuld	6,9	14,0	20.407	6,6	13,6	20.646

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden. Exponering för kreditrisk uppkommer i samband med placering av överskottslikviditet och ingående av finansiella instrument, som har ett positivt marknadsvärde, samt fordringar på kunder m.fl.

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

Överskottslikviditeten har placerats som bank deposits hos finansiella motparter med hög kreditvärdighet, och det har inte förekommit några händelser med förfallna betalningar eller värdeminskning som följd av kredithändelser.

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

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

Konsortiet strävar efter att reducera riskexponeringen genom att sprida motpartsexponeringen på individuella motparter. De finansiella motparterna skall uppfylla krav på hög kreditkvalitet, och som utgångspunkt ingås avtal bara med motparter som har en långfristig rating högre än A3/A-. om inte skärpta krav till ställda säkerheter kan uppfyllas och motpartens hemland har en rating på minst Aa2/AA, varefter en rating på Baa2/BBB kan accepteras.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med merparten av de finansiella motparterna. Från och med 1 januari,



2005 kan företaget bara ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter om ett sådant CSA-avtal finns. Avtal om säkerhet är ömsesidigt och innebär att både bolaget och motparten är skyldig att ställa säkerheter i form av statsobligationer eller realkreditobligationer med hög kreditkvalitet, när det uppstår ett tillgodohavande i den ena partens favör. Kreditexponeringen begränsas effektivt av ett rating tröskelvärde för osäkrade tillgodohavanden, och ställer större krav om ställda säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet.

Tröskelvärdet är EUR 10 milj för motparter med AA-rating och noll för A-rating, medan Konsortiet i kraft av hög kreditvärdighet har ett tröskelvärde på EUR 65 milj. Obligationer som ställs som säkerhet ska ha en rating på minst Aa3/AA-.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A, medan överskottslikviditeten är placerad i likviditetsplaceringar med motparter med AA rating. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och för den övervägande delen har säkerheter ställts.

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 brutto-

exponeringen. För jämförelse är nettoexponeringen till verkligt värde redogjord för, och kreditexponeringen begränsas vidare av att marknadsvärdet på derivat kontrakten övervägande är i motpartens favör.

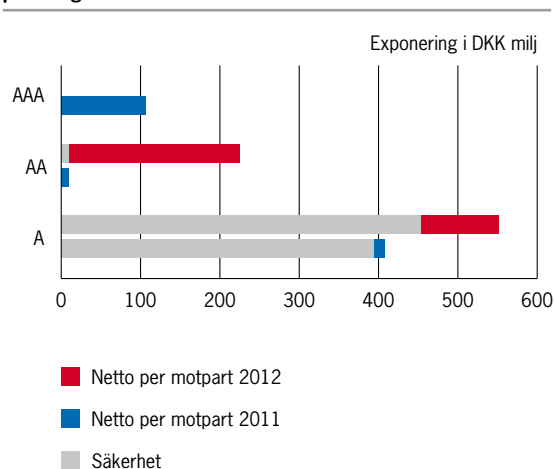
Företaget hade vid årets utgång 16 aktiva finansiella motparter där transaktionerna primärt omfattar derivat varav 13 motparter omfattas av CSA-avtal.

Motpartsexponering på motparter med CSA-avtal utgör DKK 587 milj varav det utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 463 milj. Motpartsexponering på motparter utan CSA-avtal utgör DKK 189 milj, fördelat med DKK 133 milj på AA-rating och DKK 56 milj på A-rating.

Merparten av Konsortiets finansiella motparter befinner sig i den lägre delen av ratingskalan och som konsekvens av den långvariga finansiella och ekonomiska krisen. I mitten av 2012 genomförde Moody's en omfattande revision av en rad europeiska

och globala banker, vilket medförde nedgraderingar på upp till 2 – 3 kreditbetyg för en rad motparter. Kreditexponeringen koncentreras primärt till A-rating kategorin, med ställda säkerheter.

Fördelning av motpartsexponering på rating 2012 och 2011



Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde, fördelat på ratingkategori 2012

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal modparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	0	0	0	0	1
AA	498	563	225	465	5
A	0	2.189	551	0	9
BBB	0	0	0	0	1
Summa	498	2.752	776	465	16

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde, fördelat på ratingkategori 2011

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal modparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	0	143	107	0	2
AA	204	250	9	0	4
A	0	1.692	409	394	9
BBB	0	0	0	0	0
Summa	204	2.085	525	394	15

Likviditetsrisk

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

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning. Utöver detta har Konsortiet en policy om att hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen är relativt jämnt fördelad över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad.

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

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



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	– 3.410	– 2.100	– 2.468	– 1.575	– 1.300	– 8.370	– 19.223
Derivat skulder	– 5.243	– 1.979	– 2.365	– 1.560	– 1.354	– 8.009	–20.510
Derivat fordringar	5.426	2.165	2.556	1.634	1.353	8.430	21.564
Tillgångar	498	0	0	0	0	0	498
Summa nominellt värde	– 2.729	– 1.914	– 2.277	– 1.501	– 1.301	– 7.949	– 17.671
Räntebetalningar							
Skuld	– 709	– 598	– 465	– 414	– 374	– 1.173	– 3.733
Derivat skulder	– 547	– 376	– 386	– 365	– 310	– 2.421	– 4.405
Derivat fordringar	690	508	429	391	355	1.787	4.160
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	– 566	– 466	– 422	– 388	– 329	– 1.807	– 3.978

Not 17

Räntabilitet

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

I räntabilitetsberäkningarna används en förutsättningsbestämd långsiktig realränta på 3,5 procent i beräkningarna av återbetalningstiden, vilket har varit underlaget sedan räkenskapsåret 2006, då den sänktes från tidigare 4,0 procent.

Vid uppdateringen av beräkningsförutsättningarna under hösten 2008 har de använda trafikscenarierna korrigerats, påverkat av den globala recessionen och följande finanskris, samt förväntningarna inför de närmaste åren.

Den uppdaterade trafikprognosen har justerats med hänsyn tagen till den faktiska trafikutvecklingen, vilken har visat större tröghet än tidigare förväntningar. Det råder en viss osäkerhet kring trafikprognosen då trafiken har haft ett eftersläp i förhållande till trafikprognosen de senaste åren, vilket också var fallet under 2012. Pendlingstrafiken har minskat under 2012 medan tillväxten i frakt- och fritidstrafik har gjort att de samlade intäkterna från vägtrafiken har ökat i förhållande till tidigare år.

På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen:

- Tillväxtscenariot förutsätter att integrationen i regionen stödjer en stark trafiktillväxt, så som var tillfallet före den globala recessionen. Förnyad framgång i dansk och svensk ekonomi lyfter den årliga trafikökningen upp till 6 procent, vilken sedan avtar mot en långtidstrend på 2,5 procent.
- I medelscenariot förväntas en avmattad tillväxt på 4 procent under de kommande åren, vilken gradvis avtar mot en långtidstrend på 1,8 procent.
- I stagnationsscenariot kommer tillväxten att vara negativ under de kommande åren, följt av en tillväxt på drygt 2 procent på medellång sikt. Härfter avtar växten gradvis fram mot en långtidstrend på drygt 1 procent.

I alla tre scenarierna är det särskilt utvecklingen under de närmaste 10 – 20 åren som blir avgörande för utvecklingen av Øresundsbrons räntabilitet, eftersom räntebördan är störst under dessa år.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetald ca 33 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Detta är ett år tidigare än i den föregående prognosen, vilket dels är ett resultat av lägre räntor och dels som följd av att utdelning till moderbolagen förskjuts ett år. Det sistnämnda är en konsekvens av att Konsortiets egna kapital är något lägre än tidigare förutsättningar, påverkat av förändringen av verkligt värde. Effekten av den negativa resultatutvecklingen påverkar moderbolagen som får invänta ytterligare konsolidering i Konsortiet.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna rör den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). Konsortiets ekonomi, bland annat möjligheten att betala tillbaka skulden, är emellertid förhållandevis robust mot ändringar i beräkningsförutsättningarna, och även i stagnationsscenariot kommer skulden att kunna vara återbetald inom 43 år.

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

I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Den första utdelningen beräknas kunna ske ca 20 år efter öppningen av den fasta förbindelsen, vilket är ett år senare jämfört med den tidigare prognosen.

Som förväntat kommer Øresundsbro Konsortiet fortsatt att redovisa underskott under några år framöver.

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

Återbetalningstider för Øresundsbro Konsortiet under alternativa förutsättningar om realränta och trafikscenarier (år från öppnandet år 2000)

Trafikscenario	Realränta				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Tillväxt	29	29	29	29	30
Medel	33	33	33	34	34
Stagnation	41	42	42	42	43

Not 18

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Leverantörsskulder	45.519	49.693	52.237	59.570
Skuld till moderbolag	1.465	1.383	1.681	1.658
Övriga kortfristiga skulder	64.097	61.875	73.556	74.173
Periodiserade räntor fin. instrument	389.783	397.913	447.307	476.999
Depositioner	16.151	14.564	18.535	17.459
Förutbetalda flerturskort	1.504	1.541	1.726	1.847
Övriga periodiseringsposter	733	815	841	977
	519.252	527.784	595.883	632.683

Not 19

Styrelsens och ledningens ersättningar

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmandes beslut. Intill nästa ordinarie bolagsstämma utgår styrelsearvode med totalt DKK milj 1,2 varav DKK milj/SEK milj 0,264 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 2013.

Det finns ingen bonusordning eller incitamentsprogram för styrelse, verkställande direktör eller

ledningsgruppen. Den verkställande direktören och ledningsgruppen omfattas av samma pensionsplan som övriga anställda. Det finns inga pensionsförmåner för styrelsens ledamöter.

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningar

Belopp i 1.000 DKK/SEK

2012	Fast lön	Pensionspremier	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.591/SEK 1.826	DKK 709/SEK 813	0	DKK 2.300/SEK 2.639
Ledningsgrupp (5 pers.)	DKK 5.487/SEK 6.297	DKK 1.065/SEK 1.222	0	DKK 6.552/SEK 7.519

2011	Fast lön	Pensionspremier	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.468/SEK 1.760	DKK 627/SEK 751	0	DKK 2.095/SEK 2.511
Øvrig direktion (6 pers.)	DKK 8.955/SEK 10.735	DKK 1.222/SEK 1.465	0	DKK 10.177/SEK 12.200

I ersättningar till ledningsgruppen ingår 2011 avgångsvederlag med DKK 3.419/SEK 4.099

Arvode til styrelsen	2012	Arvode til styrelsen	2011
Karin Starrin (ordförande från 26/4)	261	Henning Kruse Petersen (ordförande)	257
Henning Kruse Petersen (vice ordförande från 26/4)	261	Karin Starrin (vice ordförande)	257
Gunnar Björk (till 26/4)	43	Gunnar Björk	128
Jørgen Elikofer	130	Jørgen Elikofer	128
Kerstin Hessius (från 26/4)	87	Gunnar Malm (till 29/4)	43
Carsten Koch	130	Carsten Koch	128
Pernille Sams	130	Pernille Sams	128
Elisabet Annell Åhlund	130	Elisabet Annell Åhlund	128
Hans Brändztröm	0	Hans Brändztröm (från 29/4)	86
Summa	DKK 1.172	Summa	DKK 1.283

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	4	4	8
VD och ledningsgrupp	4	2	6

Not 20

Ändring i rörelsekapital

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Övriga kortfristiga fordringar	- 33.995	3.434	- 39.012	4.117
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	- 402	5.270	- 461	6.317
	- 34.397	8.704	-39.473	10.434

Not 21

Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Bokfört värde	608	108	698	130
Vinst/förlust vid försäljning	62	117	71	140
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	670	225	769	270

Not 22

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2022 på totalt DKK 180,3 milj./SEK 206,9 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 85,5 milj./SEK 98,1 milj.

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

Øresundsbro Konsortiet har ingått tvåvägs CSA-avtal med en rad finansiella motparter och kan som följd härav tvingas ställa säkerhet vid deponering av obligationer för mellanhavanden på derivatkontrakt i motpartens favör. Det har vid årets utgång inte ställts några säkerheter för mellanhavanden med finansiella motparter.



Not 23

Närstående parter

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

* Den största koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

** Den minsta koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

Belopp i 1.000 DKK

Intäkter	Transaktioner	Belopp 2012	Belopp 2011	Saldo per 31 december 2012	Saldo per 31 december 2011
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.235	1.277	0	0
Svedab	Rådgivning	118	321	0	0
Svedab	Underhåll	280	437	89	82
Summa delägare		1.633	2.035	89	82
Närstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	3.773	3.700	1.969	901
A/S Storebælt	Rådgivning	5.117	6.196	0	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.521	2.193	790	674
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	100	102	0	33
Femern A/S	Rådgivning	6.541	4.701	2.522	1.593
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	241.200	232.250	0	0
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelse	241.200	232.250	19.040	0
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	248	564	0	0
Summa närstående verksamheter		500.700	476.014	24.321	3.201
Kostnader	Transaktioner	Belopp 2012	Belopp 2011	Saldo per 31 december 2012	Saldo per 31 december 2011
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.554	1.465	-1.554	-1.465
Summa delägare		1.554	1.465	-1.554	-1.465
Närstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.186	948	-178	-117
A/S Storebælt	Rådgivning	2.338	4.107	-191	-409
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg			0	0	0
Femern A/S		363	1.327	-25	-25
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Underhåll	14.345	9.430	-2.247	-1.209
Summa närstående verksamheter		18.232	17.321	-2.641	-1.760

Not 24

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 25

Godkännande av årsredovisning till publicering

Styrelsen har på styrelsemötet den 31 januari 2013 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på ordinarie stämma den 26 april 2013.

Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2012 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 2012 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2012.

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 2013

Ledningen

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Styrelse

Karin Starrin
Ordförande

Henning Kruse Petersen
Vice ordförande

Hans Brändström

Jørgen Elikofer

Kerstin Hessius

Carsten Koch

Pernille Sams

Elisabet Annell Åhlund

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2012, som omfattar resultaträkning, balansräkning, förändring av eget kapital, kassa-flödesanalys samt noter inklusive använda redovisningsprinciper. Årsredovisningen avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

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

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisors ansvar och den utförda revisionen

Vårt ansvar är att uttrycka en slutsats om årsredovisningen och förvaltningsberättelsen baserad på vår revision. Vi har utfört vår revision i överensstämmelse med internationell revisionsstandard. Dessa standarder kräver, att vi lever upp till etiska krav samt planerar och utför revisionen med avsikt på att uppnå hög grad av säkerhet avseende att årsredovisningen och förvaltningsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

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

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

Revisionen har inte resulterat i några anmärkningar.

Slutsats

Det är vår uppfattning att årsredovisningen ger en rättvisande bild av konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december, 2012 samt resultatet och kassaflödet av konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december, 2012, och att den är avgiven i överensstämmelse med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev.

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

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

Som anføres i not 17 på sidan 56 förväntar sig Øresundsbro Konsortiet räkenskapsmässiga underskott under ett antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatta drift garanteras av den danska och svenska statens garanti för Øresundsbro Konsortiets skulder, jfr Förvaltningsberättelsen sidan 10.

Köpenhamn, den 31 januari 2013

Mats Åkerlund
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Anders O. Gjelstrup
Statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Finansiell ordlista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor- struktur

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

Collar- struktur

Ett annat ord för en cap/floor struktur. En zero-cost collar är till exempel ett köp av en cap finansierat med försäljning av ett fl oor. 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

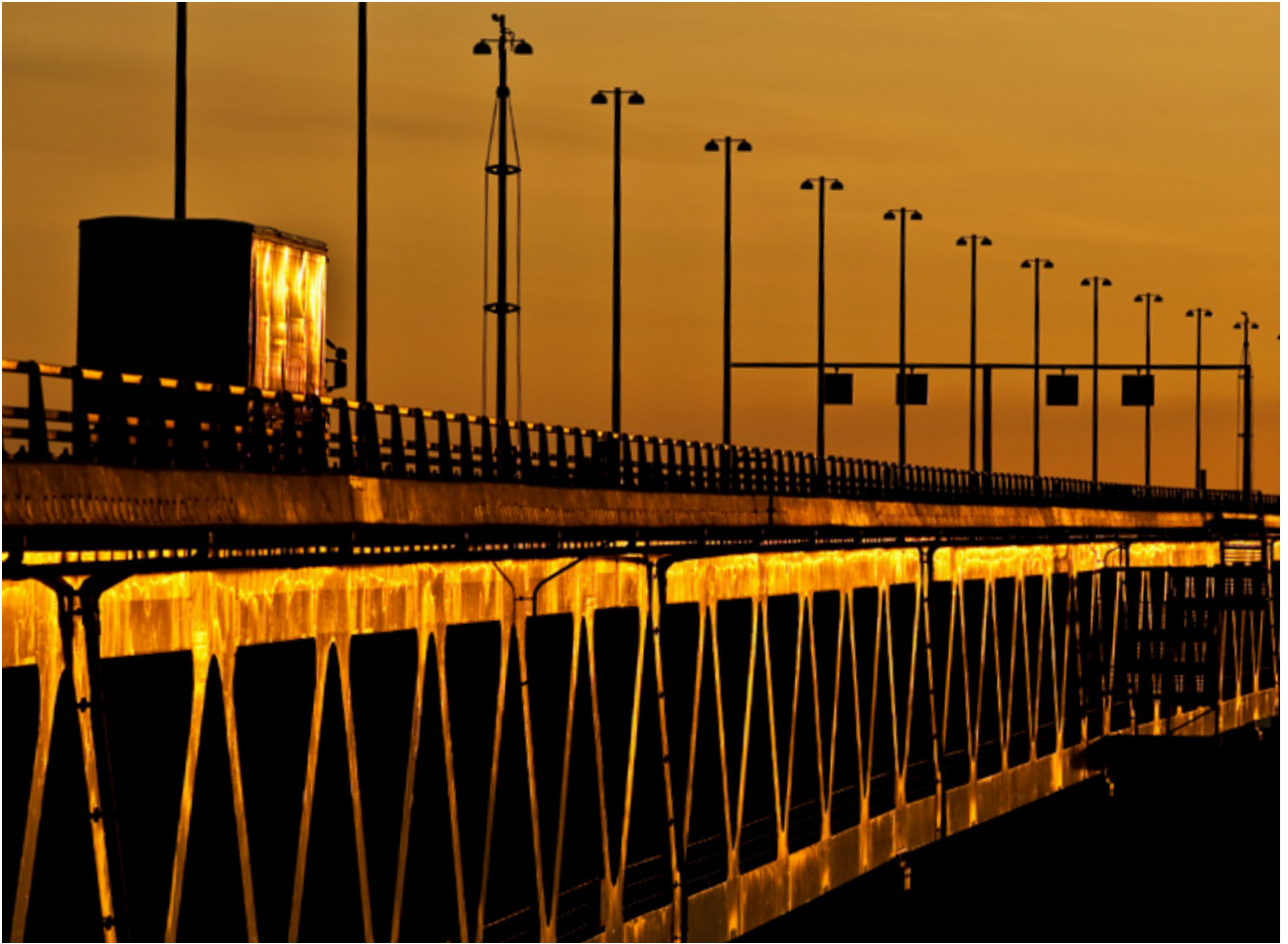
En redovisningsprincip varmed man vid upprättande av årsredovisningen värderar tillgångar och skulder till deras verkliga värde, det vill säga det värde som tillgången skulden har på marknaden vid den givna tidpunkten om tillgången eller skulden skulle säljas. I perioden mellan upptagning och förfall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





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