

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2011



Innehåll

Bättre resultat trots den ekonomiska oron i omvärlden	3
Femårsöversikt	4
År 2011 i sammandrag	5
Fler lastbilar och färre pendlare	6
Hög tillgänglighet och säkerhet	7
Fortsatt förbättring av resultatet	8
Ekonomiska mål för 2012	11
Finanspolicy och upplåning	11
Finansiella risker	13
Räntabilitet	14
Riskstyrning och kontroll	15
Samhällsansvar och hållbar utveckling	17
Bolagets ledning	18
Styrelsen	20
Ledningsgruppen	21
Resultaträkning och rapport över totalresultat	22
Balansräkning	23
Förändringar i eget kapital	25
Kassaflödesanalys	26
Noter till årsredovisning	27
Ledningens undertecknande	60
Revisionsberättelse	61
Finansiell ordlista	63



Bättre resultat trots den ekonomiska oron i omvärlden

Trots den dåliga ekonomiska konjunkturen som medverkar till en minskning av bilpendlingen över Öresund fortsätter vi att förbättra resultatet. Överskottet (före värdeförändring) steg under 2011 med 81 milj DKK till 275 milj DKK. Vägintäkterna ökade. Avskrivningar och räntekostnader minskade. Därmed uppfyller vi, trots stagnation i trafiken, det ekonomiska målet för 2011 att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling.

Men även om pendlingstrafiken minskar finns en del positiva tecken. Lastbilstrafiken har på bara två år ökat med 20 procent. Nästan hälften av alla lastbilar som passerar över Öresund använder nu Øresundsbron.

Även fritidstrafiken med BroPass har haft en positiv utveckling och antalet BroPass-kunder har under 2011 ökat från 203.000 till 242.000. Totalt sett har trafiken minskat med 1 procent under 2011.

Det ekonomiska målet för 2012 för Øresundsbron är att vi ska uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafiktillväxten. Målet ska nås genom fokusering på försäljning, i synnerhet på att öka fritidstrafiken, att få fler avtalskunder och genom att öka innevarande kunders resefrekvens. Vi vill även framöver kunna erbjuda pendlarna en attraktiv produkt, och fasthålla vårt fokus på god service och effektivitet.

Henning Kruse Petersen
Styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
Verkställande direktör

Femårsöversikt

1 januari till 31 december 2011

Milj DKK (om inte annat anges)	2007	2008	2009	2010	2011
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	18.482	19.367	19.462	19.388	19.146
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	175.000	173.000	213.000	242.000	280.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms)	138	143	145	155	156
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	9,7	10,7	11,1	10,9	11,1 ¹
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.379	1.440	1.445	1.521	1.545
Rörelseresultat	738	815	834	933	999
Nettofinansieringskostnader	- 827	- 876	- 761	- 739	- 724
Årets resultat före värdeförändringar	- 89	- 61	73	194	275
Värdeförändringar av finansiella instrument, netto	607	- 949	- 397	- 257	- 1.341
Årets resultat	518	- 1.010	- 323	- 63	- 1.066
Balansräkning					
Balansomslutning	19.426	19.850	18.768	20.835	18.898
Väg- och järnvägsanläggning	17.417	17.125	16.836	16.594	16.395
Övriga anläggningstillgångar	94	94	92	106	128
Investering i materiella anläggningstillgångar	62	49	53	77	81
Eget kapital	- 1.698	- 2.708	- 3.032	- 3.094	- 4.161
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	18.928	18.827	19.361	22.039	20.412
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ²	19.240	18.930	18.504	18.289	17.781
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	2,3	1,2	2,8	1,7	1,2
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	77,9	80,2	81,5	81,4	81,4
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	53,5	56,5	57,7	61,4	64,7
Räntetäckningsgrad	1,34	1,42	1,60	1,70	1,74
Avkastningsgrad	3,7	4,0	4,4	4,4	5,2
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	4,1	4,6	4,9	5,5	6,0
Personale					
Antal anställda vid periodens slut	181	177	178	178	181
Varav kvinnor	99	95	93	95	95
Varav män	82	82	85	83	86
Sjukfrånvaro i procent	4,6	3,1	3,6	4,3	4,4

1. Siffran är baserad på en uppskattning för november och december

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 2011 i sammandrag

Øresundsbro Konsortiets lønsamhet förbättras även fortsättningsvis. För år 2011 blev vinsten 275 milj DKK före värdeförändring. Det är en förbättring med 81 milj DKK jämfört med år 2010.

Förklaringen är främst högre trafikintäkter, lägre avskrivningar och lägre räntekostnader. Därmed uppfyller företaget det ekonomiska målet för 2011 att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafikökningen.

Vägrafiken har minskat något under året som en följd av finanskrisen och den ekonomiska avmattningen i Danmark och Sverige.

Med den senaste trafikprognosen som grund räknar Øresundsbro Konsortiet med att företagets skuld kommer att vara återbetald 34 år efter invigningen av Øresundsbron. I beräkningen ingår att ägarbolagen får utdelning från år 2019.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



Fler lastbilar och färre pendlare

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2011 till 19.146 fordon per dag. Det är en minskning med 1 procent jämfört med 2010, främst på grund av minskad pendling.

Fram till år 2008 hade Øresundsbron varje år stigande trafiksiffror. Den trenden bröts av den internationella finanskrisen som har medfört lågkonjunktur och ekonomisk osäkerhet.

Lastbilstrafiken ökade dock kraftigt för andra året i rad. År 2011 blev ökningen hela 9 procent. Nästan hälften av lastbilstrafiken över Öresund går nu över Øresundsbron, som har ökat sin marknadsandel med 2 procentenheter.

Pendlingstrafiken minskade med 7 procent och uppgick under 2011 till 40 procent av personbilstrafiken. Intresset för fritidsupplevelser på andra sidan Öresund är fortsatt hög. Fritidstrafiken ökade med 6 procent. Antalet kunder som har tecknat BroPass-avtal och därmed kan passera bron till halva priset har under 2011 ökat från 203.000 till 242.000, ett resultat som ligger över målet för året.

Vägtrafiken på Øresundsbron under 2010 och 2011

	Personbilar etc*	Lastbilar	Bussar	Totalt
Trafik per dag 2010	18.367	899	122	19.388
Trafik per dag 2011	18.042	981	122	19.146
Förändring	- 1,8	9,1	0	- 1,2
Marknadsandel 2010	79 %	48 %	67 %	77 %
Marknadsandel 2011	80 %	50 %	67 %	78 %

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

Hög tillgänglighet och säkerhet

Säkerheten på Øresundsbrons motorväg ska vara hög och hålla samma nivå som motsvarande anläggningar på land i Sverige och Danmark. Det målet har Øresundsbron hittills uppfyllt. Under 2011 inträffade 11 trafikolyckor, men ingen med allvarlig personskada. Antalet olyckor med allvarlig personskada per 10 milj körda kilometer (sedan bron öppnades) är så lågt som 0,5.

Förbindelsen skall vara tillgänglig på ett säkert och bekvämt sätt på dygnets alla tider. Under 2011 var Øresundsbrons motorväg bara stängd under

sammanlagt drygt 26 timmar på grund av hårda väderförhållanden, trafikolyckor eller tekniska fel. Det betyder att tillgängligheten var 99,7 procent. Den hårda vintern i början av 2011 har visat att Øresundsbron har en mycket bra framkomlighet med god service för trafikanterna när det gäller att hålla motorvägen ren från snö och is. De hårda vindarna under december har dock begränsat framkomligheten mer än normalt.



Fortsatt förbättring av resultatet

Under 2011 ökade vägintäkterna på Øresundsbron till 1.055 milj DKK. Det är en ökning med 10 milj DKK jämfört med 2010. Intäkterna från järnvägen är indexreglerade och ökade med 12 miljoner DKK till 470 miljoner DKK.

Driftskostnaderna steg med 5 miljoner DKK till 288 milj DKK. Avskrivningarna minskade med 46 milj DKK, vilket beror på att cirka en miljard DKK av den ursprungliga anläggningsinvesteringen skrevs av på tio år, och alltså löpte ut 2010.

Rörelseresultatet visade en förbättring med 66 milj DKK till 999 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 15 milj DKK till 724 milj DKK.

Sammantaget gav detta ett positivt resultat för 2011 med 275 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 81 milj DKK jämfört med 2010.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt som följer av ränteändringar på – 1.390 milj DKK och en valutakurseffekt på 49 DKK milj. Den stora värdeförändringen beror på den kraftiga nedgången i de långa räntorna under 2011. Värdeförändringen beskrivs närmare i not 16. Efter värdeförändring blev årets resultat ett underskott med 1.066 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 508 milj DKK till 17.781 milj DKK.

Ekonomiska nyckeltal 2007 – 2011

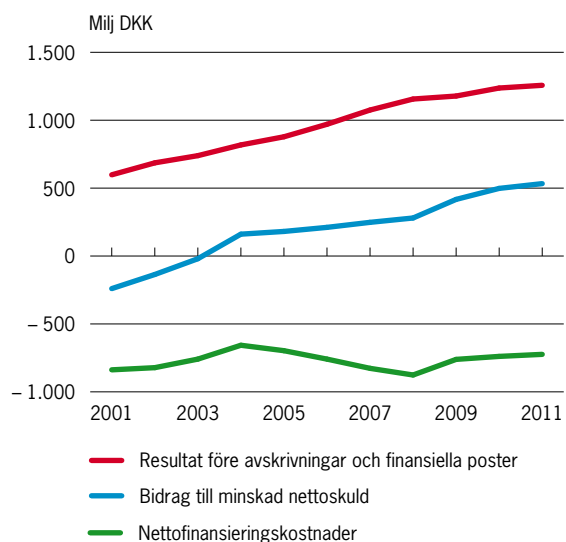
	2011	2010	2009	2008	2007
Nettoomsättning	1.545	1.521	1.445	1.441	1.379
Rörelseresultat	999	933	834	815	738
Nettofinansieringskostnader	– 724	– 739	– 761	– 876	– 827
Resultat före värdeförändring*	275	194	73	– 61	– 89
Värdeförändring, netto*	– 1.341	– 257	– 397	– 949	607
Årets resultat	– 1.066	– 63	– 324	– 1.010	518
Räntebärande nettoskuld exkl värdeförändring 31/12	17.781	18.289	18.504	18.930	19.240
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	20.418	19.482	19.678	19.662	18.982

* Värdeförändring är en redovisningsprincip enligt vilken finansiella tillgångar och skulder värderas till marknadsvärde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen under finansiella poster. Den del av marknadsvärdeförändringen, som kan tillskrivas ränteförändringar, påverkar dock inte företagets återbetalningsförmåga.

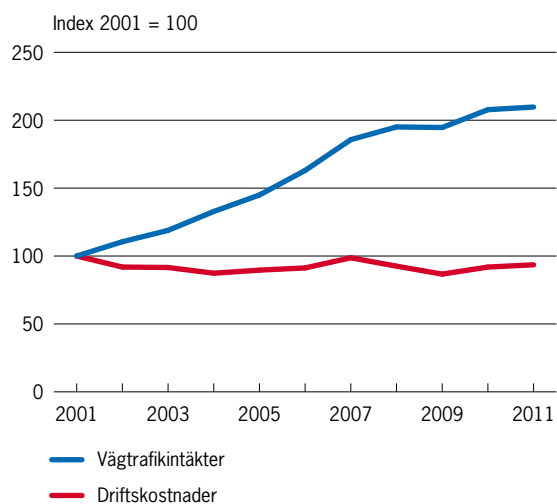
Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansieringskostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.



Netto driftsresultat minus nettofinansieringskostnader 2001 – 2011



Vägtrafikintäkter och driftskostnader 2001 – 2009





Ekonomiska mål för 2012

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen under 2012 är förbundet med osäkerhet och därför är också företagets förväntningar på det ekonomiska resultatet för året präglad av en viss osäkerhet. Förväntningen är dock en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafiktillväxten.

Finanspolicy och upplåning

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

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

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

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Under 2011 beräknades lånebehovet till 2,3 miljarder DKK vid årets början, men det visade sig inte vara nödvändigt att utnyttja låneramen fullt ut. Årets upplåning blev därför 2,0 miljarder DKK och genomfördes via tre transaktioner i SEK och en transaktion i NOK. Under 2012 beräknas lånebehovet bli cirka 3,0 miljarder DKK.

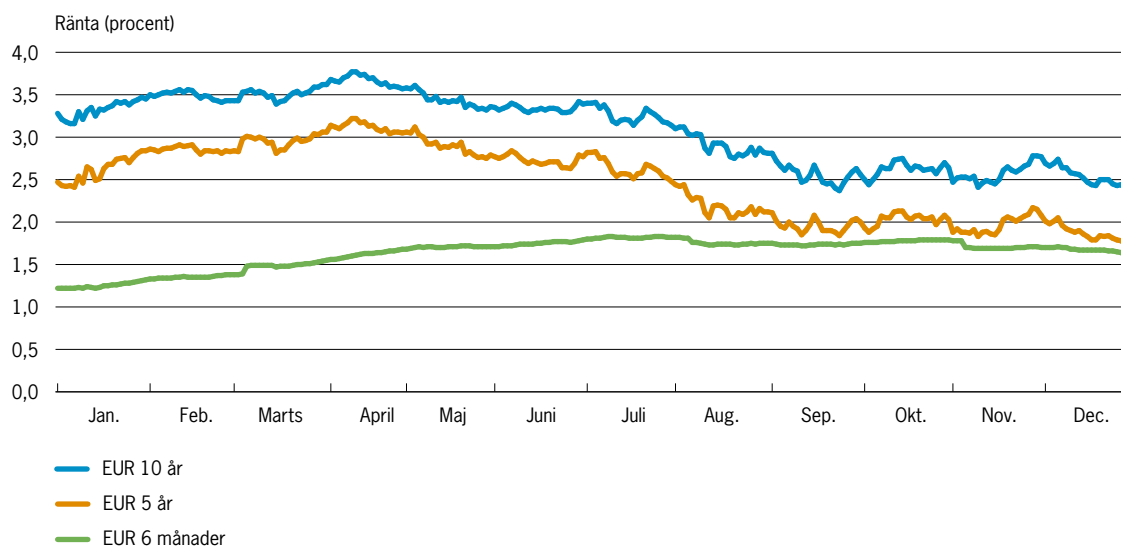
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har det egentliga räntekostnaderna under 2011 varit lägre än de faktiska räntekostnaderna under 2010 och i linje med budgeten för 2011. Det beror främst på de något lägre penningmarknadsräntorna, som efterhand slår igenom i företagets räntekostnader, men motverkas till viss del av den fortsatt höga inflationen i Danmark och Sverige, som har en negativ effekt på företagets realränteskuld.



Finansiella nyckeltal 2011

	Milj DKK	Procent per år
Upplåning 2011	2.000	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	20.683	
Nettoskuld (marknadsvärde)	20.646	
Nettofinansieringskostnader	724	4,07
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	1.390	7,81
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	49	- 0,27
Finansieringskostnader totalt	2.065	11,61
Realränta 2011 (före värdeförändring)		1,20
Realränta 1994 – 2011 (före värdeförändring)		1,90

Ränteutvecklingen under 2011



Finansiella risker

Garanterna har bestämt att Øresundsbro Konsortiet bara får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2011 en exponering i SEK på drygt 10 procent och denna har ökat till knappt 15 procent vid slutet av året, vilket motsvarar företagets riktmärke. Se nedan.

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på ungefär 15 procent, vilket motsvarar Konsortiets långsiktiga ekonomisk 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.

Våren präglades av en gryende optimism på båda sidor av Atlanten och ökande inflation, särskilt i Europa. Detta fick den Europeiska Centralbanken (ECB) att höja de penningpolitiska räntorna två gånger med 0,25 procent. Den ekonomiska och politiska situationen ändrade sig dock väsentligt under sommaren då särskilt skuldcrisen i Europa åter kom i fokus. Detta fick under årets sista månader ECB att återta sina räntehöjningar och de penningpolitiska lättnaderna är möjligen inte slut ännu. Den amerikanska centralbanken (FED) lovade redan i augusti månad att hålla de penningpolitiska räntorna stilla under en längre period (2 år). Oron i Europa medförde samtidigt att de långa räntorna föll till historiskt låga nivåer.

I samband med ECB:s räntehöjningar under våren lade företaget om en mindre del av den rörliga skulden till fast ränta. Under sommaren ökades dessutom andelen realränteskuld så att den nu ligger nära företagets riktmärke på omkring 35 procent.

Riktmärket för durationen av den nominella delen av skulden låg under 2011 på 3 år och den faktiska durationen har legat i intervallet 2,7 – 3,3 år. För 2012 är riktmärket för durationen av den nominella skulden oförändrat 3 år.

Företagets realränteeponering på cirka 35 procent gav under 2011 anledning till inflationsuppskrivningar över vad som var budgeterat, eftersom både den svenska och den danska inflationen har varit relativt hög, detta som en följd av i synnerhet de oljeprisökningar som skedde i slutet av 2010. Det finns dock fortsatt en förväntning om att inflationen faller ner till den långsiktiga nivån 2 procent.

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

Det är fortfarande Konsortiets policy att bara acceptera kreditrisker gentemot de mest kreditvärdiga motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämrings av de finansiella institutens kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker, detta allt annat lika skulle medföra, reducerade Konsortiet under 2009 avsevärt maxgränserna för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2011 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.

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.

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 räntabilitets-beräkningarna på grundval av en realränta på 3,5 procent.

Återbetalningstiden är beräknad till 34 år efter öppnandet av den fasta förbindelsen och det är en förbättring med ett år jämfört med senaste års-redovisningen. Beräkningen är baserad på en totalt sett oförändrad trafikprognos. Företaget har under 2011 noterat en tillbakagång för pendlingstrafiken medan det har varit uppgång för fritids- och affärs-trafiken, vilket någorlunda jämnar ut vartannat. Det egna kapitalet beräknas återställt under 2019 och därefter kan det bli utdelning till ägarbolagen.

Utan utdelning skulle Konsortiets återbetalningstid vara 26 år, vilket är oförändrat jämfört med senaste årsredovisningen.

De väsentligaste riskfaktorerna 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 trafik-utvecklingen, jämför not 17.

Stagnationsscenariot, då återbetalningstiden stiger till 44 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 realräntor.

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	30	30	30	31	31
Medel	33	34	34	34	35
Stagnation	42	43	43	44	44

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.

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 konjunkturer, 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 företagsledningen 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 för åren 2012–2017, där det bland annat framgår att fritidstrafiken

och affärstrafiken ha ska högsta prioritet under de närmaste åren. Pendlingstrafiken är mycket konjunkturkänslig och kan inte i samma utsträckning påverkas av företagets insatser.

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 10 och not 16.

Utvecklingen av de långsiktiga underhålls- och reinvesteringarkostnaderna är också behäftad med viss osäkerhet. Konsortiet arbetar proaktivt och systematiskt med att reducera dessa osäkerhetsfaktorer 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 största risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av ett 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 därmed 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 hållbarhetsredovisning, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida www.oresundsbron.com/samhallsansvar2011 och kan beställas från:

Øresundsbro Konsortiet
PR-avdelningen
Vester Søgade 10
1601 København V
info@oresundsbron.com
Telefon: +46 (0)40-676 60 00



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 bland annat principer kring bolagsstämma, val till styrelsen, styrelsens storlek och sammansättning samt ordförande.

Styrelsen

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



Styrelsens arbete

Styrelsens arbetsordning behandlar styrelsens ansvar och befogenheter, anvisningar för styrelsemöten samt arbetsfördelning mellan styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och verkställande direktören. Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2011 sammanträtt 4 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 som föredragande vid styrelsemöten. 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. 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 intern 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

Henning Kruse Petersen

Ordförande sedan 2010 (medlem i styrelsen sedan 2004)
Styrelseordförande i A/S Det Østasiatiske Kompagni, Finansiell Stabilitet A/S, 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 och Fritz Hansen A/S
Styrelseledamot i Scandinavian Private Equity A/S, Scandinavian Tobacco Group A/S, William H. Michaelssens Legat och ØK's Almennyttige Fond
f. 1947

Karin Starrin

Vice ordförande sedan 2010, (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

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, Botniabanan AB, Mercuri International AB och LRF Konsult AB
f. 1945

Gunnar Björk

Medlem i styrelsen sedan 2009
f.d. landshövding och f.d. statssekreterare med ansvar för nordiska frågor
Styrelseordförande i Stiftelsen Konung Gustav V:s 90 års-fond
Vice ordförande i Arlandabanan Infrastructure AB och Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB
Styrelseledamot i Statens bostadskreditnämnds avtalsdelegation
f. 1944

Gunnar Malm

Medlem i styrelsen till 29 april 2011
Generaldirektör, Trafikverket
f. 1950

Hans Brändström

Medlem i styrelsen från 29 april 2011
Departementsråd, Näringsdepartementet
Styrelseledamot i Arlandabanan Infrastructure AB, Svensk-Danska Broförbindelsen AB (SVEDAB) och Botniabanan AB
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

Carsten Koch

Medlem i styrelsen sedan 2004
Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S, Københavns Havns Pensionskasse, Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S och Forca A/S
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S och Femern A/S.
Styrelseledamot i CMP Copenhagen Malmö Port AB, Kommunekemi 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

Ledningsgruppen

Caroline Ullman-Hammer

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

Helle Bech

Ekonomidirektör
Vice ordförande i Brobizz A/S
f. 1959

Kaj V. Holm

Finansdirektör
Styrelseledamot i Brobizz A/S, Sparekassen Lolland A/S
och Fonden for Sparekassen Lolland
f. 1955

Bengt Hergart

Anläggningsdirektör
f. 1965

Göran Olofsson

Chef, Leverans
f. 1966

Fredrik Jenfjord

Chef
Försäljning och Marknad
f. 1973



Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not		DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Intäkter					
4	Driftsintäkter	1.545,2	1.520,8	1.852,4	1.839,0
	Summa intäkter	1.545,2	1.520,8	1.852,4	1.839,0
Kostnader					
5,6	Övriga driftskostnader	- 168,6	- 171,7	- 202,1	- 207,6
7	Personalkostnader	- 119,5	- 111,4	- 143,3	- 134,7
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	- 235,9	- 283,6	- 282,7	- 342,9
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	- 22,2	- 20,8	- 26,6	- 25,2
	Summa kostnader	- 546,2	- 587,5	- 654,7	- 710,4
	Rörelseresultat	999,0	933,3	1.197,7	1.128,6
Finansiella poster					
10	Finansiella intäkter	6,2	15,8	7,5	19,1
10	Finansiella kostnader	- 730,2	- 754,3	- 875,3	- 912,1
10	Värdeförändringar, netto	- 1.341,5	- 257,3	- 1.608,3	- 311,2
	Summa finansiella poster	- 2.065,5	- 995,8	- 2.476,1	- 1.204,2
	Årets resultat	- 1.066,5	- 62,5	- 1.278,4	- 75,6
Resultatdisposition					
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	- 1.066,5	- 62,5	- 1.278,4	- 75,6
Totalresultat					
	Årets resultat	- 1.066,5	- 62,5	- 1.278,4	- 75,6
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-
	Årets totalresultat	- 1.066,5	- 62,5	- 1.278,4	- 75,6

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	16.394,5	16.594,0	19.652,9	20.065,3
9	Maskiner, inventarier och utrustning	128,3	105,9	153,8	128,0
	Summa materiella anläggningstillgångar	16.522,8	16.699,9	19.806,7	20.193,3
	Summa anläggningstillgångar	16.522,8	16.699,9	19.806,7	20.193,3
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	262,1	331,4	314,2	400,8
12,15	Derivatinstrument	1.871,7	1.644,3	2.243,7	1.988,3
	Summa fordringar	2.133,8	1.975,7	2.557,9	2.389,1
	Värdepapper				
13,15	Obligationer	–	1.029,6	–	1.244,9
13,15	Likvida medel	241,4	1.130,2	289,4	1.366,7
	Summa omsättningstillgångar	2.375,2	4.135,5	2.847,3	5.000,7
	Summa tillgångar	18.898,0	20.835,4	22.654,0	25.194,0

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	59,9	60,5
	Balanserat resultat	- 4.210,8	- 3.144,2	- 5.047,7	- 3.802,0
	Summa eget kapital	- 4.160,8	- 3.094,2	- 4.987,8	- 3.741,5
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	18.731,1	17.472,7	22.454,0	21.127,8
	Summa långfristiga skulder	18.731,1	17.472,7	22.454,0	21.127,8
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	1.681,1	4.566,3	2.015,2	5.521,5
13,15	Kreditinstitut	-	51,1	-	61,8
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	527,8	583,8	632,7	705,9
12,15	Derivatinstrument	2.118,8	1.255,7	2.539,9	1.518,5
	Summa kortfristiga skulder	4.327,7	6.456,9	5.187,8	7.807,7
	Summa skulder	23.058,8	23.929,5	27.641,8	28.935,5
	Summa eget kapital och skulder	18.898,0	20.835,4	22.654,0	25.194,0
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)

Note	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Saldo per 1 januari 2010	50,0	- 3.081,7	- 3.031,7	69,2	- 4.263,6	- 4.194,4
Resultat fört direkt mot eget kapital	-	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	- 62,5	- 62,5	-	- 75,6	- 75,6
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Summa årets totalresultat	-	- 62,5	- 62,5	-	- 75,6	- 75,6
Transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 8,7	537,2	528,5
	0,0	- 62,5	- 62,5	- 8,7	461,6	452,9
14 Saldo per 31 december 2010	50,0	- 3.144,2	- 3.094,2	60,5	- 3.802,0	- 3.741,5
Saldo per 1 januari 2011	50,0	- 3.144,2	- 3.094,2	60,5	- 3.802,0	- 3.741,5
Resultat fört direkt mot eget kapital	-	-	-	-	-	-
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
	0,0	- 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

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	999,0	933,3	1.197,7	1.128,6
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	258,1	304,4	309,3	368,1
21 Övriga driftsposter, netto	- 0,1	0,2	- 0,1	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.257,0	1.237,9	1.506,9	1.497,0
20 Förändring av rörelsekapital	8,7	18,6	10,4	22,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.265,7	1.256,5	1.517,3	1.519,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	- 81,1	- 76,7	- 97,2	- 92,7
9 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	0,7	0,2	0,8
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	- 80,9	- 76,0	- 97,0	- 91,9
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.184,8	1.180,5	1.420,3	1.427,5
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	2.000,0	2.658,9	2.397,5	3.215,1
Amortering av lån	- 4.439,1	- 2.070,0	- 5.321,4	- 2.503,0
Ränteintäkter, erhållna	5,3	13,2	6,4	16,0
Premier, erhållna	34,5	52,4	41,4	63,4
Räntekostnader, betalda	- 652,4	- 694,0	- 782,1	- 839,2
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	- 3.051,7	- 39,5	- 3.658,2	- 47,7
Årets förändring av likvida medel	- 1.866,9	1.141,0	- 2.237,9	1.379,8
Likvida medel vid årets början	2.108,7	967,0	2.549,8	1.337,9
Valutakursjustering, netto	- 0,4	0,7	- 0,5	0,8
Valutakursjustering	-	-	- 22,0	- 168,7
13 Likvida medel vid årets slut	241,4	2.108,7	289,4	2.549,8

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.
Kassaflödesanalysen tar, för att ge en mer rättvisande bild, utgångspunkt i Resultat före finansiella poster.

Noter till årsredovisning

(DKK/SEK milj)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för 2011 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

IASB har utgivit följande nya eller uppdaterade redovisningsstandarder och tolkningar, vilka ännu inte har trätt i kraft IAS 1, IAS 12, IAS 19, IAS 32, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12, IFRS 13 och IFRIC 20. Redovisningsstandarderna och tolkningarna kommer att implementeras, när de träder i kraft. IFRS 9 ändrar bland annat på klassifikationen och värderingen av finansiella tillgångar och skulder, och implementeringen förväntas få betydelse, men den samlade effekten av de tre implementeringsstegen är ännu inte uppgjord. Implementeringen av övriga standarder och tolkningar förväntas inte få någon effekt för Konsortiets redovisning och rapporter.

Översikt över implementering av nya eller ändrade standarder och tolkningar:

- IAS 24
- IAS 34
- IFRS 7
- IFRIC 13
- IFRIC 14

Implementeringen av dessa nya standarder och tolkningar har inte medfört några ändringar i använda redovisningsprinciper.

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2010*.

Årsredovisningen är baserad på historiska anskaffningsvärde med undantag för lån, kortfristiga placeringar och derivat värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

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

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

Fair value option är enligt Konsortiets uppfattning den enda av IFRS-reglerna tillåtna värderingsprincipen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna alla medför olämpliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar, beroende på om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, eller ställer omfattande krav på dokumentation av säkringsförhållandet, såsom "hedge accounting". Då derivat, placeringar och lån värderas till marknadsvärde kommer samma resultat att uppnås i bokslutet i behandlingen av lån med tillhörande derivat, när säkringen av den ekonomiska risken är effektiv, och företaget uppnår därmed symmetri i den redovisningsmässiga behandlingen. Lån utan tillhörande derivat värderas också till marknadsvärde i motsättning till huvudregeln i IAS 39, där lån skall

värderas till anskaffningsvärde, och det ger naturligt svängningar i årets resultat som följd av värdeförändringar.

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges.

Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 83,42 per 31 december, 2011 (82,70 per 31 december, 2010).

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

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar omfattar bankcertifikat samt noterade och onoterade värdepapper, och värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde

(mottaget nettobelopp) efter avdrag för transaktionskostnader och värderas härfter till verkligt värde med löpande redovisning av värdeförändringen 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 vid transaktionstidpunkten till det erhållna beloppet efter avdrag av transaktionskostnader och redovisas härfter till verkligt värde. Alla lån är klassificerade som finansiella kulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Oavsett ev. räntesäkring så värderas alla lån till marknadsvärde med löpande resultatpåverkan av värdeförändringar, vilka beräknas som skillnaden i marknadsvärde mellan balansbidpunkterna.

Marknadsvärdet på lån fastställs som kursvärdet vid tillbakadiskontering av framtida kända och förväntade betalningsströmmar med relevanta diskonteringsräntor, då det typiskt inte finns aktuella och likvida börskurser för företagets noterade utställda obligationer, och inga noterade kurser finns 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 härfter till verkligt värde via resultaträkningen. Positiva och negativa värdeförändringar ingår i Derivatinstrument under tillgångar respektive kulder 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 kulder.

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

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

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

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

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

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

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

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

Personalkostnader

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

Personalkostnader kostnadsförs i den period som arbetet blivit utfört. Detsamma gäller utgifter för lönerelaterade skatter, intjänad semester och 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 järnvägsförbindelsen har påbörjats i takt med att bygget avslutats och anläggningen tagits i bruk. Väg- och järnvägsförbindelsen skrivs av linjärt över den förväntade nyttjandetiden. För vägförbindelsen 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 räkningsmässiga 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 avgiftsbaserad 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.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas först till den funktionella valutan till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser, som uppstår mellan transakti-

onsdagen och betalningsdagen, inräknas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

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

Kassaflödesanalys

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

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

Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten omfattar upptagning av lån och amortering av lån samt finansiella poster. Likvida behållningar består av likvida medel och värdepapper, med vid 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 Consortiets 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 i procent av nettoomsättningen

Räntetäckningsgrad:

Rörelseresultat före avskrivningar och finansiella poster plus ränteintäkter i procent av finansiella kostnader

Avkastningsgrad:

Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlade tillgångar

Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning:

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av samlat värde för väg- och järnvägsanläggning

Not 2

Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

Avskrivningar på väg- och järnvägsförbindelsen är baserat på en bedömning av anläggningens huvudsakliga beståndsdelar och dess nyttjandeperiod. Det sker löpande en bedömning av anläggningens nyttjandeperiod. En förändring skulle medföra en väsentlig förändring på resultatet men skulle inte

medföra någon effekt på kassaflödet eller återbetalningstiden. För vissa finansiella tillgångar och skulder görs vid beräkning av verkligt värde ett antagande om förväntad framtida inflation, likaledes sker uppskattningar och bedömningar vid värderingen av finansiella instrument. Beräkning av återbetalningstid för skulden är en väsentlig bedömning, se not 16 finansiell riskstyrning.

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. Övergången till det nya systemet har medfört en engångseffekt på 98 milj DKK vilken ingår i värdeförändringar, netto i resultaträkningen 2010.

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; Øresundsbron 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 2011

På järnvägssidan steg antalet passagerare med cirka 1,5 procent till 11,1 miljoner.

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

Trafik 2010

På järnvägssidan minskade antalet passagerare med cirka 5 procent till 10,6 miljoner.

Den totala vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2011 till 19.388 fordon per dag. Det var en minskning med 0,4 procent, jämfört med 2009. Fraktrafiken ökade med hela 10 procent och Øresundsbron har nu 48 procent av lastbilstrafiken över Øresund. Busstrafiken ökade med 4,2 procent. För personbilar var det en minskning med 0,9 procent.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Intäkter, vägförbindelsen	1.054,8	1.044,5	1.264,5	1.263,0
Intäkter, järnvägsförbindelsen	470,5	458,3	564,0	554,2
Övriga intäkter	19,9	18,0	23,9	21,8
Summa intäkter	1.545,2	1.520,8	1.852,4	1.839,0
Kostnader	- 288,1	- 283,1	- 345,4	- 342,3
Avskrivningar	- 258,1	- 304,4	- 309,3	- 368,1
Räntekostnader, netto	- 724,0	- 738,5	- 867,8	- 893,0
Resultat före förändring av verkligt värde	275,0	194,8	329,9	235,6
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	49,0	- 50,4	58,7	- 60,9
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	- 1.390,5	- 206,9	- 1.667,0	- 250,3
Årets resultat	- 1.066,5	- 62,5	- 1.278,4	- 75,6

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

	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Intäkter, vägförbindelsen	1.054,8	1.044,5	1.264,5	1.263,0
Intäkter, järnvägsförbindelsen	470,5	458,3	564,0	554,2
Övriga intäkter	19,9	18,0	23,9	21,8
	1.545,2	1.520,8	1.852,4	1.839,0

Not 5**Övriga driftskostnader**

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässig och kommersiell drift 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 2011 specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
PricewaterhouseCoopers	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 och övriga tjänster med DKK 323/SEK 387.

Revisionsarvode 2010 specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
Rigsrevisionen	24	0	29	0
Riksrevisionen	8	0	10	0
PricewaterhouseCoopers	1.047	156	1.266	189
Deloitte	528	1.000	638	1.209
	1.607	1.156	1.943	1.398

I Övrigt ingår arvode för andra intyg med DKK 699/SEK 845 och övriga tjänster med DKK 457/SEK 553.

Note 6

Operationell leasing

Operationella leasingkontrakt avser lokalhyra och bilar.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	4.685	4.206	5.616	5.086
Minimileaseavgifter, förfall inom				
0 – 1 år	4.729	4.252	5.669	5.141
1 – 5 år	17.697	0	21.215	0
> 5 år	21.373	0	25.621	0
	43.799	4.252	52.505	5.141

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 3,0 milj/SEK 3,6 milj (DKK 3,1 milj/SEK 3,7 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 2011* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (Vid utgången av december 2010: 146 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.

*) Senaste tillgängliga upplysning

Personalkostnader specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Löner och ersättningar	87.808	81.354	105.260	98.372
Pensionskostnader, bidragsbaserade	10.158	9.834	12.177	11.891
Sociala kostnader	17.503	16.440	20.982	19.879
Övriga personalkostnader	4.048	3.793	4.853	4.586
	119.517	111.421	143.272	134.728

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

Under 2011 har genomsnittligt antal anställda varit 183 (2010: 178).

Vid årets utgång var det 181 fast anställda (2010: 178), fördelat på 95 kvinnor (2010: 95) och 86 män (2010: 83).

Not 8**Väg- och järnvägsanläggning**

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 skrivs av över 25 år

- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år

- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 10 år

Belopp i 1.000 DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Fin.- kostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Fin.- kostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Anskaffningsvärde per 1 jan. 2010	17.717,5	2.146,5	19.864,0	24.512,3	2.969,7	27.482,0
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 3.088,4	– 374,2	– 3.462,6
Årets inköp	41,3	0,0	41,3	49,9	0,0	49,9
Saldo per 31 december 2010	17.758,8	2.146,5	19.905,3	21.473,8	2.595,5	24.069,3
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
Avskrivningar per 1 januari 2010	2.730,0	297,7	3.027,7	3.777,0	411,9	4.188,9
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 475,9	– 52,0	– 527,9
Årets avskrivningar	251,7	31,9	283,6	304,4	38,6	343,0
Avskrivningar per 31 dec. 2010	2.981,7	329,6	3.311,3	3.605,5	398,5	4.004,0
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	– 34,5
Årets avskrivningar	204,0	31,9	235,9	244,5	38,2	282,7
Avskrivningar per 31 dec. 2011	3.185,7	361,5	3.547,2	3.818,8	433,3	4.252,2
Bokfört värde per 31 dec. 2010	14.777,1	1.848,8	16.594,0	17.868,3	2.197,0	20.065,3
Bokfört värde per 31 dec. 2011	14.609,5	1.785,0	16.394,5	17.513,2	2.139,8	19.652,9

I väg- och järnvägsförbindelsen ingår byggnader i Sverige.

Not 9**Maskiner, inventarier och utrustning**

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

- Byggnader för som används för rörelsen 25 år
- Maskiner och inventarier 5 år
- Administrativa ADB system och program 0 – 5 år

Företaget har även Inredning av hyrda lokaler m.m. till ett ackumulerat anskaffningsvärde om DKK 3.121 och ackumulerade avskrivningar med DKK 3.121, varmed det bokförda värdet är noll och inte redovisas nedan.

Beløb i 1.000 DKK/SEK

	DKK	SEK
Anskaffningsvärde	Maskiner, inventarier och utrustning	Maskiner, inventarier och utrustning
Saldo per 1 januari 2010	152.508	210.997
Valutakursjustering ingående balans	–	– 26.586
Årets inköp	35.344	42.738
Försäljning/utrangering under året	– 1.385	– 1.675
Saldo per 31 december 2010	186.467	225.474
Saldo per 1 januari 2011	186.467	225.474
Valutakursjustering ingående balans	–	– 1.946
Årets inköp	44.798	53.702
Försäljning/utrangering under året	– 646	– 774
Saldo per 31 december 2011	230.619	276.456
Avskrivningar		
Saldo per 1 januari 2010	60.506	83.711
Valutakursjustering ingående balans	–	– 10.548
Årets avskrivningar	20.804	25.156
Försäljning/utrangering under året	– 707	– 855
Saldo per 31 december 2010	80.603	97.464
Saldo per 1 januari 2011	80.603	97.464
Valutakursjustering ingående balans	–	– 841
Årets avskrivningar	22.206	26.620
Försäljning/utrangering under året	– 539	– 646
Saldo per 31 december 2011	102.270	122.597
Bokfört värde per 31 december 2010	105.864	128.010
Bokfört värde per 31 december 2011	128.349	153.859

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 nominella räntor samt realiserade inflationsuppskrivningar, medan amortering av över/underkurser och betalda premier samt framtida inflationsuppskrivningar implicit ingår i värdeförändringen.

Värdeförändringen innehåller realiserade och orealiserade vinster och förluster vid förändring av verkligt värde inklusive valutakursvinster och valutakursförluster på finansiella instrument.

Nettofinansieringskostnaderna för 2011 är DKK 15 milj lägre än 2010 vilket är en konsekvens av två förhållanden som motverkar varandra. Inflationen 2011 var högre än 2010, vilket har ökat inflationsuppskrivningen på realränteskulden, medan genomslaget av den lägre räntenivån samlat sett har påverkat nettofinansieringskostnaderna positivt.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	6.229	15.840	7.467	19.154
Summa finansiella intäkter	6.229	15.840	7.467	19.154
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	- 776.334	- 782.427	- 930.633	- 946.103
Ränteintäkter, derivatinstrument	46.098	29.731	55.260	35.950
Övriga finansiella poster, netto	20	- 1.615	24	- 1.953
Summa finansiella kostnader	- 730.216	- 754.311	- 875.349	- 912.106
Nettofinansieringskostnader	- 723.987	- 738.471	- 867.882	- 892.951
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	- 97	9.721	- 116	11.755
- Lån	- 834.825	- 2.025.758	- 1.000.762	- 2.449.526
- Valuta- och ränteswapar	- 542.316	1.716.242	- 650.103	2.075.261
- Ränteoptioner	0	987	0	1.194
- Valutaoptioner	37.543	41.024	45.005	49.606
- Övriga	- 1.861	419	- 2.231	507
Summa värdeförändring netto	- 1.341.556	- 257.365	- 1.608.207	- 311.203
Summa finansiella poster	- 2.065.543	- 995.836	- 2.476.089	- 1.204.155

Not 11**Övriga kortfristiga fordringar**

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar 17 procent av totala kundfordringar per den 31 december 2011.

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 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Kundfordringar	81.817	83.962	98.078	101.526
Fordringar på närstående bolag	2.668	2.612	3.198	3.158
Periodiserade räntor fin. instrument	169.969	236.099	203.751	285.489
Förutbetalda kostnader	7.460	8.071	8.943	9.759
Övriga fordringar	197	663	236	802
	262.111	331.407	314.206	400.734

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Betalkortsföretag	13.744	14.189	16.476	17.157
Kreditvärderade företagskunder	50.287	48.017	60.282	58.062
Ej kreditvärderade företagskunder	14.742	15.852	17.671	19.168
Kreditvärderade privatkunder	1.624	3.475	1.947	4.202
Ej kreditvärderade privatkunder	1.420	2.429	1.702	2.937
	81.817	83.962	98.078	101.526

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Betalkortsföretag	13.744	14.189	16.476	17.157
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	41.883	43.928	50.207	53.118
Kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna	27.257	27.558	32.674	33.322
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	- 1.067	- 1.713	- 1.279	- 2.071
	81.817	83.962	98.078	101.526

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Mindre än 1 månad	24.483	22.543	29.348	27.258
1-3 månader	1.469	2.373	1.761	2.869
3-6 månader	1.305	2.642	1.565	3.195
6-12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	27.257	27.558	32.674	33.322

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Reservation per 1 januari	1.713	2.651	2.071	3.668
Konstaterade förluster under året	- 1.596	- 3.378	- 1.913	- 4.085
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	- 117	727	- 140	879
Reservation for osäkra fordringar	1.067	1.713	1.279	2.071
Valutakursdifferenser	0	0	- 18	- 462
Reservation per 31 december	1.067	1.713	1.279	2.071



Not 12

Derivatinstrument

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2011	DKK 2010	DKK 2010
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	193.752	- 2.044.506	187.163	- 1.032.058
Valutaswapar	1.677.973	- 62.369	1.396.643	- 209.734
Valutaterminer	0	- 2.218	60.522	- 1.303
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 9.698	0	- 12.699
Summa derivatinstrument	1.871.725	- 2.118.791	1.644.328	- 1.255.794

Belopp i 1.000 DKK/SEK	SEK 2011	SEK 2011	SEK 2010	SEK 2010
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	232.261	- 2.450.858	226.315	- 1.247.954
Valutaswapar	2.011.476	- 74.765	1.688.807	- 253.608
Valutaterminer	0	- 2.659	73.182	- 1.576
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 11.626	0	- 15.356
Summa derivatinstrument	2.243.737	- 2.539.908	1.988.304	- 1.518.494

Not 13

Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Likvida medel	36.953	7.449	44.297	9.007
Deposits*	204.404	1.122.743	245.030	1.357.610
Värdepapper, löptid under 3 månader	-	1.029.569	0	1.244.944
Summa likvida medel	241.357	2.159.761	289.327	2.611.561
Kreditinstitut	-	- 51.090	-	- 61.778
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	241.357	2.108.671	289.327	2.549.783

* I deposits 2010 ingår likviditetsplacering hos A/S Storebælt med 298.176 DKK

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

Not 15

Nettoskuld

Nettoskuld fördelad på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	101,1	124,0	15,7	0,5	241,4	289,4
Obligationslån och skulder 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
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	946,0	- 955,7	0,0	0,0	- 9,7	- 11,6
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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 skulder 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
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
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 ränteswapar	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. kortfristiga fordringar	Lev.skulder och övriga skulder	Summa
Lån		- 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

Den nominella nettoskulden är DKK 17.517 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 3.129 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.

Not 16

Finansiell riskstyrning

Finansiering

Finansförvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inom ramar som är fastställda av Konsortiets styrelse samt enligt riktlinjer från garanterna som ställt en solidarisk och obegränsad garanti vilken administreras av Finansministeriet/Danmarks Nationalbank i Danmark och Riksgäldskontoret i Sverige.

Styrelsen lägger fast dels en överordnad finansieringspolicy och dels en årlig finansstrategi, som bland annat reglerar det enskilda årets upplåning och sätter gränser för företagets valuta- och räntexponering. Finansförvaltningen understöds vidare av operationella 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. Finansförvaltningen utvärderas, vad gäller resultat och risk, mot bakgrund av ett långsiktigt tidsperspektiv.

Nedan redovisas företagets upplåning under 2011 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).

Den antagna finansstrategin syftar till att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla typer av lån gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna och dels ett resultat av interna krav fastställda i bolagets finanspolicy.

Den samlade exponeringen för lån och derivat skall bestå av gängse och standardiserade lånetyper samt i möjligaste grad begränsa kreditrisken. Det ingår inte sådana särskilda villkor i lånedokumentationen som kräver särskild redogörelse enligt IFRS 7.

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

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,7 miljarder USD har utnyttjats, och ett Swedish Medium Term Notes om 10,0 miljarder SEK, varav 8,0 miljarder SEK har utnyttjats.

Lånebehovet 2011 täcktes av utställda obligationer på totalt DKK 2,0 miljarder, varav SEK 0,9 miljarder och NOK 0,8 miljarder från EMTN låneprogrammet som förfaller 2016 samt SEK 0,6 miljarder från SMTN låneprogrammet som förfaller 2013. De utställda obligationerna blev omlagda till rörlig ränta, företrädesvis i EUR.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering). Under 2012 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. DKK 3,0 miljarder, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Konsortiet har flexibilitet att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning för att minska risken att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. För 2012 har erhållits särskilt bemyndigande att öka likviditetsreserven ytterligare. Likviditetsreserven utgjorde DKK 0,2 miljarder vid årets utgång.



Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella risker relaterade till finansieringen av bron, de finansiella instrument som härstammar från finansiering av bron samt operativa beslut exempelvis utställande av obligationer och lån till kreditinstitut, transaktioner med finansiella instrument bland annat derivat samt placering av likvida medel för att upprätthålla likviditetsreserven samt de från driften uppkomna kundfordringar och leverantörsskulder.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

Dessa risker bevakas och kontrolleras innanför de av styrelsens fastställda ramarna såsom fastställda i Konsortiets finanspolitik och strategi, fastställda operationella processer och efter riktlinjerna från de statliga garanterna.

Valutarisk

Konsortiets valutarisker beror på att en del av låneportföljen är denominerad i andra valutor än den funktionella valutan (DKK). Finansiella derivat och likvida medel ingår i beräkningen av valutaexponeringen.

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 valutfördelningen är EUR 65,4 procent, SEK 14,4 procent och DKK 20,8 procent av nettoskulden, medan 0,6 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 79 milj i NOK, DKK 44 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 runt riktmärket och valutakursen för den svenska kronan har varit nästan oändrad, dock med periodvis

försvagning i storleksordningen 3 – 4 procent under året.

Som en konsekvens av det stärkta valutförhållandet DKK/EUR samt en fördelaktig utveckling i räntespannet så har exponeringen i EUR minskat med ca 13 procent och har omlagts till DKK. Merparten av valutakursvinsten på DKK 49 milj kan hänföras till DKK/EUR.

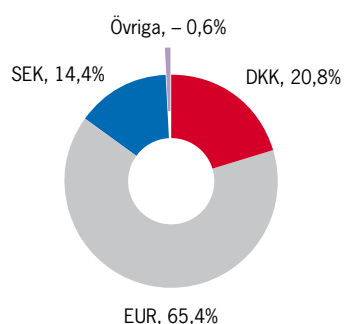
Med tanke på den stabila danska fastkurspolitiken, bedöms exponeringen i EUR inte utgöra någon större risk.

Valutakurskänsligheten utgör DKK 818 milj för 2011 (DKK 880 milj för 2010) vid en kursändring på +/- 5,0 procent i andra valutor än den funktionella valutan. Kursändringen är bara ett mått på känsligheten, och uttrycker inte den förväntade volatiliteten i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

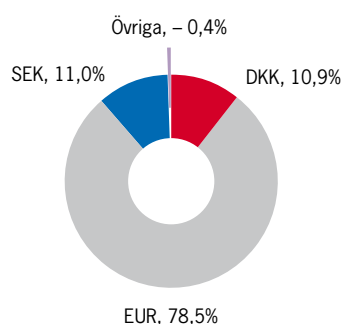
Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2011 och 2010

2011		2010	
Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	- 4.292	DKK	- 2.158
EUR	- 13.512	EUR	- 15.506
SEK	- 2.973	SEK	- 2.178
Övriga	131	Övriga	77
Summa	- 20.646	Summa	- 19.765

Valutfördelning 31.12.2011



Valutfördelning 31.12.2010



Ränterisk

Konsortiets finansieringskostnader innebär exponering mot ränterisk. 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 60 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 3,0 år (spänn 2,25 – 4,0 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

Rörligt förräntade lån eller lån med kort löptid innebär att marknadsräntan för skulden ska omförhandlas inom en kortare tidshorisont. Då volatiliteten i de löpande räntekostnaderna användes som riskmått bedöms detta typiskt medföra en högre risk än för lån med fast ränta och lång löptid, med variation i de löpande räntekostnaderna som följd, även kallat räntebindersrisk, 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 innebär i sammanhang med räntebindningen (löptiden på den fastförräntade skulden) och valuta-fördelningen 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.

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2011			2010		
	Duration	BPV ¹	Marknads-värde	Duration	BPV ¹	Marknads-värde
Nominell skuld	3,1	3,9	12.865	2,9	4,1	13.927
Realränteskuld	12,5	9,7	7.781	10,3	6,0	5.838
Nettoskuld	6,6	13,6	20.646	5,1	10,1	19.765

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

Intäktsutvecklingen från vägtrafiken, som svarar för den största delen av de samlade intäkterna, är mycket konjunkturkänslig, 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 lågkonjunktur normalt leder till lägre räntor i det kortare löptidsintervallet.

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

Konsortiet har dessutom ett strategiskt intresse av indexbaserade lån (realräntelån) där 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 låg risk och fungerar som en säkring av intjäningen och den långsiktiga projekt 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 3,0 år. I förbindelse med etableringen av benchmark har det fastlagts maximala svängningsband på räntefördelningen och durationen.

Ekonomiska modellberäkningar, som estimerar utfallsrummet och den förväntade resultatutvecklingen av Konsortiets tillgångar och skulder uppgjort som kassaflöde från driftsintäkter och räntekost-

nader, 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 2011 var 3,0 år på den nominella skulden, och den faktiska durationen har legat i intervallet 2,7 till 3,3 år. I mitten av 2011 förlängdes durationen vid omläggning från rörlig ränta till fast räntebindning och realränteskuld, vilka ökades med 7,2 respektive 8,5 procent. Den fastförräntade skuldandelen har ökats i takt med ECB's räntehöjning under första halvåret, som ett resultat av den höga aktuella inflationen och en begynnande optimism under perioden före eskaleringen av statsskuldskrisen i Europa och den efterföljande avmattningen i tillväxten. Omläggningen till realränteskuld syftade dels till att öka den strategiska andelen realränteskuld, för att motsvara benchmark, men också för att förlänga löptiden för att avspegla den faktiska avbetalningsprofilen.

För 2012 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 3,0 år.

Marknadsräntorna för mellanlånga och långa löptider har visat extraordinär volatilitet under 2011, där moderata ränteökningar under första halvåret avlöstes av en tilltagande osäkerhet och ganska markant räntefall under sommaren och fram till årsskiftet. Osäkerheten var en konsekvens av sammanbrottet i de politiska förhandlingarna om en ökning av skuldtaket i USA och S&P's efterföljande nedgradering av statsskulden men drivkraften var särskilt begränsad av om den politiska viljan att dämpa statsskuldskrisen i Europa och förhindra spridning till realekonomin. Räntorna som helhet har fallit med en procentenhet och som en konsekvens har det under året funnits betydande realiserade negativa marknadsvärdejusteringar i storleksordningen 1,4 miljarder DKK. Marknadsvärdejusteringen har emellertid ingen påverkan på Konsortiets återbetalningstid.

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.

Den fastförräntade skulden har primärt räntebindning i intervallet 5–10 år, medan realräntelånen övervägande har löptider på mer än 10 år.

Räntebindningen fördelas med en exponering på 56,0 procent mot räntor i EUR, 31,6 procent i DKK och 12,4 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 64,9 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 35,1 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 28 milj respektive DKK 62 milj. Effekten av en ränteändring är symmetrisk, då räntegarantierna inte får något genomslag. Med den aktuella nivån för inflationen får den nedre gränsen för inflationsuppskrivning inte genomslag (nominellt belopp EUR 60 milj.).

När marknadsräntorna ändras påverkas det verkliga värdet på nettoskulden, och här är genomslaget

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2011

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	204	0	0	0	0	0	204	204
Obligationslån	- 4.628	- 2.531	- 2.050	- 1.108	- 774	- 7.290	- 18.381	- 20.650
Ränteswapar	25	1.974	1.563	- 45	- 639	- 2.254	624	- 225
Valutaswapar	- 1	0	0	0	0	0	- 1	- 2
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	- 10
Kreditinstitut	37	0	0	0	0	0	37	37
Nettoskuld	- 4.363	- 557	- 487	- 1.153	- 1.413	- 9.544	- 17.517	- 20.646

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	0	- 1.139	- 409	0	- 1.784	- 3.332	- 4.260
Realränteswapar	0	0	1.091	0	0	- 4.005	- 2.914	- 3.521
Summa realränteinstr.	0	0	- 48	- 409	0	- 5.789	- 6.246	- 7.781

Räntebindningstid > 5år

	5 – 10 år	10 – 15 år	15 – 20 år	> 20 år
Nettoskuld	- 4.949	- 2.183	- 1.110	- 1.302
Varav realränteinstrument	- 1.194	- 2.183	- 1.110	- 1.302

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 6,6 år vid utgången av 2011, varav 3,1 år på den nominella skulden och 12,5 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 13,6 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.

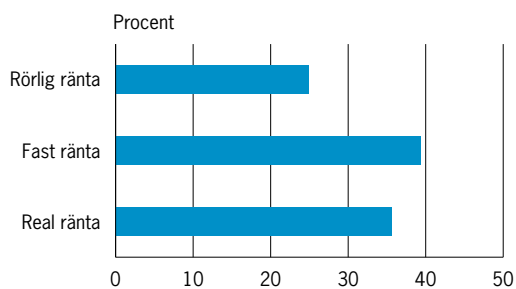
Känslighetsberäkningarna på kassaflödet och verkligt värde är baserade på nettoskulden vid årets utgång.

Räntefördelning 2011 och 2010

Räntefördelning 2011	Procent
Rörlig ränta	24,9
Fast ränta	39,4
Real ränta	35,7
Summa	100,0

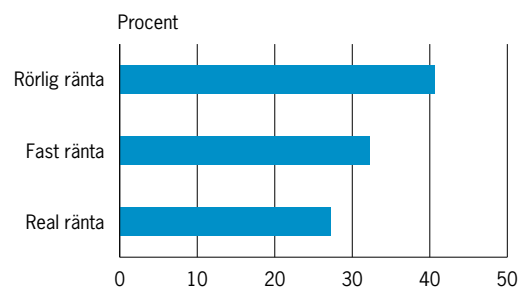
Räntefördelning 2010	Procent
Rörlig ränta	40,6
Fast ränta	32,2
Real ränta	27,2
Summa	100,0

Räntefördelning inkl räntegarantier 2011



0 procent räntesäkrat

Räntefördelning inkl räntegarantier 2010



0 procent räntesäkrat

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2011

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

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2010

Räntevaluta	Procentandel
DKK	26,4
EUR	68,0
SEK	5,6
Summa	100,0

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.

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 är godkänt av styrelsen och 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 har för avsikt att sprida motpartsexponeringen och reducera riskexponeringen 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 A1/A+ såvida inte särskilda krav på ställande av säkerhet är uppfyllda.

Konsortiet har tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med en rad finansiella motparter. Från och med 1 januari, 2005 kan företaget bara ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter om ett sådant CSA-avtal finns. Kreditexponeringen blir därmed begränsad till en rating som är beroende av tröskelvärden avseende icke fonderade tillgodohavanden samt att det ställs större krav på ställande av säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet.

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. Likviditetsberedskapens storlek är en avvägning mellan kreditrisk och möjligheten till finansiering till fördelaktiga villkor.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A, medan över skottslikviditeten är placerad i likviditetsplaceringar med motparter med AA rating. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt och merparten är täckt av ställda säkerheter.

Enligt IFRS redogörs för motpartsrisken till verkligt värde utan hänsyn till etablerade nettingavtal med motparterna, (kvittning av positiva och negativa mellanhavanden med den enskilda motparten), och således uppgörs kreditrisken som bruttoexponeringen. För jämförelse är nettoexponeringen till verkligt värde redogjord för med hänsyn tagen till nettingavtal, i det fall det uppgår till ett tillgodohavande, samt hänsyn tagen till mottagna eller ställda säkerheter.

Företaget hade vid årets utgång 15 aktiva finansiella motparter där transaktionerna primärt omfattar derivat varav 12 motparter omfattas av CSA-avtal.

Motpartsexponering på motparter med CSA-avtal utgör DKK 395 milj varav det utväxlats säkerheter

till Konsortiet för DKK 394 milj. Motpartsexponering på motparter utan CSA-avtal utgör DKK 130 milj.

En rad av Konsortiets finansiella motparter blev nedgraderade under fjärde kvartalet, bland annat som en följd av justeringar i metodunderlaget i rating värderingen (S&P), men också pga. att bankerna, som ett resultat av deras exponering mot statsskuld-krisen i Europa fått en sämre kreditkvalitet. Kreditexponeringen er således primärt koncentrerad till A-rating kategorin, och täcks genom ställda säkerheter.

Konsortiet flyttade under 2011 exponeringen från Banque ALG till en annan bank, som uppfyller kraven på kreditkvalitet och omfattas av CSA-avtal. Motpartsexponeringen på Banque ALG utgjorde DKK 0,2 miljarder i BBB-rating kategorin, och överflyttningen utlöstes därför av en s.k. "rating trigger", som fastlägger en undre gräns för ratingen.

Likviditetsrisk

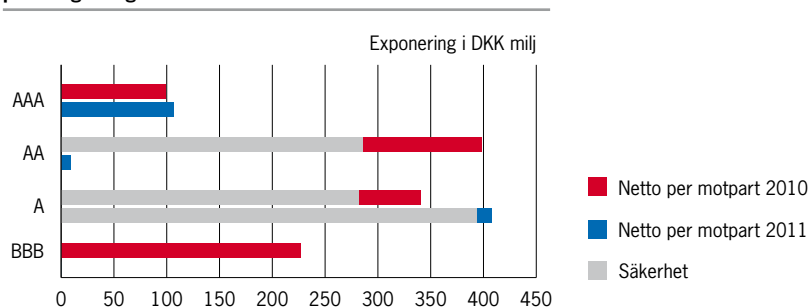
Konsortiets likviditetsrisk är begränsad genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten samt genom flexibiliteten att hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen är relativt jämnt fördelad över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad.

I sammanställningen av likviditetsutvecklingen är skulden samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat uppgjorda till nominellt värde, och motsvarar således den kontraktsenliga förpliktelsen vid förfall. Räntebetalningar ingår på de avtalade villkoren för fastförräntade fordringar och med implicita forwardräntor samt inflationsantaganden på den rörligt förräntade nettoskulden respektive realränteskulden. Räntebetalningarna fördelas på den aktuella nettoskulden och det ingår varken refinansiering av nettoskulden eller likviditetspåverkan från driften, i enlighet med IFRS 7.

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde, fördelat på ratingkategori

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

Fördelning av motpartsexponering på rating kategorier 2011 och 2010



Förfallotidpunkter och räntebetalningar

Förfallotidpunkt	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	- 1.677	- 3.255	- 2.050	- 1.859	- 1.493	- 8.047	- 18.381
Derivat skulder	- 2.652	- 3.226	- 1.979	- 1.847	- 1.561	- 8.009	- 19.274
Derivat fordringar	2.735	3.253	2.121	1.959	1.558	8.271	19.897
Tillgångar	204	0	0	0	0	0	204
Summa nominellt värde	- 1.390	- 3.228	- 1.908	- 1.747	- 1.496	- 7.785	- 17.554
Räntebetalningar							
Skuld	- 649	- 622	- 552	- 388	- 353	- 1.358	- 3.922
Derivat skulder	- 641	- 548	- 381	- 391	- 375	- 3.717	- 6.053
Derivat fordringar	628	622	469	356	336	1.895	4.306
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	- 662	- 548	- 464	- 423	- 392	- 3.180	- 5.669

**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 2011. Pendlingstrafiken har minskat under 2011 medan tillväxten i frakt- och fritidstrafik har varit över prognosen. Förslaget om en betalring i Köpenhamn är ännu inte inräknat i trafikprognosen då betalringens placering och prisstruktur inte är klar, men en för Konsortiet ofördelaktig utformning kan ha konsekvenser för trafiken över bron generellt och i synnerhet för pendlingstrafiken.

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 tillfället före den globala recessionen. Förnyad framgång i dansk och svensk ekonomi lyfter den årliga trafikökningen upp till 5 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 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 Øresundsbronns räntabilitet, eftersom räntebördan är störst under dessa år.



Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetald ca 34 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Detta är ett år tidigare än i den föregående prognosen, med bakgrunden att utdelning till moderbolagen förskjuts ett år som konsekvens av årets negativa resultat efter förändring av verkligt värde på DKK 1,1 miljard vilket påverkar eget kapital. Effekten av den negativa resultatutvecklingen påverkar moderbolagen som får invänta ytterligare konsolidering i Konsortiet.

De mest väsentliga 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 44 år.

Øresundsbronns 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 19 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	30	30	30	31	31
Medel	33	34	34	34	35
Stagnation	42	43	43	44	44

Not 18

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Leverantörsskulder	49.693	43.674	59.570	52.810
Skuld till närstående bolag	0	0	0	0
Skuld till moderbolag	1.383	1.442	1.658	1.744
Övriga kortfristiga skulder	61.875	64.235	74.173	77.672
Periodiserade räntor finansiella instrument	397.913	459.213	476.999	555.276
Depositioner	14.564	13.241	17.459	16.011
Förutbetalda flerturskort	1.541	1.532	1.847	1.852
Övriga periodiseringsposter	815	477	977	577
	527.784	583.814	632.683	705.942

Not 19

Styrelsen 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 1,3 varav DKK milj/SEK milj 0,257 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 sex personer, som tillsammans med den verkställande direktören utgör Konsortiets högsta ledning.

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2012.

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

2011	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.468/SEK 1.760	DKK 627/SEK 751	0	DKK 2.095/SEK 2.511
Ledningsgrupp (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

2010	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.400/SEK 1.693	DKK 679/SEK 821	0	DKK 2.079/SEK 2.514
Ledningsgrupp (6 pers.)	DKK 6.849/SEK 8.281	DKK 865/SEK 1.046	0	DKK 7.714/SEK 9.327

Arvode till styrelsen	2011	Arvode till styrelsen	2010
Henning Kruse Petersen (ordförande)	257	Henning Kruse Petersen (ordförande från 28/4)	255
Karin Starrin (vice ordförande)	257	Karin Starrin (vice ordförande från 28/4)	255
Gunnar Björk	128	Gunnar Björk	127
Jørgen Elikofer	128	Jørgen Elikofer	127
Gunnar Malm (till 29/4)	43	Gunnar Malm (från 28/4)	85
Carsten Koch	128	Carsten Koch	127
Pernille Sams	128	Pernille Sams	127
Elisabet Annell Åhlund	128	Elisabet Annell Åhlund	127
Hans Brändztröm (från 29/4)	86	Lars Christiansson (till 28/4)	66
Summa	DKK 1.283	Summa	DKK 1.296

Sammansättning av män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	5	3	8
VD och ledningsgrupp	4	2	6

Not 20**Ändring i rörelsekapital**

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Övriga kortfristiga fordringar	3.434	11.988	4.117	14.496
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	5.270	6.550	6.317	7.920
	8.704	18.538	10.434	22.416

Not 21**Försäljning av materiella anläggningstillgångar**

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2011	DKK 2010	SEK 2011	SEK 2010
Bokfört värde	108	677	130	819
Vinst/förlust vid försäljning	117	- 242	140	- 293
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	225	435	270	526

Not 22**Ansvarsförbindelser
och ställda säkerheter**

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2021 på totalt DKK 143,0 milj./SEK 171,4 milj. Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 83,2 milj./ SEK 99,7 milj.

Konsortiet har härutöver ett flertal mindre operationella leasingkontrakt av mindre betydelse, liksom att Konsortiet skall betala 70.000 SEK 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 svenske stat		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 2011	Belopp 2010	Saldo per 31 december 2011	Saldo per 31 december 2010
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.277	1.344	0	0
Svedab	Rådgivning	321	417	0	0
Svedab	Underhåll	437	316	82	81
Summa delägare		2.035	2.077	82	81

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	3.700	4.652	901	971
A/S Storebælt	Rådgivning	6.196	4.941	0	81
A/S Storebælt	Deposit			0	298.176
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.193	1.905	674	579
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	102	322	33	0
Femern A/S	Rådgivning	4.701	5.001	1.593	1.106
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelsen	232.250	229.150	0	0
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelsen	232.250	229.150	0	0
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	564	893	0	7
Summa närstående verksamheter		481.956	476.014	3.201	300.913

Kostnader	Transaktioner	Beløb 2011	Beløb 2010	Saldo per 31 december 2011	Saldo per 31 december 2010
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.465	1.523	- 1.465	- 1.523
Summa delägare		1.465	1.523	- 1.465	- 1.523

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	948	905	- 117	- 87
A/S Storebælt	Rådgivning	4.107	5.800	- 409	- 23
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg			0	0	0
Femern A/S	Rådgivning	1.327	258	- 25	- 8
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Underhåll	9.430	10.358	- 1.209	- 1.357
Summa närstående verksamheter		15.812	17.321	- 1.760	- 1.475

Not 24

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2011 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för börsbolag. 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 2011 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2011.

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

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 30 januari 2012

Ledningen

Caroline Ullman-Hammer

Verkställande direktör

Styrelse

Henning Kruse Petersen

Ordförande

Karin Starrin

Vice ordförande

Elisabet Annell Åhlund

Gunnar Björk

Hans Brändström

Jørgen Elikofer

Carsten Koch

Pernille Sams

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2011, som omfattar styrelsens och verkställande direktörens undertecknande, resultaträkning, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesanalys samt noter inklusive använda redovisningsprinciper. Årsredovisningen avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

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 börsnoterade bolag. 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, 2011 samt resultatet och kassaflödet av konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december, 2011, 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 börsnoterade bolag.

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

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

Som anføres i not 17 på sidan 54 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 11.

Köpenhamn, den 30 januari 2012

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 garanter 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