

# ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2012





# Indhold

Beretning	
Øresundsbron er markedsledende for al biltrafik over Øresund	3
Femårsoversigt	4
2012 i overblik	5
51 procent af fragtmarkedet	6
Høj tilgængelighed og sikkerhed	7
Vejindtægterne steg med 39 millioner kroner	8
Økonomiske mål for 2013	10
Finansiering	10
Finansielle risici	12
Rentabilitet	13
Risikostyring og kontrol	14
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	16
Virksomhedens ledelse	17
Bestyrelsen	19
Ledelsesgruppe	20
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Balance	23
Egenkapitalopgørelse	24
Pengestrømsopgørelse	25
Noter til årsrapporten	26
Ledelsespåtegning	62
Den uafhængige revisors påtegning	63
Finansiell ordliste	65



# Øresundsbron er markedsledende for al biltrafik over Øresund

Vi fortsætter med at forbedre resultatet trods den finansielle uro i Europa og den økonomiske afmatning i Danmark og Sverige. Samtidig kan vi konstatere, at Øresundsbron takket være en vedblivende stigning i lastbiltrafikken nu er markedsledende for al biltrafik over Øresund.

Overskuddet (før værdiregulering) steg i 2012 med 96 millioner DKK til 371 millioner DKK. Vejindtægterne steg og renteomkostningerne faldt. Dermed opfylder vi det økonomiske mål for 2012 om at opnå en fortsat positiv udvikling i resultatet trods afmatningen i trafikudviklingen.

I løbet af 2012 faldt den samlede trafik med 3,4 procent, først og fremmest på grund af faldende

pendling. Lastbiltrafikken steg for tredje år i træk, og Øresundsbron har nu 51 procent af lastbiltrafikken over Øresund.

Fritidstrafikken med BroPas udviklede sig også positivt. Antallet af kunder med BroPas steg i 2012 fra 242.000 til 272.000, hvilket er noget over målet. I efteråret 2012 indførte vi smuttursrabatten med BroPas i perioder med begrænset trafik, hvilket medvirkede til den stigende fritidstrafik.

Vi forventer, at den positive udvikling i fragt- og fritidstrafikken fortsætter i 2013. Håbet er, at fordelsprogrammet Club Øresundsbron får svenskere og danskere til at rejse over Øresund endnu oftere.

Karin Starrin  
Bestyrelsesformand

Caroline Ullman-Hammer  
Administrerende direktør

# Femårsoversigt

Mio. DKK (medmindre andet er angivet)	2012	2011	2010	2009	2008
<b>Trafik</b>					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	18.486	19.146	19.388	19.462	19.367
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	295.000	280.000	242.000	213.000	173.000
Gennemsnitspris for personbiler (DKK inklusiv moms)	162	156	155	145	143
Trafikvolumen på jernbane (millioner passagerer) <sup>1</sup>	11,0	10,4	9,7	9,5	10,7
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.597	1.545	1.521	1.445	1.440
Resultat af primær drift	1.046	999	933	834	815
Nettofinansieringsomkostninger	- 675	- 724	- 739	- 761	- 876
Årets resultat før værdireguleringer	371	275	194	73	- 61
Værdiregulering af finansielle poster, netto	- 292	- 1.341	- 257	- 397	- 949
Årets resultat	79	- 1.066	- 63	- 324	- 1.010
<b>Balance</b>					
Balancesum	20.219	18.898	20.835	18.768	19.850
Vej- og jernbaneanlæg	16.208	16.395	16.594	16.836	17.125
Øvrige anlægsaktiver	121	128	106	92	94
Investering i materielle anlægsaktiver	69	81	77	53	49
Egenkapital	- 4.082	- 4.161	- 3.094	- 3.032	- 2.708
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	21.349	22.412	22.039	19.361	18.827
Rentebærende nettogæld (ekskl. forandring af markedsværdi) <sup>2</sup>	17.446	17.781	18.061	18.504	18.930
<b>Finansielle nøgletal</b>					
Realrente før forandring af markedsværdi	1,5	1,2	1,7	2,8	1,2
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	82,0	81,4	81,4	81,5	80,2
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	65,5	64,7	61,4	57,7	56,5
Rentedækningsgrad	1,94	1,74	1,70	1,60	1,42
Afkastningsgrad	5,1	5,2	4,4	4,4	4,0
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	6,4	6,0	5,5	4,9	4,6
<b>Personale</b>					
Antal ansatte ved periodens slutning	180	181	178	178	177
Heraf kvinder	92	95	95	93	95
Heraf mænd	88	86	83	85	82
Sygefravær i procent	5,0	4,4	4,3	3,6	3,1

1. Trafikstyrelsen har ændret opgørelsesmetode og derfor er disse tal anderledes end de tidligere publicerede.

2. Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsessværdi. Renter, som indgår i Øvrige kortfristede fordringer henholdsvis Leverandørgæld og Øvrige gældsposter, indgår ikke.

## 2012 i overblik

Også i 2012 lykkedes det at opnå en forbedring af resultatet trods afmatningen i vejtrafikken.

Resultatet blev et overskud på 371 millioner DKK før værdiregulering, hvilket er en forbedring med 96 millioner DKK sammenlignet med 2011. Den vigtigste forklaring er 4 procent højere indtægter fra vejtrafikken og 7 procent lavere renteudgifter. Dermed opfylder vi det økonomiske mål for 2012.

Vejtrafikken falder fortsat som konsekvens af finanskrisen og den økonomiske afmatning i Danmark og Sverige. Først og fremmest bilpendlingen falder. Både fritidstrafikken og fragttrafikken stiger, og

Øresundsbron er nu den vigtigste transportforbindelse mellem Danmark og Sverige på alle markeder: 81 procent af personbiltrafikken; 51 procent af lastbiltrafikken; og 67 procent af bustrafikken.

På baggrund af den seneste trafikprognose forventer Øresundsbro Konsortiet, at virksomhedens gæld vil være betalt tilbage 33 år efter indvielsen af Øresundsbron. I beregningen indgår udbytte til ejerne fra år 2020.

Der har ikke været væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.



## 51 procent af fragtmarkedet

Vejtrafikken på Øresundsbron faldt i 2012 til 18.500 køretøjer per døgn. Det er et fald på 3,4 procent sammenlignet med 2011, først og fremmest på grund af faldende pendling.

Lastbiltrafikken steg dog (2,7 procent) for tredje år i træk, og mere end halvdelen af lastbiltrafikken over Øresund kører nu over Øresundsbron. Markedsandelen er steget fra 28 procent efter indvielsen til 51 procent i dag. Stigningen i 2012 hænger sammen med en tæt kontakt med både mellemstore og store kunder. Gennemsnitsprisen for lastbiler er steget med cirka 3 procent i løbet af året.

Pendlingstrafikken faldt med 9 procent. Mange danskere er flyttet fra Malmø-området tilbage til Danmark p.g.a. udviklingen i boligpriserne i de to lande, og færre svenske har arbejde i København som følge af det danske arbejdsmarkeds udvikling.

Desuden er den danske krone blevet mindre værd i forhold til den svenske, hvilket gør det mindre lønsomt at bo i Sverige og arbejde i Danmark. Bilpendlingen over Øresundsbron påvirkes også af, at det er blevet mere attraktivt at pendle med toget efter indvielsen af Citytunneln i Malmø.

Den øvrige personbiltrafik er steget med 0,4 procent, takket være en stigning i BroPas-trafikken på 4 procent, hvilket viser, at både danskere og svenskere er interesserede i at bruge fritid på den anden side af sundet. Antallet af kunder, som har tegnet en BroPas-aftale og dermed kører over Øresundsbron for halv pris, er i 2012 steget fra 242.000 til 272.000.

På jernbanen over Øresundsbron steg antallet af passagerer med 5,2 procent til 11,0 millioner. 13,6 millioner personer kørte i bil over Øresundsbron.

**Vejtrafikken på Øresundsbron i 2011 og 2012**

	Personbiler*	Lastbiler	Busser	Total
Trafik per døgn 2011	18.042	981	122	19.146
Trafik per døgn 2012	17.364	1.008	114	18.486
Ændring	- 3,8 %	2,7 %	- 6,9 %	- 3,4 %
Markedsandel 2011**	80,0 %	49,7 %	66,8 %	77,5 %
Markedsandel 2012**	80,6 %	51,2 %	66,7 %	78,1 %
Ændring	0,6 %	1,5 %	- 0,1 %	0,6 %

\* Tallene omfatter også varebiler, personbiler med anhænger samt motorcykler.

\*\* Gælder perioden januar – november.



## Høj tilgængelighed og sikkerhed

Sikkerheden på Øresundsbrons motorvej skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land i Sverige og Danmark. Det mål har Øresundsbron opfyldt hidtil. I 2012 indtraf 8 trafikuheld, men ingen med alvorlig personskade. Antallet af trafikuheld med alvorlig personskade per 10 millioner kørte kilometer (siden broen åbnede) er 0,5 – det er meget lavt og uændret fra 2011.

Forbindelsen skal være tilgængelig på en sikker og bekvem måde på alle tider af døgnet. I 2012 var Øresundsbrons motorvej lukket i sammenlagt 12 timer på grund af vejrforhold, trafikuheld eller tekniske fejl. Det betyder, at tilgængeligheden var 99,8 procent.



# Vejindtægterne steg med 39 millioner kroner

I 2012 steg indtægterne fra vejtrafikken på Øresundsbron til 1.094 millioner DKK. Det er en stigning på 39 millioner DKK eller 4 procent sammenlignet med 2011. At indtægterne stiger, mens trafikken falder, har flere forklaringer:

- Den faldende pendling påvirker indtægterne relativt lidt, da pendlerne betaler en lav gennemsnitspris sammenlignet med andre kunder.
- Øresundsbron har fået 31.000 nye BroPas-kunder, som betaler et årsabonnement.
- Årets prisstigning var på niveau med eller lige over inflationen.

- Den svenske krone er steget i kurs i forhold til den danske, hvilket øger Øresundsbro Konsortiets indtægter, som opgøres i DKK.

Indtægterne fra jernbanen er indexregulerede og steg med 12 millioner DKK til 482 millioner DKK.

Driftomkostningerne på 288 millioner DKK er uændrede fra 2011. Den styrkede svenske krone har haft negativ effekt på driftomkostningerne, da flertallet af Øresundsbro Konsortiets entreprenører er svenske firmaer, som betales i SEK, mens Øresundsbro Konsortiet fører regnskab i DKK.

## Økonomiske nøgletal 2008 – 2012

	2012	2011	2010	2009	2008
Nettoomsætning	1.597	1.545	1.521	1.445	1.441
Resultat af primær drift	1.046	999	933	834	815
Nettofinansieringsomkostninger	- 675	- 724	- 739	- 761	- 876
<b>Resultat før værdiregulering*</b>	<b>371</b>	<b>275</b>	<b>194</b>	<b>73</b>	<b>- 61</b>
Værdiregulering, netto*	- 292	- 1.341	- 257	- 397	- 949
<b>Årets resultat</b>	<b>79</b>	<b>- 1.066</b>	<b>- 63</b>	<b>- 324</b>	<b>- 1.010</b>
Rentebærende nettogæld eksklusiv værdiregulering 31/12	17.446	17.781	18.289	18.504	18.930
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	20.237	20.418	19.482	19.678	19.662

\* Værdiregulering er et regnskabsprincip, hvor finansielle aktiver og passiver løbende fastsættes til deres dagsværdi. Værdireguleringen fremgår af regnskabet under finansielle poster. Den del af værdireguleringen, der kan tilskrives renteændringer, påvirker dog ikke virksomhedens evne til at tilbagebetale sin gæld.

Resultatet af den primære drift viste en forbedring på 47 millioner DKK til 1.046 millioner DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne faldt med 49 millioner DKK til 675 millioner DKK som følge af de lave renter i Europa og lav svensk inflation.

Sammenlagt giver det et positivt resultat for 2012 på 371 millioner DKK før værdiregulering\*. Det er en forbedring med 96 millioner DKK sammenlignet med 2011.

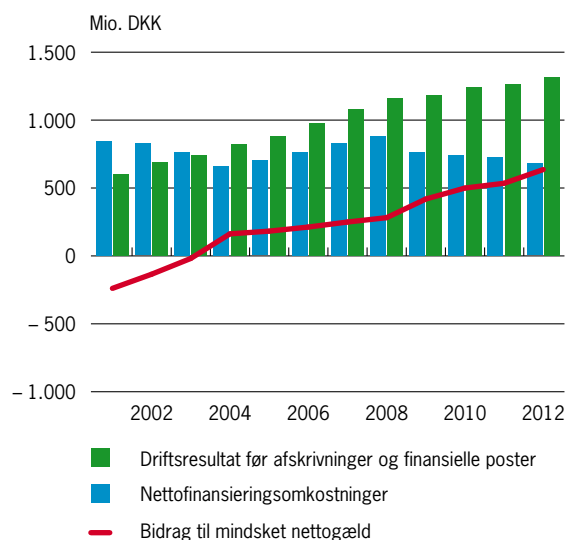
Værdireguleringen\* består af en dagsværdieffekt på -157 millioner DKK og en valutakurseffekt på -135 millioner DKK. Efter værdireguleringen

på samlet -292 millioner DKK blev årets resultat et overskud på 79 millioner DKK.

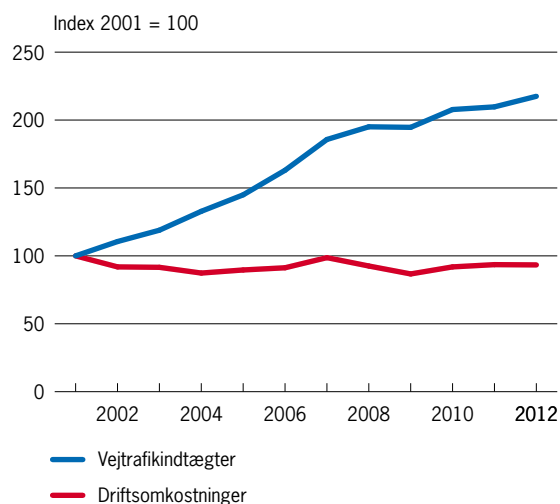
Den rentebærende nettogæld (eksklusiv værdiregulering) er faldet med 335 millioner DKK til 17.446 millioner DKK.

Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, der viser udviklingen i resultatet af primær drift i forhold til nettofinansieringsomkostningerne og vejtrafikindtægterne i forhold til driftomkostningerne.

**Netto driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger 2001 – 2012**



**Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001 – 2012**



# Økonomiske mål for 2013

Det økonomiske mål for 2013 er en fortsat positiv udvikling af resultatet trods afmatningen i trafikvæksten. Målet skal opnås gennem fokus på salg, især til fritidssegmentet, herunder rekruttering af flere aftalekunder og øgning af kørselsfrekvensen blandt aftalekunder. Samtidig skal effektiviteten være i fokus.

## Finansiering

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

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

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Øresundsbro Konsortiet, er garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat.

Lånebehovet varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån. Ved indgangen til 2012 forventedes lånebehovet at blive 3,0 milliarder DKK, men det faktiske lånebehov viste sig at være mindre. Årets låntagning blev cirka 1,8 milliarder DKK, og det blev dækket via 4 transaktioner i SEK. I 2013 forventes lånebehovet igen at blive cirka 3,0 milliarder DKK.

Øresundsbro Konsortiets finansieringsomkostninger er nærmere beskrevet i tabellen herunder. Generelt har de faktiske renteomkostninger i 2012 været lavere end i 2011 og på linje med budgettet for 2012. Det skyldes primært de noget lavere penge-markedsrenter, der løbende slår igennem på selskabets renteomkostninger samt en lav svensk inflation, der påvirker omkostningerne på realrente-gælden i SEK.

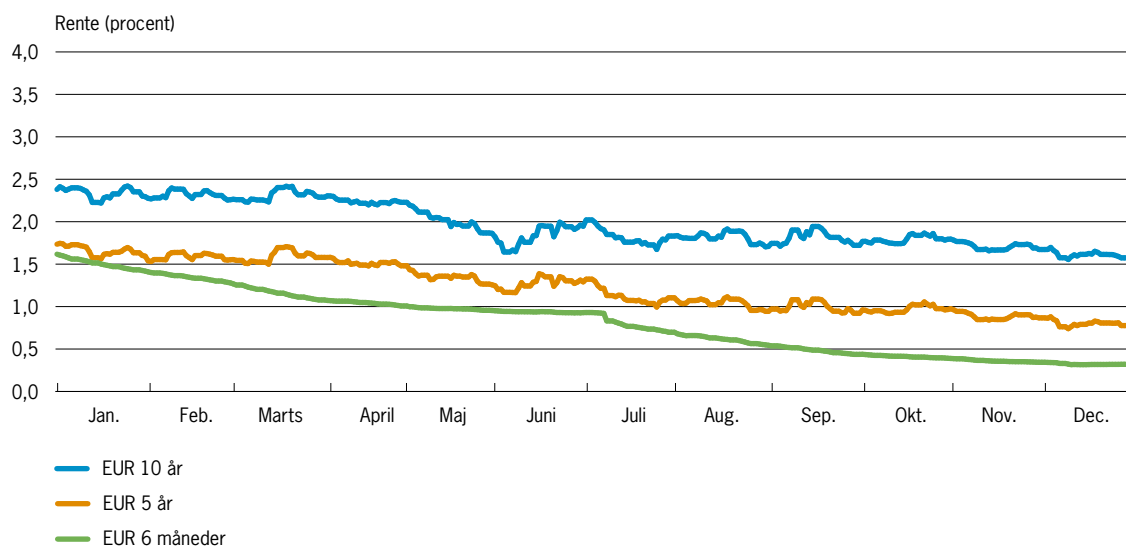


#### Finansielle nøgletal 2012

	Mio. DKK	Procent per år
Låntagning 2012	1.816	
Bruttogæld (dagsværdi)	21.422	
Nettogæld (dagsværdi)	20.407	
Nettofinansieringsomkostninger	675	3,89
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	157	0,90
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	135	0,78
Finansieringsomkostninger totalt	<b>968</b>	<b>5,57</b>
Realrente 2012 (før værdiregulering)		1,5
Realrente 1994* – 2012 (før værdiregulering)		1,8

\* første låntagning

#### Renteudvikling 2012



# Finansielle risici

Garanterne har bestemt, at Øresundsbro Konsortiet kun må have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2012 en eksponering i SEK på godt 14 procent. Denne er øget til næsten 18 procent og ligger ved udgangen af året over selskabets sigtepunkt.

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

Øresundsbro Konsortiets renterisici styres aktivt gennem anvendelse af swaps og andre finansielle instrumenter. En nærmere beskrivelse af den overordnede rentestrategi findes i note 16.

Både de korte og de lange renter i Europa faldt til historisk lave niveauer i 2012. Krisen i Sydeuropa spredte sig som frygtet til Spanien, og flere andre lande – med Grækenland i spidsen – havde svært ved at overholde de aftalte mål for underskud, blandt andet på grund af lavere vækst end ventet. I USA gav præsidentvalget og den såkaldte "financial cliff" anledning til uro, selv om de økonomiske nøgletal udviklede sig bedre end i Europa. Centralbankerne på begge sider af Atlanten benyttede sig af stort set alle kendte instrumenter og introducerede endda et par nye for at bidrage til at redde de skrantende økonomier.

Øresundsbro Konsortiet har i 2012 kun i mindre omfang udnyttet de historisk lave renter, som fulgte de fortsatte problemer i Sydeuropa. Baggrunden herfor er den store usikkerhed om varigheden af gældskrisen og den økonomiske lavvækst med deraf følgende usikkerhed om renteutviklingen.

Porteføljens varighed blev kortere i foråret, men i efteråret blev den ført tilbage til sigtepunktet og ventes at blive forlænget yderligere næste år.

Sigtemærket for varigheden af den nominelle gæld i 2013 er forlænget noget og ligger på 3,5 år.

Selskabets realrenteeksponering – som fungerer som "hedging" af den langsigtede inflationsjustering af indtægterne – blev i 2011 forhøjet til cirka 35 procent af nettogælden, hvilket svarer til sigtepunktet på denne type gæld. Det blev ikke ændret i 2012, og der er heller ingen væsentlige forandringer på vej i 2013.

Den svenske inflation er faldet markant i 2012, mens den danske inflation fortsat har svært ved at komme ned på de ønskede 2 procent – blandt andet på grund af energipriserne og afgiftsstigninger. Øresundsbro Konsortiets forventning er dog fortsat, at inflationen vil falde til omkring 2 procent, hvilket vil have en positiv effekt på selskabets finansieringsomkostninger.

Princippet for styring af finansielle kreditrisici er nærmere beskrevet i note 16.

Med den solidariske garanti fra de danske og svenske stater kan Øresundsbro Konsortiet opnå lånevilkår på de internationale kapitalmarkeder, som kan sammenlignes med landenes egen låntagning.

Det er fortsat Øresundsbro Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutioners kreditrating, hvilket også afspejler sig i selskabets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige ville medføre, reducerede selskabet i 2009 loftet for placering af over-skudslikviditet væsentligt. Øresundsbro Konsortiet har heller ikke i 2012 tabt penge på finansielle modparter konkurs.

Fra og med 1. januar 2005 har Øresundsbro Konsortiet kun kunnet indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, som er bundet af en særskilt aftale om sikkerhedsstillelse (CSA-aftale).

Dermed nedbringes krediteksponeringen ved swaps og lignende til et absolut minimum, hvorfor selskabet ikke har fundet det nødvendigt at ændre limits på dette område.

En række betydelige ændringer af reglerne for banksektoren gennemføres fra 2013 og de følgende år. Det påvirker i sidste ende Øresundsbro Konsortiet, da banksektorens stigende omkostninger flyttes over

på kunderne, når de gennemfører finansielle transaktioner. For at håndtere de stigende omkostninger er Øresundsbro Konsortiet i gang med en proces, hvor blandt andet aftaler om sikkerhedsstillelse gøres mere markedsnære. På sigt forventes alle aktører på de finansielle markeder at blive tvunget til at stille sikkerhed for markedsværdien af deres derivat-porteføljer til de enkelte banker.

## Rentabilitet

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage med indtægter fra vej- og jernbanetrafikken. Fra og med 2006 anvendes en realrente på 3,5 procent som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger.

Tilbagebetalingstiden er beregnet til 33 år fra åbningen af Øresundsbron, hvilket er 1 år kortere end ved seneste årsrapport, først og fremmest på grund af lavere realiserede renter.

Øresundsbro Konsortiet har igen i 2012 oplevet tilbagegang i pendlertrafikken, men der har været fremgang i fritids- og erhvervstrafikken, hvilket samlet har givet stigende indtægter fra trafikken. Egenkapitalen forventes reetableret i 2020, hvorefter der kan udbetales udbytte til moderselskaberne.

De væsentligste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten (se tabellen). På grund af usikkerheden om den fremtidige trafikudvikling arbejder Øresundsbro Konsortiet med tre alternative scenarier, se note 17. Beregningerne af tilbagebetalingstiden anvender middelscenariet.

Stagnationsscenarioet, hvor tilbagebetalingstiden stiger til 42 år, kunne blive virkelighed ved en langvarig økonomisk tilbagegang. I sådan et scenarie vil trafikudviklingens negative effekt på tilbagebetalingstiden sandsynligvis delvist modvirkes af lavere realrenter.

**Tilbagebetalingstider for Øresundsbro Konsortiet under alternative forudsætninger om realrente og trafikscenarier (antal år fra åbningen i 2000):**

Trafikscenario	Realrente				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Vækst	29	29	29	29	30
Middel	33	33	33	33	34
Stagnation	41	41	42	42	43

# Risikostyring og kontrol

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

En række risici kan identificeres omkring opfyldelsen af disse mål. Nogle kan reduceres af Øresundsbro Konsortiet, mens andre er udefrakommende begivenheder, som selskabet ikke har indflydelse på.

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af selskabets risici. En gang årligt forelægges bestyrelsen en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici samt konkrete forslag til håndtering af dem. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010, og den er opdateret i 2011 og 2012.

De største risici vedrører vejindtægterne, der påvirkes af en lang række forhold, som Øresundsbro Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturerne i Danmark og Sverige, integrationen i Øresundsregionen samt investeringer i anden infrastruktur. Vejindtægterne påvirkes desuden af selskabets egne beslutninger om for eksempel produkter og takster.

Øresundsbro Konsortiets ledelse og bestyrelse følger og analyserer løbende risikoen omkring vejindtægterne. Herudover vurderes udviklingen i vejindtægterne grundigt i forbindelse med den årlige fastsættelse af taksterne. Bestyrelsen vedtog i august 2011 en revideret forretningsplan fra år 2012, hvor fritidstrafikken og erhvervstrafikken gives højeste prioritet.

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalings-tiden for gælden, herunder følsomheden af beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for Øresundsbro Konsortiets økonomi. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende, se beskrivelsen på side 12 og i note 16.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringsomkostninger er ligeledes forbundet med nogen usikkerhed. Øresundsbro Konsortiet arbejder proaktivt og systematisk på at reducere disse usikkerheder, og det vurderes ikke, at de kan udløse større negative påvirkninger af tilbagebetalingstiden. Vurderingen understøttes af en ekstern analyse, der blev gennemført i 2008.

Den største risiko for tilgængeligheden er en længe-revarende afbrydelse af forbindelsen efter påsejling af anlægget, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for sådanne hændelser er meget lille, men de potentielle konsekvenser er omfattende. En længerevarende afbrydelse af både vej- og togforbindelsen vil for eksempel betyde, at cirka 20.000 mennesker får vanskeligheder ved at komme til og fra arbejde. Øresundsbro Konsortiets direkte økonomiske tab ved sådanne hændelser er dog forsikringsdækket, inklusiv driftstab i op til to år.

Øresundsbro Konsortiet har som målsætning, at sikkerheden på forbindelsen skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land i Danmark og Sverige. Den målsætning er indtil videre opfyldt, og det aktive arbejde med sikkerheden fortsætter. Arbejdet understøttes af omfattende statistiske analyser, såkaldte Operational Risk Analysis (ORA), der opdateres med jævne mellemrum, blandt andet på basis af erfaringerne fra den løbende drift af forbindelsen.





Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt kriseredit, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med den almindelige drift af den faste forbindelse. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af eller uretmæssig indtrængen i it- eller andre tekniske

systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen. Specielt om it-risici kan det oplyses, at Øresundsbro Konsortiet i 2010 blev PCI-certificeret, det vil sige certificeret i henhold til betalingskortselskabernes krav for at kunne tage imod betalingskort som betaling ved passage og opbevare betalingskortdata. Certificeringen er bekræftet i 2011.

# Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

Øresundsbro Konsortiet påtager sig et ansvar for det omkringliggende samfund ved at bidrage til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed. Øresundsbro Konsortiet bestræber sig på:

- at tage socialt ansvar for de mennesker, der berøres af virksomheden, og derved bidrage til en bæredygtig social udvikling i det omgivende samfund (social bæredygtighed).
- at sikre en sund økonomisk udvikling af forretningen i overensstemmelse med retningslinjer udstukket af henholdsvis den danske og svenske stat (økonomisk bæredygtighed).

- at beskytte det omgivende miljø og at minimere miljøpåvirkningen fra aktiviteter i virksomheden og dermed skabe en medindflydelse på den globale balance, som er forudsætningen for vores tilværelse (miljømæssig bæredygtighed).

Øresundsbro Konsortiet har oprettet en CSR Rapport – Redegørelse for Samfundsansvar og Bæredygtig Udvikling – som udgives separat. Rapporten findes på Øresundsbrons hjemmeside:  
[www.oresundsbron.com/samfundsansvar2012](http://www.oresundsbron.com/samfundsansvar2012).



# Virksomhedens ledelse

## Principper for selskabsledelse

Øresundsbro Konsortiet er et dansk-svensk selskab, der har hjemsted i Danmark og Sverige. Selskabet ejes 50 procent af A/S Øresund og 50 procent af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som igen ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske stat.

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

## Bestyrelsens opgaver

Bestyrelsen har samme beføjelser og forpligtelser, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for forvaltningen af Øresundsbro Konsortiet og træffer beslutninger om spørgsmål af større strategisk og økonomisk betydning, herunder fastlæggelse af vejtaksterne på Øresundsbron. Desuden godkender bestyrelsen større investeringer, væsentlige forandringer af selskabets organisation og centrale policies samt godkender budget og årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør og fastsætter ansættelsesvilkår for direktøren og ledende medarbejdere i øvrigt. Principperne beskrives nærmere i note 19.



### **Bestyrelsens arbejde**

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

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov. Øresundsbro Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2012 haft fire møder.

Bestyrelsen evaluerer bestyrelsesarbejdet og den administrerende direktør gennem en systematisk og struktureret proces en gang om året med det formål at udvikle bestyrelsens arbejdsformer og effektivitet.

### **Direktion**

Bestyrelsen har i henhold til en særligt oprettet forretningsorden delegeret ansvaret for den daglige forvaltning til den administrerende direktør, der deltager på bestyrelsesmøderne. I 2012 udpegede bestyrelsen endvidere Finansdirektør Kaj V. Holm som Viceadministrerende direktør. Den administrerende direktør deltager også i en formel kontaktgruppe med repræsentanter for de ansatte.

### **Valg af bestyrelse**

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

### **Revisionskomité**

Hele bestyrelsen udgør Øresundsbro Konsortiets revisionskomité, som holder separate møder i forbindelse med de almindelige bestyrelsesmøder. Bestyrelsens næstformand er formand for revisions-

komitéen. Øresundsbro Konsortiet har ikke noget vederlagsudvalg.

### **Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse**

Øresundsbro Konsortiets risikostyring og interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl og besvigelser.

Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse med klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestering og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

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

### **Revision**

Øresundsbro Konsortiets regnskaber og interne kontrol gennemgås af revisorer, som er valgt i moderselskaberne. Revisorerne aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen mindst to gange om året. Rapporterne forelægges på et bestyrelsesmøde og underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer. Revisorerne deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Honorar til revisorerne udbetales ifølge regning.

### **Aflønning af ledende funktionærer**

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

# Bestyrelsen

## Karin Starrin

(født 1947), formand siden 2012, medlem siden 2007  
Bestyrelsesformand i Svensk-Danska Broförbindelsen  
SVEDAB AB, Länsförsäkringar Halland, Högskolan i Halmstad  
og Arlandabanan Infrastructure AB.  
Bestyrelsesmedlem i Hallands Akademi.

## Henning Kruse Petersen

(født 1947), næstformand siden 2012, medlem siden 2004  
Bestyrelsesformand i A/S Det Østasiatiske Kompagni,  
Sund & Bælt Holding A/S, Femern A/S, C.W. Obel A/S,  
Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske Forskningsfond,  
Scandinavian Private Equity Partners A/S og Soclé du Monde ApS.  
Næstformand i Asgard Ltd. Skandinavisk Holding A/S,  
Skandinavisk Holding II A/S og Fritz Hansen A/S.  
Bestyrelsesmedlem i Scandinavian Private Equity A/S,  
Scandinavian Tobacco Group A/S, William H. Michaelsens Legat,  
Skandinavisk Holding II A/S og ØK's Almennyttige Fond.

## Hans Brändström

(født 1958), medlem siden 2011  
Departementsråd, Näringsdepartementet.  
Bestyrelsesmedlem i Arlandabanan Infrastructure AB  
og Svensk-Danska Broförbindelsen AB (SVEDAB).

## Jørgen Elikofer

(født 1944), medlem siden 2009  
Direktør, Elikofer & Co  
Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S og Femern A/S.

## Kerstin Hessius

(født 1958), medlem siden 26. april 2012  
Administrerende direktør, Tredje AP-fonden  
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,  
Arlandabanan Infrastructure AB, Vasakronan AB, Hemsö Fastighets  
AB, SPP Livförsäkring AB og Björn Borg AB.

## Carsten Koch

(født 1945), medlem siden 2004  
Bestyrelsesformand i Udviklingsselskabet By & Havn I/S,  
Vækstfonden, Københavns Havns Pensionskasse,  
Arealudviklingsselskabet Fredericia C P/S og Forca A/S.  
Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S og Femern A/S.  
Bestyrelsesmedlem i Nordgroup A/S, Kærkommen A/S,  
GES Investment Services A/S, Investeringsforeningen Maj Invest,  
Pluss Leadership A/S og DADES A/S.

## Pernille Sams

(født 1959), medlem siden 2003  
Direktør og bestyrelsesmedlem,  
Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS  
Bestyrelsesformand i Danske Selvstændige Ejendomsmæglere.  
Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S og Femern A/S.

## Elisabet Annell Åhlund

(født 1945), medlem siden 2007  
Direktør  
Bestyrelsesformand i Knightec AB og Lärande i Sverige AB.  
Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,  
JM AB, Upplands Motor AB, Arlandabanan Infrastructure AB,  
LRF Konsult AB og Skandia Liv.



# Ledelsesgruppe

Caroline Ullman-Hammer

(født 1954)  
Administrerende direktør siden 2007  
Bestyrelsesmedlem i Stena Fastigheter AB.

Kaj V. Holm

(født 1955)  
Viceadministrerende direktør  
Finansdirektør

Bengt Hergart

(født 1965)  
Anlægsdirektør

Fredrik Jenfjord

(født 1973)  
Markeds- og salgsdirektør

Göran Olofsson

(født 1966)  
Leverancedirektør

Bodil Rosengren

(født 1965)  
Økonomidirektør



# Resultatopgørelse

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

Note		DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
<b>Indtægter</b>					
4	Driftsindtægter	1.596,8	1.545,2	1.832,5	1.852,4
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.596,8</b>	<b>1.545,2</b>	<b>1.832,5</b>	<b>1.852,4</b>
<b>Omkostninger</b>					
5,6	Andre driftsomkostninger	- 172,0	- 168,6	- 197,3	- 202,1
7	Personaleomkostninger	- 115,5	- 119,5	- 132,6	- 143,3
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	- 239,0	- 235,9	- 274,3	- 282,7
9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	- 23,9	- 22,2	- 27,4	- 26,6
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>- 550,4</b>	<b>- 546,2</b>	<b>- 631,6</b>	<b>- 654,7</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.046,4</b>	<b>999,0</b>	<b>1.200,9</b>	<b>1.197,7</b>
<b>Finansielle poster</b>					
10	Finansielle indtægter	1,9	6,2	2,2	7,5
10	Finansielle omkostninger	- 677,4	- 730,2	- 777,4	- 875,3
10	Værdireguleringer, netto	- 292,2	- 1.341,5	- 335,4	- 1.608,3
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>- 967,7</b>	<b>- 2.065,5</b>	<b>- 1.110,6</b>	<b>- 2.476,1</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>78,7</b>	<b>- 1.066,5</b>	<b>90,3</b>	<b>- 1.278,4</b>

Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.

<b>Årets resultat fordeles således</b>					
	Resultatet foreslås overført til overført resultat	78,7	- 1.066,5	90,3	- 1.278,4

# Balance

Pr. 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
	<b>Langfristede aktiver</b>				
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
8	Vej- og baneanlæg	16.207,8	16.394,5	18.599,7	19.652,9
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	120,7	128,3	138,5	153,8
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>16.328,5</b>	<b>16.522,8</b>	<b>18.738,2</b>	<b>19.806,7</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>16.328,5</b>	<b>16.522,8</b>	<b>18.738,2</b>	<b>19.806,7</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
11	Tilgodehavender	343,9	262,1	394,7	314,2
12,15	Derivater, aktiver	2.576,2	1.871,7	2.956,3	2.243,7
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>2.920,1</b>	<b>2.133,8</b>	<b>3.351,0</b>	<b>2.557,9</b>
13,15	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>970,0</b>	<b>241,4</b>	<b>1.113,2</b>	<b>289,4</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.890,1</b>	<b>2.375,2</b>	<b>4.464,2</b>	<b>2.847,3</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>20.218,6</b>	<b>18.898,0</b>	<b>23.202,4</b>	<b>22.654,0</b>



# Balance

Pr. 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Passiver	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
	<b>Egenkapital</b>				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	57,4	59,9
	Overført resultat	- 4.132,1	- 4.210,8	- 4.741,9	- 5.047,7
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>- 4.082,1</b>	<b>- 4.160,8</b>	<b>- 4.684,5</b>	<b>- 4.897,8</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	17.875,3	18.731,1	20.513,3	22.454,0
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.875,3</b>	<b>18.731,1</b>	<b>20.513,3</b>	<b>22.454,0</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.474,1	1.681,1	3.986,8	2.015,2
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	519,3	527,8	595,9	632,7
12,15	Derivater, passiver	2.432,0	2.118,8	2.790,9	2.539,9
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.425,4</b>	<b>4.327,7</b>	<b>7.373,6</b>	<b>5.187,8</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>24.300,7</b>	<b>23.058,8</b>	<b>27.886,9</b>	<b>27.641,8</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>20.218,6</b>	<b>18.898,0</b>	<b>23.202,4</b>	<b>22.654,0</b>
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				

# Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt
<b>Saldo pr. 1. januar 2011</b>	<b>50,0</b>	<b>- 3.144,2</b>	<b>- 3.094,2</b>	<b>60,5</b>	<b>- 3.802,0</b>	<b>- 3.741,5</b>
Årets resultat	-	- 1.066,5	- 1.066,5	-	- 1.278,4	- 1.278,4
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	- 1.066,5	- 1.066,5	-	- 1.278,4	- 1.278,4
Transaktioner med ejere	-	-	-	-	-	-
Kursregulering primosaldo	-	-	-	- 0,6	32,7	32,1
	<b>50,0</b>	<b>- 1.066,5</b>	<b>- 1.066,5</b>	<b>- 0,6</b>	<b>- 1.245,7</b>	<b>- 1.246,3</b>
14 <b>Saldo pr. 31. december 2011</b>	<b>50,0</b>	<b>- 4.210,8</b>	<b>- 4.160,8</b>	<b>59,9</b>	<b>- 5.047,7</b>	<b>- 4.987,8</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2012</b>	<b>50,0</b>	<b>- 4.210,8</b>	<b>- 4.160,8</b>	<b>59,9</b>	<b>- 5.047,7</b>	<b>- 4.987,8</b>
Årets resultat	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	78,7	78,7	-	90,3	90,3
Transaktioner med ejere	-	-	-	-	-	-
Kursregulering primosaldo	-	-	-	- 2,5	215,5	213,0
	<b>0,0</b>	<b>78,7</b>	<b>78,7</b>	<b>- 2,5</b>	<b>305,8</b>	<b>303,3</b>
14 <b>Saldo pr. 31. december 2012</b>	<b>50,0</b>	<b>- 4.132,1</b>	<b>- 4.082,1</b>	<b>57,4</b>	<b>- 4.741,9</b>	<b>- 4.684,5</b>

# Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011				
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>								
	Resultat før finansielle poster	1.046,4	999,0	1.200,9	1.197,7			
<b>Reguleringer</b>								
8,9	Afskrivninger	262,9	258,1	301,7	309,3			
21	Andre driftsposter, netto	- 0,1	- 0,1	- 0,1	- 0,1			
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen</b>					<b>1.309,2</b>	<b>1.257,0</b>	<b>1.502,5</b>	<b>1.506,9</b>
20	Ændring i driftskapital	- 34,4	8,7	- 39,5	10,4			
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt</b>					<b>1.274,8</b>	<b>1.265,7</b>	<b>1.463,0</b>	<b>1.517,3</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>								
8,9	Køb af materielle anlægsaktiver	- 69,2	- 81,1	- 79,4	- 97,2			
9	Salg af materielle anlægsaktiver	0,7	0,2	0,8	0,2			
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>					<b>- 68,5</b>	<b>- 80,9</b>	<b>- 78,6</b>	<b>- 97,0</b>
<b>Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					<b>1.206,3</b>	<b>1.184,8</b>	<b>1.384,4</b>	<b>1.420,3</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>								
	Lånoptagelse	1.816,0	2.000,0	2.084,0	2.397,5			
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	- 1.617,8	- 4.439,1	- 1.856,5	- 5.321,4			
	Renteindtægter, modtaget	2,1	5,3	2,4	6,4			
	Præmier, modtaget	16,6	34,5	19,0	41,4			
	Renteomkostninger, betalt	- 691,2	- 652,4	- 793,2	- 782,1			
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>					<b>- 474,3</b>	<b>- 3.051,7</b>	<b>- 544,3</b>	<b>- 3.658,2</b>
<b>Årets ændring i likvide beholdninger</b>					<b>732,0</b>	<b>- 1.866,9</b>	<b>840,1</b>	<b>- 2.237,9</b>
	Likvide beholdninger, primo	241,4	2.108,7	289,4	2.549,8			
	Kursregulering, netto	- 3,4	- 0,4	- 3,9	- 0,5			
	Kursregulering SEK, primo	-	-	- 12,4	- 22,0			
13	<b>Likvide beholdninger, ultimo*</b>	<b>970,0</b>	<b>241,4</b>	<b>1.113,2</b>	<b>289,4</b>			

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i 'Resultat før finansielle poster', for at give et mere retvisende billede.

\* Ultimo 2012 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 800 mio.

# Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

#### GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for 2012 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX.

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

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

Regnskabsstandarde og fortolkningsbidragene vil blive implementeret, når de træder i kraft, og IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver og forpligtelser, og implementeringen af standarden forventes få betydning, men den samlede effekt af de tre implementeringstrin er endnu ikke opgjort. Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få betydning for Konsortiets regnskabsaflæggelse.

Oversigt over implementering af nye eller ændrede standarder og fortolkningsbidrag:

- IFRS 1
- IFRS 7
- IAS 12

Implementeringen af disse nye standarder og fortolkningsbidrag har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2011*.

Årsrapporten er baseret på historiske anskaffelsesværdier med undtagelse af derivater og andre finansielle instrumenter, finansielle aktiver og gæld vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen.

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle transaktioner – lån, likvide beholdninger og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IAS 39.

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

*Fair Value optionen* er efter Konsortiets opfattelse det eneste af de under IFRS-reglerne tilladte målingsprincipper, der reflekterer denne anskuelse, idet de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form



af lån eller derivater, eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med "hedge accounting". Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi vil indregningen i regnskabet opnå samme resultat i behandlingen af lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles også til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i året resultat som følge af værdireguleringer.

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabs-tal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balance-dagens valutakurs, 87,14 per 31. december 2012 (83,42 per 31. december 2011). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg IFRS.

For at imødekomme regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen.

## Vigtigste regnskabspraksis

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde Konsortiet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå Konsortiet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget,

og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med at det er sandsynligt at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i resultatopgørelsen.

Værdireguleringer af lån, likvide beholdninger og derivater måles til dagsværdi og indregnes i resultatopgørelsen. Transaktioner med finansielle instrumenter bogføres på handelsdagen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn og som tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes tillige i resultatopgørelsen.

### Driftsindtægter

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

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

### Nedskrivningstest af anlægsaktiver

Materielle og finansielle anlægsaktiver, testes for tab ved værdiforringelse, når der er tegn på, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, det vil sige den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nytteværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cashflow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler risikojusteret afkastkrav på markedsmæssige vilkår. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer

selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 17.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

### Finansielle aktiver og forpligtelser

Likvide beholdninger omfatter indskudsbeviser samt børsnoterede værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneders, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Forskel i dagsværdien mellem balance tidspunkterne indregnes i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi jf. anvendt regnskabspraksis.

Den løbende måling af dagsværdien følger hierarkiet i IAS 39, det vil sige aktuelle børskurser for likvide børsnoterede værdipapirer eller kursværdien for indskudsbeviser og unoterede værdipapirer, fastlagt på baggrund af de fremtidige og kendte og forventede betalingsstrømme tilbagediskonteret med de relevante diskonteringsrenter, der vurderes at være gældende for Øresundsbro Konsortiet på balancen dagen.

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

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

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da ingen børskurs findes på

unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

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

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

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

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

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

På derivater med optionalitet i betalingsstrømmene som for eksempel valutaoptioner, rentegarantier og swaptioner, så fastlægges dagsværdien med anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater med flere forskellige tilknyttede finansielle instrumenter fastlægges med en samlet dagsværdi, som består af summen af de enkelte finansielle instrumenter.

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

Konsortiet har baseret opgørelsen af dagsværdier på observerbare markedsdata som input til gænge og anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler for hele balancen, og derfor optræder samtlige aktiver og forpligtigelser i niveau 2, jf. værdiansættelseshierarki i IFRS 7. Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

#### **Finansielle poster**

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

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

#### **Skatteforhold**

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

Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance.

#### **Øvrig regnskabspraksis**

##### **Andre driftsomkostninger**

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

##### **Personaleomkostninger**

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

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

##### **Operationel leasing**

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

##### **Materielle anlægsaktiver**

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

Materielle anlægsaktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter



anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles anlægsaktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligeholdelsesarbejder vedrørende det samlede anlæg i Øresundsbro Konsortiet afskrives over den forventede levetid. Løbende vedligeholdelsesarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

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

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

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

- Bygninger til brug for drift afskrives over 25 år.
- Indretning af lejede lokaler afskrives over lejemålenes løbetid.
- Driftsmidler og inventar afskrives over 5 år.
- Administrative it-systemer og –programmer afskrives over 0 – 5 år.

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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

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

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i resultatopgørelsen under henholdsvis øvrige indtægter og andre driftsomkostninger.

#### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen. Beholdninger af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der er foretaget nedskrivning til imødegåelse af tab.

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

### **Likvide midler**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

### **Pensionsforpligtelser**

Konsortiet har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af de ansatte. For danske ansatte er pensionsordningen bidragsbaseret. For svenske ansatte er der etableret en pensionsordning i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som ydelsesbaseret ifølge IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension som ydelsesbaseret, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 30. Se videre note 7.

Forpligtelser vedrørende bidragsbaserede pensionsordninger medtages i resultatopgørelsen i den periode, de optjenes, og skyldige indbetalinger medtages i balancen under leverandørgæld og andre gældsforpligtelser. Eventuelle forudbetalte indbetalinger medtages i balancen under tilgodehavender.

### **Valutaforhold (drift og finansiering)**

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligegyldende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporteringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse oplyses også beløb i SEK (med undtagelse af visse finansielle noter) med udgangspunkt i rapporteringsvalutaen DKK. Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og omregningen

til SEK sker ved at anvende ultimokursen på SEK, hvilket ikke er i overensstemmelse med IFRS.

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

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

### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for Konsortiet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Konsortiets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide beholdninger samt Konsortiets likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter, betalte finansielle poster samt ændring i driftskapitalen.

Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter. Likvide beholdninger består af likvide midler og værdipapirer, med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

### Segmentoplysninger

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

### Nøgletal

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

EBITDA-marginal:

Resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af driftsindtægter

EBIT-marginal:

Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster i procent af driftsindtægter

Rentedækningsgrad:

Resultat før afskrivninger og finansielle poster plus renteindtægter i procent af finansielle omkostninger

Afkastningsgrad:

Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af balancesum

Anlæggenes afkast:

Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af bogført værdi på vej- og baneanlæg

### Note 2

#### Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

Tilbagebetalingstid

- Realrenteforudsætninger
- Renteudvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
- Trafikvækst
- Inflation
- Kapitalafkastkrav
- Terminalværdi
- Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
- Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
- Driftsomkostninger

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene, samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og – swaps. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hægtet op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer. Som følge af opgradering af finanssystem kan dagsværdien fra 2010 beregnes mere præcist.

### Note 3 Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er baseret på selskabets interne rapportering, og er således udtryk for det grundlag, som selskabets øverste ledelse anvender til at overvåge selskabets resultater med henblik på at kunne træffe økonomiske beslutninger om allokering af ressourcer til driftssegmenterne, herunder vurdere de økonomiske præstationer.

Øresundsbro Konsortiet rapporterer internt på Øresundsbro Konsortiet som et segment, herunder med en specifikation af omsætningen. Herunder svarer denne præsentation til præsentationen i note 4, driftsindtægter. Øresundsbro Konsortiets driftssegment er præsenteret nedenfor.

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis jf. note 1.

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

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

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

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

#### Trafik 2012

På jernbanesiden øgede antallet af togpassager med cirka 5,2 procent til 11,0 millioner.

Trafikken på Øresundsbron udgjorde i 2012 18.486 køretøjer i døgnet. Det var en nedgang på 3,2 procent, sammenlignet med 2011. Årsagen til dette er en tilbagegang i pendlingstrafikken. BroPas-trafikken steg med 4 procent og lastbiltrafikken steg med 3 procent.

#### Trafik 2011

På jernbanesiden øgede antallet af togpassager med cirka 7,5 procent til 10,4 millioner.

Trafikken på Øresundsbron udgjorde i 2011 19.146 køretøjer i døgnet. Det var en nedgang på 1 procent, sammenlignet med 2010. Lastbiltrafikken voksede med hele 9 procent. Og Øresundsbron har nu næsten halvdelen af lastbiltrafikken over Øresund, og bus-trafikken er uændret. For personbiler var der en tilbagegang på 1,8 procent.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Omsætning vej	1.093,9	1.054,8	1.255,3	1.264,5
Omsætning bane	482,4	470,5	553,6	564,0
Andre indtægter	20,5	19,9	23,6	23,9
<b>Omsætning i alt</b>	<b>1.596,8</b>	<b>1.545,2</b>	<b>1.832,5</b>	<b>1.852,4</b>
Omkostninger	- 287,5	- 288,1	- 329,9	- 345,4
Afskrivninger	- 262,9	- 258,1	- 301,7	- 309,3
Renteindtægter	1,9	6,3	2,2	7,5
Renteomkostninger	- 677,4	- 730,3	- 777,4	- 875,3
<b>Resultat før værdireguleringer</b>	<b>370,9</b>	<b>275,0</b>	<b>425,7</b>	<b>329,9</b>
Valutakursregulering	- 135,5	49,0	- 155,5	58,7
Dagsværdiregulering	- 156,7	- 1.390,5	- 179,9	- 1.667,0
<b>Årets resultat</b>	<b>78,7</b>	<b>- 1.066,5</b>	<b>90,3</b>	<b>- 1.278,4</b>

#### Note 4

##### Driftsindtægter

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

For passage af Øresundsbrons vejanlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse. For Trafikverkets/Banedanmarks anvendelse af Øresundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i regeringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige.

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Indtægter, vejanlæg	1.093,9	1.054,8	1.255,3	1.264,6
Indtægter, baneanlæg	482,4	470,5	553,6	564,0
Øvrige indtægter	20,5	19,9	23,6	23,9
<b>Omsætning i alt</b>	<b>1.596,8</b>	<b>1.545,2</b>	<b>1.832,5</b>	<b>1.852,5</b>

#### Note 5

##### Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markeds-

føringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

##### Revisionshonorar 2012 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
PwC	1.047	192	1.202	220
Deloitte	550	164	631	188
	<b>1.597</b>	<b>356</b>	<b>1.833</b>	<b>408</b>

I andet indgår:  
honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed med DKK 156/SEK 179  
honorar for skatterådgivning med DKK 0/SEK 0  
honorar for andre ydelser med DKK 200/SEK 229

##### Revisionshonorar 2011 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
PwC	933	100	1.118	120
Deloitte	679	325	814	390
	<b>1.612</b>	<b>425</b>	<b>1.932</b>	<b>510</b>

I andet indgår:  
honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed med DKK 102/SEK 123  
honorar for skatterådgivning med DKK 0/SEK 0  
honorar for andre ydelser med DKK 323/SEK 387

## Note 6

### Operationel leasing

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	4.860	4.685	5.577	5.616
Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:				
0 – 1 år	5.036	4.729	5.780	5.669
1 – 5 år	17.810	17.697	20.439	21.215
> 5 år	17.535	21.373	20.122	25.621
	<b>40.381</b>	<b>43.799</b>	<b>46.341</b>	<b>52.505</b>

## Note 7

### Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 30. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,8 mio./SEK 3,2 mio. (DKK 3,0 mio./SEK 3,6 mio.).

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejdsmarkedets parter aftaler. Ultimo september 2012\* var Alectas overskud i form af den det kollektive konsolideringsniveau 123 procent (Ultimo december 2011: 113 procent). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

Personaleomkostninger for direktion indgår ovenfor og specificeres i note 19. Der har i 2012 gennemsnitligt været 180 ansatte (2011: 183). Ved årets udgang var der 180 ansatte (2011: 181), som fordelte sig med 92 kvinder (2011: 95) og 88 mænd (2011: 86).

\*) Seneste tilgængelige oplysning

### Personaleomkostninger specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Lønninger og vederlag	83.823	87.808	96.193	105.260
Pensionsbidrag	10.292	10.158	11.811	12.177
Udgifter til social sikring	18.090	17.503	20.760	20.982
Øvrige personaleomkostninger	3.334	4.048	3.826	4.853
	<b>115.539</b>	<b>119.517</b>	<b>132.590</b>	<b>143.272</b>

**Note 8****Vej- og baneanlæg**

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktioner, der er konstrueret til en levetid på mindst 100 år. Afskrivningsperioden for disse dele udgør derfor 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over en levetid på 25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK

	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finans- ierings- udgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finans- ierings- udgifter (netto)	I alt
<b>Anskaffelsesummer</b>						
Saldo per 1. januar 2011	17.758,8	2.146,5	19.905,3	21.473,8	2.595,5	24.069,3
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	– 185,4	– 22,4	– 207,8
Årets tilgang	36,4	0,0	36,4	43,6	0,0	43,6
<b>Saldo per 31. december 2011</b>	<b>17.795,2</b>	<b>2.146,5</b>	<b>19.941,7</b>	<b>21.332,0</b>	<b>2.573,1</b>	<b>23.905,1</b>
Saldo per 1. januar 2012	17.795,2	2.146,5	19.941,7	21.332,0	2.573,1	23.905,1
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	– 913,3	– 109,8	– 1.023,1
Årets tilgang	52,3	0,0	52,3	62,7	0,0	62,7
<b>Saldo per 31. december 2012</b>	<b>17.847,5</b>	<b>2.146,5</b>	<b>19.994,0</b>	<b>20.481,4</b>	<b>2.463,3</b>	<b>22.944,7</b>
Afskrivninger per 1. januar 2011	2.981,7	329,6	3.311,3	3.605,5	398,5	4.004,0
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	– 31,2	– 3,4	– 34,6
Årets afskrivninger	204,0	31,9	235,9	244,5	38,2	282,8
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2011</b>	<b>3.185,7</b>	<b>361,5</b>	<b>3.547,2</b>	<b>3.818,8</b>	<b>433,3</b>	<b>4.252,2</b>
Afskrivninger per 1. januar 2012	3.185,7	361,5	3.547,2	3.818,8	433,3	4.252,2
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	– 173,6	– 20,0	– 193,6
Årets afskrivninger	207,1	31,9	239,0	237,7	36,6	274,3
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2012</b>	<b>3.392,8</b>	<b>393,4</b>	<b>3.786,2</b>	<b>3.882,9</b>	<b>449,9</b>	<b>4.332,8</b>
<b>Saldo per 31. december 2011</b>	<b>14.609,5</b>	<b>1.785,0</b>	<b>16.394,5</b>	<b>17.513,2</b>	<b>2.139,8</b>	<b>19.652,9</b>
<b>Saldo per 31. december 2012</b>	<b>14.454,7</b>	<b>1.753,1</b>	<b>16.207,8</b>	<b>16.598,5</b>	<b>2.013,4</b>	<b>18.611,9</b>

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

**Note 9****Andre anlæg, driftsmateriel og inventar**

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

- Bygninger til brug for drift 25 år
- Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid
- Driftsmidler og inventar 5 år
- Administrative it-systemer og -programmer 0 – 5 år

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.
<b>Anskaffelssummer</b>				
Saldo per 1. januar 2011	186.467	3.121	225.474	3.774
Kursregulering, primosaldo	–	–	– 1.946	– 33
Årets tilgang	44.798	0	53.702	0
Årets afgang	– 646	0	– 774	0
<b>Saldo per 31. december 2011</b>	<b>230.619</b>	<b>3.121</b>	<b>276.456</b>	<b>3.741</b>
Saldo per 1. januar 2012	230.619	3.121	276.456	3.741
Kursregulering, primosaldo	–	–	– 11.804	– 159
Årets tilgang	3.313	13.526	3.802	15.522
Årets afgang	– 2.520	0	– 2.892	0
<b>Saldo per 31. december 2012</b>	<b>231.412</b>	<b>16.647</b>	<b>265.563</b>	<b>19.104</b>
<b>Afskrivninger</b>				
Saldo per 1. januar 2011	80.603	3.121	97.464	3.774
Kursregulering, primosaldo	–	–	– 841	– 33
Årets afskrivninger	22.206	0	26.620	0
Årets afgang	– 539	0	– 646	0
<b>Saldo per 31. december 2011</b>	<b>102.270</b>	<b>3.121</b>	<b>122.597</b>	<b>3.741</b>
Saldo per 1. januar 2012	102.270	3.121	122.597	3.741
Kursregulering, primosaldo	–	–	– 5.234	– 159
Årets afskrivninger	22.995	905	26.389	1.039
Årets afgang	– 1.912	0	– 2.194	0
<b>Saldo per 31. december 2012</b>	<b>123.353</b>	<b>4.026</b>	<b>141.558</b>	<b>4.621</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2011</b>	<b>128.349</b>	<b>0</b>	<b>153.859</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2012</b>	<b>108.059</b>	<b>12.621</b>	<b>124.005</b>	<b>14.484</b>



**Note 10**  
**Finansielle poster**

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

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede kuponrenter, både nominelle og reale, inflationsopskrivning på realrente instrumenter, præmier fra renteoptioner, terminstillæg/fradrag, og amortisering af over-/underkurser.

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

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 49 mio. lavere i 2012 sammenholdt med 2011. Det kan dels tilskrives at inflationen har været lavere, særligt i Sverige, hvilket har givet anledning til lavere inflationsopskrivninger på realrentegælden, og dels gennemslaget fra det lavere renteniveau, som har understøttet nettofinansieringsomkostningerne positivt.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	1.950	6.229	2.237	7.467
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>1.950</b>	<b>6.229</b>	<b>2.237</b>	<b>7.467</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter, lån	- 703.944	- 776.334	- 807.831	- 930.633
Renteindtægter/-udgifter derivater	27.924	46.098	32.045	55.260
Øvrige finansielle poster, netto	- 1.417	20	- 1.627	24
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>- 677.437</b>	<b>- 730.216</b>	<b>- 777.413</b>	<b>- 875.349</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>- 675.487</b>	<b>- 723.987</b>	<b>- 775.176</b>	<b>- 867.882</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>				
- Værdipapirer	102	- 97	118	-116
- Lån	- 859.571	- 834.825	- 986.426	- 1.000.762
- Valuta- og renteswaps, terminer	543.298	- 542.316	623.477	- 650.103
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	26.148	37.543	30.007	45.005
- Øvrige	- 2.199	- 1.861	- 2.523	- 2.231
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>- 292.222</b>	<b>- 1.341.566</b>	<b>- 335.347</b>	<b>- 1.608.207</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>- 967.709</b>	<b>- 2.065.543</b>	<b>- 1.110.523</b>	<b>- 2.476.089</b>

**Note 11**  
**Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer 14 procent af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2012. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Fra salg og tjenesteydelser	114.977	81.817	131.945	98.078
Tilknyttede virksomheder	3.525	2.668	4.045	3.198
Periodiserede renter fin. instrumenter	217.806	169.969	249.950	203.751
Forudbetalte omkostninger	7.400	7.460	8.492	8.943
Andre tilgodehavender	236	197	271	236
	<b>343.944</b>	<b>262.111</b>	<b>394.703</b>	<b>314.206</b>

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

**Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Mellemværende kortselskaber	15.646	13.744	17.955	16.476
Kreditvurderede erhvervskunder	77.021	50.287	88.388	60.282
Ej kreditvurderede erhvervskunder	20.243	14.742	23.231	17.671
Kreditvurderede privatkunder	1.113	1.624	1.277	1.947
Ej kreditvurderede privatkunder	954	1.420	1.094	1.702
	<b>114.977</b>	<b>81.817</b>	<b>131.945</b>	<b>98.078</b>

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

**Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Mellemværende kortselskaber	15.646	13.744	17.955	16.476
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	46.174	41.883	52.989	50.207
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	53.497	27.257	61.391	32.674
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	- 340	- 1.067	- 390	- 1.279
	<b>114.977</b>	<b>81.817</b>	<b>131.945</b>	<b>98.078</b>

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Mindre end 1 måned	52.383	24.483	60.114	29.348
1 – 3 måneder	2.130	1.469	2.444	1.761
3 – 6 måneder	– 1.016	1.305	– 1.167	1.565
6 – 12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	<b>53.497</b>	<b>27.257</b>	<b>61.391</b>	<b>32.674</b>

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Reservation per 1. januar	1.067	1.713	1.279	2.071
Konstaterede tab i året	– 749	– 1.596	– 860	– 1.913
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	– 318	– 117	– 365	– 140
Reservation for usikre tilgodehavender	340	1.067	390	1.279
Valutakursdifferenser	0	0	– 54	– 18
<b>Reservation per 31. december</b>	<b>340</b>	<b>1.067</b>	<b>390</b>	<b>1.279</b>



## Note 12

### Derivater

Beløb i 1.000 DKK	DKK 2012	DKK 2012	DKK 2011	DKK 2011
<b>Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	196.134	- 2.405.013	193.752	- 2.044.506
Valutaswaps	2.364.049	- 26.824	1.677.973	- 62.369
Valutaterminer	15.969	0	0	- 2.218
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 187	0	- 9.698
<b>Derivater i alt</b>	<b>2.576.152</b>	<b>- 2.432.024</b>	<b>1.871.725</b>	<b>- 2.118.791</b>

Beløb i 1.000 SEK	SEK 2012	SEK 2012	SEK 2011	SEK 2011
<b>Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	225.079	- 2.759.941	232.261	- 2.450.858
Valutaswaps	2.712.932	- 30.783	2.011.476	- 74.765
Valutaterminer	18.326	0	0	- 2.659
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	- 215	0	- 11.626
<b>Derivater i alt</b>	<b>2.956.337</b>	<b>- 2.790.939</b>	<b>2.243.737</b>	<b>- 2.539.908</b>

## Note 13

### Likvide beholdninger

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Likvide beholdninger	471.987	36.953	541.642	44.297
Aftalekonti	498.031	204.404	571.530	245.030
<b>Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse</b>	<b>970.018</b>	<b>241.357</b>	<b>1.113.172</b>	<b>289.327</b>

#### Note 14 Egenkapital

Konsortiekapitalen ejes med 50 pct. af A/S Øresund, reg. Nr. 203167, hjemsted i København, Danmark, og 50 pct. af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. Nr. 556432-9083, hjemsted i Malmö, Sverige.

Ejerne opretter koncernregnskab. Konsortiet indgår dog ikke ved fuld konsolidering i nogen af ejernes koncernregnskab.

Der henvises til note 16, Finansiell risikostyring, for information om Konsortiets mål, politik og metoder for forvaltning af kapital og til note 17, Rentabilitet, for yderligere information om egenkapitalens reetablering.

#### Note 15 Nettogæld

Nettogælden er DKK 17.199 opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 3.255 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket modsvarer forskel mellem dagsværdi og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiet har opretholdt den højeste opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's som følge af den solidariske garanti fra den danske eller svenske stat, og indregningen af dagsværdier har ikke været påvirket af forhold angående selskabets kreditværdighed.

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

Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles i dagsværdi	Niveau 1 DKK mio.	Niveau 2 DKK mio.	Niveau 3 DKK mio.
Obligationer	0	0	0
Likvide beholdninger	0	498	0
Derivater, aktiver	0	2.576	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>3.074</b>	<b>0</b>
Obligationslån og gæld		– 21.349	0
Derivater, forpligtigelser	0	– 2.432	0
<b>Finansielle forpligtigelser</b>	<b>0</b>	<b>– 23.781</b>	<b>0</b>

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

<b>Nettogæld pr. 31. december 2012 fordelt på valuta</b>	<b>EUR</b>	<b>DKK</b>	<b>SEK</b>	<b>Øvrige valutaer</b>	<b>Nettogæld</b>	<b>Nettogæld omregnet til SEK</b>
Likvide beholdninger	0,2	1.003,4	- 33,1	- 0,5	970,0	1.113,2
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 1.723,9	- 39,0	- 12.216,6	- 7.369,9	- 21.349,4	- 24.500,1
Valuta- og renteswaps	- 13.971,6	- 2.475,0	9.147,1	7.427,8	128,3	147,3
Valutaterminer	2.024,0	- 1.644,6	- 363,5	0,0	16,0	18,3
Valutaoptioner	66,2	- 66,4	0,0	0,0	- 0,2	- 0,2
Periodiserede renter	- 187,2	23,6	- 7,7	- 0,7	- 171,9	- 197,3
	<b>- 13.792,1</b>	<b>- 3.197,9</b>	<b>- 3.473,7</b>	<b>56,7</b>	<b>- 20.407,2</b>	<b>- 23.418,8</b>

<b>Øvrige valutaer udgøres af:</b>	<b>NOK</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>JPY</b>	<b>i alt</b>
Likvide beholdninger	- 0,5	0,0	0,0	0,0	- 0,5
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 6.194,3	- 539,4	- 80,9	- 555,2	- 7.369,9
Valuta- og renteswaps	6.220,0	547,3	81,1	579,4	7.427,8
Periodiserede renter	- 0,5	0,0	0,0	- 0,2	- 0,7
	<b>24,6</b>	<b>7,9</b>	<b>0,1</b>	<b>23,9</b>	<b>56,7</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	<b>Derivater, aktiver</b>	<b>Derivater, passiver</b>	<b>i alt</b>
Valuta- og renteswaps	2.560,2	- 2.431,8	128,3
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	16,0	0,0	16,0
Valutaoptioner	0,0	- 0,2	- 0,2
	<b>2.576,2</b>	<b>- 2.432,0</b>	<b>144,1</b>

<b>Periodiserede renter</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>Anden gæld</b>	<b>i alt</b>
Lån	0	- 238	- 238
Valuta- og renteswaps	170	- 160	10
Øvrige derivater	0	0	0
Deposits og værdipapirer	0	0	0
	<b>170</b>	<b>- 398</b>	<b>- 228</b>

<b>Nettogæld pr. 31. december 2011 fordelt på valuta</b>	<b>EUR</b>	<b>DKK</b>	<b>SEK</b>	<b>Øvrige valutaer</b>	<b>Nettogæld</b>	<b>Nettogæld omregnet til SEK</b>
Likvide beholdninger	101,1	124,0	15,7	0,5	241,4	289,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 1.707,9	0,0	- 10.773,7	- 7.930,7	- 20.412,2	- 24.469,2
Valuta- og renteswaps	- 13.598,6	- 2.491,5	7.792,8	8.062,2	- 235,1	- 281,8
Valutaterminer	961,5	- 963,7	0,0	0,0	- 2,2	- 2,7
Valutaoptioner	946,0	- 955,7	0,0	0,0	- 9,7	- 11,6
Periodiserede renter	- 214,0	- 6,3	- 7,1	- 0,6	- 228,0	- 273,3
	<b>- 13.511,7</b>	<b>- 4.293,2</b>	<b>- 2.972,3</b>	<b>131,4</b>	<b>- 20.645,8</b>	<b>- 24.749,2</b>

<b>Øvrige valutaer udgøres af:</b>	<b>NOK</b>	<b>GBP</b>	<b>USD</b>	<b>AUD</b>	<b>JPY</b>	<b>CHF</b>	<b>i alt</b>
Likvide beholdninger	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 5.832,9	- 525,1	- 945,7	0,0	- 627,0	0,0	- 7.930,7
Valuta- og renteswaps	5.912,3	532,4	945,9	0,0	671,6	0,0	8.062,2
Periodiserede renter	- 0,4	0,0	0,0	0,0	- 0,2	0,0	- 0,6
	<b>79,0</b>	<b>7,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>44,4</b>	<b>0,4</b>	<b>131,4</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	<b>Derivater, aktiver</b>	<b>Derivater, passiver</b>	<b>i alt</b>
Valuta- og renteswaps	1.871,7	- 2.106,8	- 235,1
Renteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	- 2,2	- 2,2
Valutaoptioner	0,0	- 9,7	- 9,7
	<b>1.871,7</b>	<b>- 2.118,7</b>	<b>- 247,1</b>

<b>Periodiserede renter</b>	<b>Tilgodehavender</b>	<b>Anden gæld</b>	<b>i alt</b>
Lån	0	- 238	- 238
Valuta- og renteswaps	170	- 160	10
Øvrige derivater	0	0	0
Deposits og værdipapirer	0	0	0
	<b>170</b>	<b>- 398</b>	<b>- 228</b>

## Note 16

### Finansiell risikostyring

#### Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2012 samt de væsentligste finansielle risici.

#### Låntagning

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

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at

drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanterne, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal Konsortiets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. I lånetransaktionerne indgår ikke vilkår, der jf. IFRS7 kræver særlig omtale.

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

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige låne markeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,9 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske lånemarked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 7,0 mia. er udnyttet.

Lånebehovet i 2012 blev dækket af obligationsudstedelser under EMTN låneprogrammet for en samlet hovedstol på 2,1 mia. i svenske kroner fordelt på fire transaktioner, hvoraf SEK 1,5 mia. blev indgået med 5-årig løbetid og SEK 600 mio. med 3-årig løbetid. Obligationsudstedelserne blev omlagt til EUR, heraf SEK 1,0 mia. til variabel rente og SEK 1,1 mia. til fast rente. Spændet i forhold til EUR 6 måneders LIBOR udgjorde i gennemsnit omkring minus 0,45 procent. Det samlede låneprovenu udgjorde DKK 1,8 mia.



Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse, og i 2013 forventes lånebehovet at udgøre DKK 3,0 mia., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

Konsortiet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. Det aktuelle likviditetsberedskab udgør DKK 1,0 mia.

#### **Finansielle risikoeksponeringer**

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

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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



### Valutarisici

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

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

Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

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

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

0,1 procent af nettogælden opgjort på baggrund af pengestrømmene.

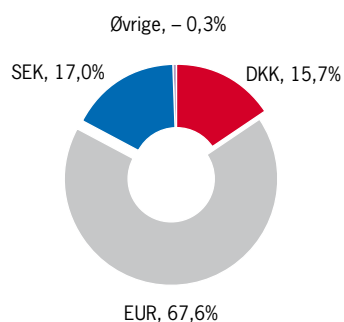
Sigtepunktet for nettogældens SEK vægt er 15 procent, og modsvarer den økonomiske eksponering, som kan fastlægges ud fra selskabets forventede indtægter og udgifter i SEK samt principperne for fastsættelsen af taksten for passage over broen. Det skal bemærkes, at taksten som udgangspunkt fastsættes i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

Aktuelt vægter EUR 67,6 procent, SEK 17,0 procent og DKK 15,7 procent af nettogælden, mens 0,3 procent henføres til nettoaktiver i øvrige valutaer. Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat med DKK 25 mio. i NOK, DKK 24 mio. i JPY og DKK 8 mio. i GBP, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

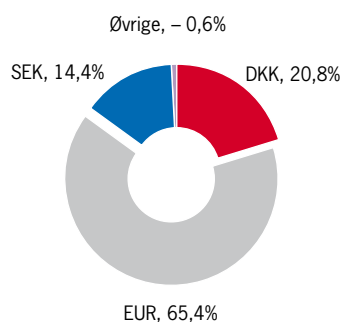
### Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2012 og 2011

2012		2011	
Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	- 3.198	DKK	- 4.292
EUR	- 13.792	EUR	- 13.512
SEK	- 3.474	SEK	- 2.973
Øvrige	57	Øvrige	131
<b>I alt</b>	<b>- 20.407</b>	<b>I alt</b>	<b>- 20.646</b>

### Valutafordeling 31.12.2012



### Valutafordeling 31.12.2011



SEK har i 2012 været overvægtet i forhold til sigtepunktet for benchmark, og det skyldes at SEK blev styrket med omkring 4,5 procent henover året. Styrkelsen af SEK forklarer langt hovedparten af valutakurstabet, og modsvarer et tab på omkring DKK 114 mio.

Eksposeringen i EUR blev øget med omkring 2,2 procent i 2012, og den marginale svækkelse af DKK mod EUR har givet valutakurstab i størrelsesorden DKK 22 mio.

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

Valutakursfølsomheden udgør DKK 861 mio. i 2012 (DKK 818 mio. i 2011) ved en kursændring på +/- 5,0 procent i alle valutaer forskellig fra DKK. Kursændringen er alene et mål for følsomheden, og udtrykker ikke den forventede volatilitet i de valutaer, hvor Konsortiet har valutaeksposering.

#### Rente- og inflationsrisici

Konsortiets finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer, og usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i de fremtidige og i udgangspunktet ukendte markedsrenter.

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljen renteusikkerhed. Følgende rammer indgår i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 3,5 år (udsvingsbånd 3,0 – 4,25 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tidshorisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fastforrentet gæld med

lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

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

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

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at en gældsfordeling med positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger kan have en lavere risiko, når indtjening og usikkerhed fra selskabets aktiver og passiver vurderes i sammenhæng.

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

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

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

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og indebærer, at selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25 – 45 procent og en varighed på 3,5 år på den nominelle gæld.

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

Varigheden på realrentegælden er ikke rammebelagt, men har en lang løbetid, hvilket tilgodeser hensynet til afdækning af inflationsrisikoen fra driftsindtægterne, og i øvrigt har sammenfald med de typiske investorpræferencer for længere løbetider.

Grundlaget for fastlæggelse af det strategiske benchmark i gældsstyringen er økonomiske modelberegninger, der estimerer den forventede resultatudvikling fra selskabets aktiver og passiver for en lang række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

Sigtepunktet for varigheden i 2012 var 3,0 år på den nominelle gæld, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 2,9 til 3,5 år. I begyndelsen af andet halvår blev varigheden gradvist forlænget, dels ved forlængelse af den faste rentebinding, og dels omlægning af variabel til fast rentebinding.

Realrentegældsandelen blev fastholdt uændret og opfylder sigtepunktet for benchmark.

For 2013 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld øget til 3,5 år.

Statsgældskrisen i Europa, usikkerhed om "fiscal cliff" i USA og nye lempelser af pengepolitikken i Euroland og USA har affødt yderligere rentefald i 2012. Renterne er under ét faldet med omkring 1 procent point, dog lidt mindre i Danmark og aftagende for længere løbetider. Forventningerne til inflationen er samtidig aftaget, og faldet i realrenterne har derfor relativt set været mere afdæmpet. Den stedfundne udvikling i renter og inflation har givet urealiserede negative kursreguleringer på DKK 157 mio. Dagsværdireguleringen påvirker imidlertid ikke for selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

Styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige renteomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

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

Konsortiet anvender afledte finansielle instrumenter i finansforvaltningen med henblik på at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2012

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	498	0	0	0	0	0	498	498
Obligationslån og gæld	- 7.124	- 2.101	- 1.162	- 812	- 429	- 7.604	- 19.232	- 21.597
Valuta- og renteswaps	2.685	1.627	- 530	- 605	- 435	- 1.696	1.046	204
Valutaterminer	17	0	0	0	0	0	17	16
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	472	0	0	0	0	0	472	472
<b>Nettogæld</b>	<b>- 3.452</b>	<b>- 474</b>	<b>- 1.692</b>	<b>- 1.417</b>	<b>- 864</b>	<b>- 9.300</b>	<b>- 17.199</b>	<b>- 20.407</b>

#### Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	- 1.159	- 428	0	0	- 1.867	- 3.454	- 4.374
Realrenteswaps	0	1.126	0	0	0	- 4.075	- 2.949	- 3.727
<b>Realrenteinstrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>- 33</b>	<b>- 428</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 5.942</b>	<b>- 6.403</b>	<b>- 8.101</b>

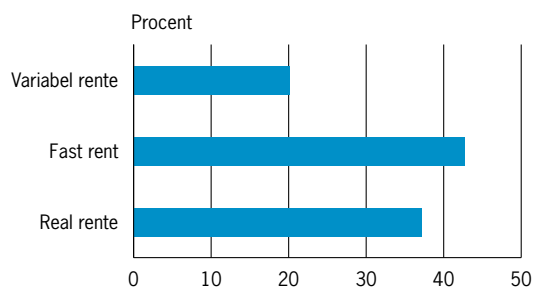
Rentebindingstid > 5 år	5 – 10 år	10 – 15 år	15 – 20 år	> 20 år
Nettogæld	- 4.025	- 2.780	- 1.162	- 1.333
Heraf realrenteinstrumenter	- 1.227	- 2.220	- 1.162	- 1.333

Hovedparten af den fastforrentede nominelle gæld er fordelt med løbetider fra 1 – 10 år, mens realrentegælden overvejende har løbetider ud over 10 år.

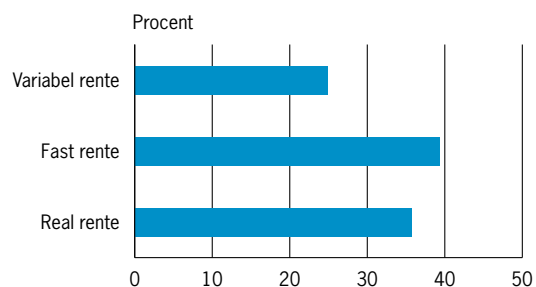
#### Rentefordeling 2012 og 2011

Rentefordeling 2012	Procent	Rentefordeling 2011	Procent
Variabel rente	20,1	Variabel rente	24,9
Fast rente	42,7	Fast rente	39,4
Real rente	37,2	Real rente	35,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

#### Rentefordeling, inkl. rentegarantier 2012



#### Rentefordeling, inkl. rentegarantier 2011



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 53,0 procent over for EUR renter, 31,4 procent i DKK og 15,6 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 64,2 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 35,8 procent følger det svenske KPI indeks.

Finansomkostningernes følsomhed overfor en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til hhv. DKK 13 mio. og DKK 64 mio., og gennemslaget vil være symmetrisk, da der ikke er indeholdt afdækning af den variable rentebinding, og med den aktuelle inflation bliver den nedre grænse for inflationsopskrivningen ikke effektiv fra en solgt "floor" (hovedstol EUR 60 mio.).

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

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

Varighed udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 6,9 år ultimo 2012, sammensat af 3,5 år på den nominelle gæld og 12,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 14,0 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

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

#### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2012

Rentevaluta	Procentandel
DKK	31,4
EUR	53,0
SEK	15,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

#### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2011

Rentevaluta	Procentandel
DKK	31,6
EUR	56,0
SEK	12,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

#### Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2012			2011		
	Varighed	BPV <sup>1</sup>	Dagsværdi	Varighed	BPV <sup>1</sup>	Dagsværdi
Nominel gæld	3,5	4,2	12.261	3,1	3,9	12.865
Realrente gæld	12,1	9,8	8.146	12,5	9,7	7.781
<b>Nettogæld</b>	<b>6,9</b>	<b>14,0</b>	<b>20.407</b>	<b>6,6</b>	<b>13,6</b>	<b>20.646</b>

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

### Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgodehavender fra derivat transaktioner samt kundetilgodehavender. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering mod kreditrisici fra kundetilgodehavender.

Kreditrammerne for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid for at sikre spredning og begrænse krediteksponeringen på individuelle modparter.

Overskudslikviditeten har været anbragt som bankindskud hos finansielle modparter med en høj kreditværdighed, og der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger eller værdiforringelse som følge af kreditbeholdninger.

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

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

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-, medmindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes og modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA, hvorefter en rating på Baa2/BBB kan accepteres.



Konsortiets har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 har selskabet kun indgået derivat kontrakter, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet, når der opstår et tilgodehavende i den ene parts favør. Krediteksponeringen bliver effektivt begrænset af en rating afhængig tærskelværdi for uafdækkede tilgodehavender, og stiller større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med dårligere kreditkvalitet.

Tærskelværdien er EUR 10 mio. for modparter med AA-rating og nul for A-rating, mens Konsortiet i kraft af den høje kreditværdighed har en tærskelværdi på EUR 65 mio. Obligationerne som stilles til sikkerhed skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Krediteksponeringen fra derivat transaktioner er koncentreret på A-rating kategorien, mens overskudslikviditeten er placeret som bankindskud i AA-rating kategorien. Betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes intakt, og overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

Ifølge IFRS regnskabsstandarden skal kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for



den enkelte modpart), uagtet at sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning, og udgør et bedre mål for Konsortiets faktiske kreditrisiko, og krediteksponeringen er endvidere afgrænset af det forhold at markedsværdien på derivat kontrakterne overvejende er i modparternes favør.

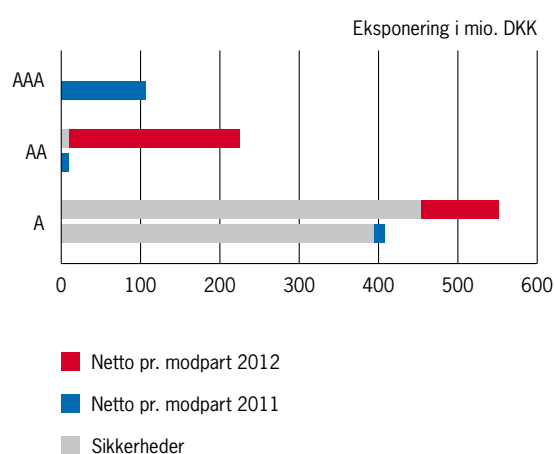
Konsortiet har 16 aktive finansielle modparter, hvor forretningsomfanget primært omfatter derivat transaktioner, og heraf er 13 modparter omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksponeringen på modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør DKK 587 mio., hvoraf Konsortiet har modtaget DKK 463 mio. i sikkerhedsstillelse. For modparter uden sikkerhedsstillelse udgør modpartseksponeringen DKK 189 mio., og den er fordelt med DKK 133 mio. på AA-rating og DKK 56 mio. på A-rating.

Hovedparten af Konsortiets finansielle modparter befinder sig i den lave ende af ratingskalaen som konsekvens af den efterhånden langvarige finansielle og økonomiske krise. Moody's foretog en omfattende

revision af en række europæiske og globale banker medio 2012, hvilket gav anledning til nedgraderinger på op til 2 – 3 kreditkarakterer for en række modparter. Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og afdækket med sikkerhedsstillelse.

**Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier 2012 og 2011**



#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2012

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK )			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	0	0	0	0	1
AA	498	563	225	465	5
A	0	2.189	551	0	9
BBB	0	0	0	0	1
<b>I alt</b>	<b>498</b>	<b>2.752</b>	<b>776</b>	<b>465</b>	<b>16</b>

#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2011

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK )			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	0	143	107	0	2
AA	204	250	9	0	4
A	0	1.692	409	394	9
BBB	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>204</b>	<b>2.085</b>	<b>525</b>	<b>394</b>	<b>15</b>



### Likviditetsrisiko

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

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering.

Gæld, derivat forpligtigelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlag for variable rentebetalinger og inflationsopskrivning. Afdrag, hovedstole og rentebetalingerne opgøres for den aktuelle nettogæld, og der indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften jf. IFRS 7.



### Forfaldstidspunkter på hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Total
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	– 3.410	– 2.100	– 2.468	– 1.575	– 1.300	– 8.370	<b>– 19.223</b>
Derivater forpligtelser	– 5.243	– 1.979	– 2.365	– 1.560	– 1.354	– 8.009	<b>–20.510</b>
Derivater tilgodehavende	5.426	2.165	2.556	1.634	1.353	8.430	<b>21.564</b>
Aktiver	498	0	0	0	0	0	<b>498</b>
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>– 2.729</b>	<b>– 1.914</b>	<b>– 2.277</b>	<b>– 1.501</b>	<b>– 1.301</b>	<b>– 7.949</b>	<b>– 17.671</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	– 709	– 598	– 465	– 414	– 374	– 1.173	<b>– 3.733</b>
Derivater forpligtelser	– 547	– 376	– 386	– 365	– 310	– 2.421	<b>– 4.405</b>
Derivater tilgodehavende	690	508	429	391	355	1.787	<b>4.160</b>
Aktiver	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>– 566</b>	<b>– 466</b>	<b>– 422</b>	<b>– 388</b>	<b>– 329</b>	<b>– 1.807</b>	<b>– 3.978</b>

## **Note 17**

### **Rentabilitet**

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

I rentabilitetsberegningerne anvendes en forudsætningsbestemt langsigtet realrente på 3,5 procent i beregningen af tilbagebetalingstiden, der har været grundlaget siden regnskabsåret 2006, hvor den blev sænket fra 4,0 procent.

I efteråret 2008 blev der i lyset af den globale recession, der efterfulgte finanskrisen, foretaget en større ajourføring af beregningsforudsætningerne for trafikvæksten, og som konsekvens heraf blev trafikprognosen nedjusteret under indtryk af vækstaftmatningen i trafikken.

Den opdaterede trafikprognose er tilpasset den faktiske trafikudvikling, der har vist større træghed end oprindelig forudset. Der knytter sig en vis usikkerhed til trafikprognosen, da trafikken har haft et efterslæb i forhold til trafikprognosen de seneste år, hvilket også var tilfældet i 2012. Pendlings-trafikken har haft negativ vækst i 2012, mens vækst i fragt og fritidstrafikken samlet set har øget vejtrafikindtægterne i forhold til forrige år.

Som følge af usikkerheden knyttet til trafikprognosen har Konsortiet opstillet tre scenarier for den fremtidige trafikudvikling:

- I vækstscenariet forudsættes, at integrationen i regionen understøtter en trafikvækst som det var tilfældet før den globale recession. Fornyet fremgang i dansk og svensk økonomi løfter vækstraterne op til 6 procent, der aftager mod en langtidstrend på 2,5 procent.
- I middelscenariet forudsættes en afdæmpet trafikvækst på 4 procent i de kommende par år, der gradvist aftager mod en langtidstrend på 1,8 procent.
- I stagnationsscenariet vil trafikvæksten være negativ de kommende par år, efterfulgt af moderat vækst på godt 2 procent på mellemlangt sigt, og en langtidstrend på godt 1 procent.

For alle tre scenarier er det specielt udviklingen de næste 10–20 år, der er afgørende for udviklingen i Øresundsbrons rentabilitet, da rentebyrden er størst i denne periode.

Det er Konsortiets forventning, at selskabets gæld vil være tilbagebetalt ca 33 år efter åbningen af den faste forbindelse (middelscenariet). Der er tale om en forbedring på et år i forhold til forrige års prognose, hvilket dels har baggrund i lavere renter, og dels at udbytteudlodningen er blevet udskudt et enkelt år. Sidstnævnte skyldes, at Konsortiets egenkapital som følge af dagsværdireguleringerne er lidt lavere end tidligere forudsat. Effekten af resultatudviklingen aflejres i moderselskaberne, der må afvente yderligere konsolidering i Øresundsbro Konsortiet.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, jf. tabellen. Konsortiets økonomi og evne til at tilbagebetale gælden er robust over for ændringer i beregningsforudsætningerne, og selv i stagnations-scenariet kan gældsafvikling ske inden for 43 år.

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

I tilbagebetalingstiden for Konsortiets gæld er indregnet udbyttebetalinger i overensstemmelse med de principielle retningslinjer herom i Konsortiaftalen mellem de to ejere. Udlodning af udbytte til moderselskaberne forventes at ske første gang i 2020, hvilket er et år senere end hidtil.

Øresundsbro Konsortiet vil endnu i en årrække fremvise negativ egenkapital.

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

**Tilbagebetalingstider for Øresundsbro Konsortiet under alternative forudsætninger om realrente og trafikscenarier (år fra åbningstidspunktet i år 2000)**

Trafikscenario	Realrente				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Vækst	29	29	29	29	30
Middel	33	33	33	34	34
Stagnation	41	42	42	42	43

**Note 18**

**Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Leverandørgæld	45.519	49.693	52.237	59.570
Virksomhedsdeltagere	1.465	1.383	1.681	1.658
Anden gæld	64.097	61.875	73.556	74.173
Periodiserede renter fin. instrumenter	389.783	397.913	447.307	476.999
Depositum	16.151	14.564	18.535	17.459
Forudbetalte flerturskort	1.504	1.541	1.726	1.847
Øvrige periodafgrænsningsposter	733	815	841	977
	<b>519.252</b>	<b>527.784</b>	<b>595.883</b>	<b>632.683</b>

**Note 19**

**Bestyrelsens og direktionens aflønning**

**Principper**

Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelseshonorar i alt DKK 1,2 mio. hvoraf DKK 0,264 mio. tilgår hhv. bestyrelsesformand og næstformand, og den resterende del fordeles lige mellem bestyrelsens øvrige medlemmer. Aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion udgøres af en fast løn. Den øvrige direktion består af fem personer, der sammen med den administrerende direktør udgør Konsortiets øverste ledelse.

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2013.

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

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

**Fratrædelsegodtgørelse**

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

**Fastlæggelses- og beslutningsproces**

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

**Gage mv.**

Beløb i 1.000 DKK/SEK

<b>2012</b>	<b>Fast løn</b>	<b>Pensioner</b>	<b>Øvrigt</b>	<b>I alt</b>
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.591/SEK 1.826	DKK 709/SEK 813	0	DKK 2.300/SEK 2.639
Øvrig direktion (5 pers.)	DKK 5.487/SEK 6.297	DKK 1.065/SEK 1.222	0	DKK 6.552/SEK 7.519

<b>2011</b>	<b>Fast løn</b>	<b>Pensioner</b>	<b>Øvrigt</b>	<b>I alt</b>
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.468/SEK 1.760	DKK 627/SEK 751	0	DKK 2.095/SEK 2.511
Øvrig direktion (6 pers.)	DKK 8.955/SEK 10.735	DKK 1.222/SEK 1.465	0	DKK 10.177/SEK 12.200

I gage til øvrig direktion 2011 indgår fratrædelsesgodtgørelse med DKK 3.419/SEK4.099

<b>Vederlag til bestyrelsen</b>	<b>2012</b>	<b>Vederlag til bestyrelsen</b>	<b>2011</b>
Karin Starrin (formand fra 26/4)-	261	Henning Kruse Petersen (formand)	257
Henning Kruse Petersen (næstformand fra 26/4)	261	Karin Starrin (næstformand)	257
Gunnar Björk (til 26/4)	43	Gunnar Björk	128
Jørgen Elikofer	130	Jørgen Elikofer	128
Kerstin Hessius (fra 26/4)	87	Gunnar Malm (til 29/4)	43
Carsten Koch	130	Carsten Koch	128
Pernille Sams	130	Pernille Sams	128
Elisabet Annell Åhlund	130	Elisabet Annell Åhlund	128
Hans Brändztröm	0	Hans Brändztröm (fra 29/4)	86
<b>I alt</b>	<b>DKK 1.172</b>	<b>I alt</b>	<b>DKK 1.283</b>

**Sammensætning af mænd og kvinder  
i bestyrelse og direktion**

	<b>Mænd</b>	<b>Kvinder</b>	<b>I alt</b>
Bestyrelse	4	4	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	4	2	6

## Note 20

### Ændring i driftskapital

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	- 33.995	3.434	- 39.012	4.117
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	- 402	5.270	- 461	6.317
	<b>- 34.397</b>	<b>8.704</b>	<b>-39.473</b>	<b>10.434</b>

## Note 21

### Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2012	DKK 2011	SEK 2012	SEK 2011
Bogført værdi	608	108	698	130
Gevinst/tab ved salg	62	117	71	140
<b>Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver</b>	<b>670</b>	<b>225</b>	<b>769</b>	<b>270</b>

## Note 22

### Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet nettobeløb af DKK 180,3 mio./SEK 206,9 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 85,5 mio./SEK 98,1 mio.

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

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er aktuelt ikke stillet sikkerhed mellemværende med finansielle modparter.



## Note 23

### Nærtstående parter

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

\* Den største koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i

\*\* Den mindste koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i

Beløb i 1.000 DKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2012	Beløb 2011	Balance pr. 31. december 2012	Balance pr. 31. december 2011
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Rådgivning	1.235	1.277	0	0
Svedab	Rådgivning	118	321	0	0
Svedab	Vedligehold	280	437	89	82
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>1.633</b>	<b>2.035</b>	<b>89</b>	<b>82</b>
<b>Tilknyttede virksomheder</b>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	3.773	3.700	1.969	901
A/S Storebælt	Rådgivning	5.117	6.196	0	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	2.521	2.193	790	674
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	100	102	0	33
Femern A/S	Rådgivning	6.541	4.701	2.522	1.593
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	241.200	232.250	0	0
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	241.200	232.250	19.040	0
Trafikverket	Leje af fiberoptik	248	564	0	0
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>500.700</b>	<b>476.014</b>	<b>24.321</b>	<b>3.201</b>
Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2012	Beløb 2011	Balance pr. 31. december 2012	Balance pr. 31. december 2011
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
Svedab	Lønstat i Sverige	1.554	1.465	-1.554	-1.465
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>1.554</b>	<b>1.465</b>	<b>-1.554</b>	<b>-1.465</b>
<b>Tilknyttede virksomheder</b>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.186	948	-178	-117
A/S Storebælt	Rådgivning	2.338	4.107	-191	-409
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg			0	0	0
Femern A/S		363	1.327	-25	-25
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord	Vedligehold	14.345	9.430	-2.247	-1.209
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>18.232</b>	<b>17.321</b>	<b>-2.641</b>	<b>-1.760</b>

## Note 24

### Hændelser efter regnskabsårets udgang

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

## Note 25

### Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. januar 2013 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2013.

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2012 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2012 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. januar 2013

---

## Direktion

**Caroline Ullman-Hammer**  
Administrerende direktør

---

## Bestyrelse

**Karin Starrin**  
Formand

**Henning Kruse Petersen**  
Næstformand

**Hans Brändström**

**Jørgen Elikofer**

**Kerstin Hessius**

**Carsten Koch**

**Pernille Sams**

**Elisabet Annell Åhlund**



# Den uafhængige revisors påtegning

## Til ejerne af Øresundsbro Konsortiet

### Påtegning på årsrapporten

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet aflægges efter konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Vi har ydermere revideret ledelsesberetningen, der udarbejdes efter danske og svenske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Ledelsen har endvidere ansvaret for, at ledelsesberetningen giver en retvisende redegørelse efter danske og svenske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for konsortiets udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede samt en ledelsesberetning, som giver en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af konsortiets interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling per 31. december 2012 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2012 i overensstemmelse med konsortieaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med danske og svenske oplysningskrav for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

### Supplerende oplysninger vedr. forhold i regnskabet (svarende til oplysninger i henhold til den svenske Aktiebolagslagen 9 kap. §35)

Uden at det har påvirket vores konklusion skal vi, som anført i note 17 på side 56 oplyse, at Øresundsbro Konsortiet forventer akkumulerede regnskabsmæssige underskud i et antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatte drift garanteres ved den danske og den svenske stats garanti for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser, jf. ledelsesberetningen side 10.

København, den 31. januar 2013

---

**Mats Åkerlund**  
Auktoriserad revisor  
PricewaterhouseCoopers AB

**Anders O. Gjelstrup**  
Statsautoriseret revisor  
Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

# Finansiell ordliste

## swaps

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

## Denomineret

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

## Cap/floor struktur

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

## Collar struktur

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

## Cap-afdækninger

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

## Dagsværdiregulering

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

## AAA- eller AA-rating

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

## Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.







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