

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET I/S 2021



Øresundsbro Konsortiet

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

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

Vårt uppdrag

Øresundsbro Konsortiet främjar en positiv utveckling av all trafik över Öresund genom att fokusera på både väg och järnväg. Brons intäkter genereras av ökade transporter och resor i en växande region – förhållanden som också skapar tillväxt för ägarna.

Øresundsbro Konsortiets uppgift som ägare av Øresundsbron är dessutom att säkerställa en långsiktig, kommersiellt sund och effektiv verksamhet med fokus på drift och underhåll av den fysiska förbindelsen samt marknadsföring, kundservice och finansiering.

Mission

Vi bygger broar mellan människor, möjligheter och upplevelser i hela Öresundsregionen.

Vision

En sammanhållen och mångsidig region där alla människor rör sig enkelt, säkert, snabbt och klimatvänligt över Öresund.

Affärsidé

Genom att driva och utveckla en fast och säker förbindelse för väg- och tågtrafik över Öresund skapar vi socialt, kulturellt, ekonomiskt och miljömässigt värde för våra kunder, ägare och vår omvärld.

Årsredovisning 2021

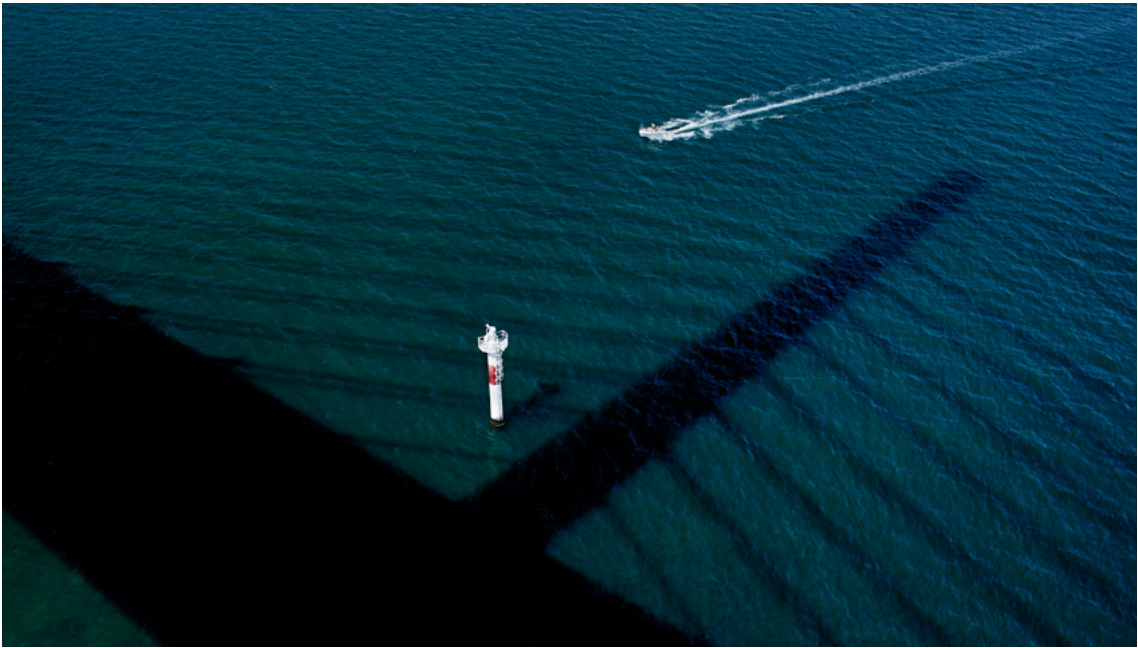
Styrelsen och verkställande direktören för Øresundsbro Konsortiet avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2021.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards

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

Innehåll

Brons nya väg mot 2025 har börjat	5	Riskstyrning och kontroll	20
Femårsöversikt	6	Bolagets ledning	22
Øresundsbron i korthet	7	Styrelse	24
Året i siffror	9	Ledningsgruppen	25
Tufft trafikår, men stabil godstrafik	11	Resultaträkning och rapport över totalresultat	26
Hög tillgänglighet, få olyckor	12	Balansräkning	28
Modern teknik och effektivt underhåll	13	Förändringar i eget kapital	30
Samhällsansvar och hållbar utveckling	14	Kassaflödesanalys	31
Tillsammans bygger vi broar	15	Noter til årsredovisningen	32
Förväntningar för 2022	15	Ledningens undertecknande	74
Lägre räntekostnader	16	Revisionsberättelse	75
Finansiella risker	18	Finansiell ordista	79
Förbindelsen förväntas vara återbetald senast 2050	19		





Brons nya väg mot 2025 har börjat

Varje dag gjordes i genomsnitt 13.131 passager på Øresundsbron under 2021 – en nedgång med 36 procent jämfört med 20.423 dagliga passager under 2019. Men tiotusentals passager varje dag visar ännu ett år att restriktioner inte stoppar de många människor som behöver resa över bron till arbete, studier och fritid. Tusentals människor och företag lever vardagen i två länder och är beroende av bron. Det är dags att återuppta grundidén med Øresundsbron i att skapa en sammanhängande integrerad region.

Sommaren avslutades med lättade restriktioner och Øresundsbron lanserade då sitt mest förmånliga erbjudande någonsin, med målet att bidra till en ordentlig omstart av Öresundsregionen. Resandet över sundet tog fart och i slutet av kampanjperioden var trafiken tillbaka på cirka 90 procent av nivån före pandemin, vilket kan jämföras med en tillbakagång på cirka 60 procent under det första kvartalet jämfört med 2019.

Men året slutade dessvärre som det började – med skärpta inreseregler i brons båda riktningar. Øresundsbrons totala trafik i november minskade med 12 procent jämfört med samma månad 2019. Men före jul infördes återigen skärpta inreseregler i båda riktningarna och decembertrafiken minskade med 22 procent jämfört med 2019.

Smidigheten att passera bron – såsom många kunder både är vana vid och ska kunna räkna med – får sig en törn när restriktioner leder till ökade köer. Tilliten till att bron alltid står öppen blir försvagad när restriktioner i praktiken stänger gränsen för vissa personer. Vi måste fortsätta arbeta för att återupprätta tilliten till att bron alltid är öppen för möjligheterna på andra sidan sundet, och påminna varandra om potentialen med en integrerad region.

Vi ser mycket positivt på att det införts flera undantag i besluten om skärpta inreseregler under året som har

gått – bland annat för pendling, godstransporter och transit till och från Bornholm och Köpenhamns flygplats. Tillsammans med polismyndigheterna arbetar vi också för att utifrån polisens resurser skapa de bästa förutsättningar för att hålla trafiken så flytande som möjligt.

Øresundsfrågor sattes högre på agendan under 2021. Vid ministermöten, i debattartiklar och i medier på båda sidorna bron. Gång på gång påmindes vi om betydelsen av att bygga fler broar mellan länderna. Øresundsregionens potential är enorm.

Vi har saknat en regelbunden temperaturmätare för regionen. Därför lanserar Konsortiet ett Øresundsindex tillsammans det oberoende kunskapscentret Øresundsinstitutet, och genom ett partnerskap med andra trafikaktörer som ForSea och Skånetrafiken. Øresundsindex blir fritt tillgängligt för alla som vill följa utvecklingen. Vi hoppas att det hjälper och inspirerar allt från privatpersoner och företagare till politiker att bland annat fånga möjligheter, dra lärdomar och ta kloka beslut i och för vår region.

Som brobyggare ska vi nu fortsätta skapa värde för våra kunder, våra länder och för oss själva med hjälp av en dygnsöppen, säker och pålitlig förbindelse mellan länderna. Øresundsindex är därför bara en av flera satsningar i vår nya affärsplan fram till 2025.

Øresundsbron ska inte bara drivas effektivt och kommersiellt, utan vi kommer också att ta vårt ansvar för att göra en hållbar förändring utifrån de globala målen. Ambitionen är världens mest hållbara bro år 2025. Vi kommer också att bygga en starkare relation med varje kund, med tjänster, erbjudanden och upplevelser som gör det lättare och mer attraktivt att välja Øresundsbron.

Linus Eriksson
VD

Bo Lundgren
ordförande

Femårsöversikt

Milj DKK (om inte annat anges)	2021	2020	2019	2018	2017
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	13.131	12.537	20.423	20.557	20.631
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	638.000	606.000	609.000	552.000	497.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl. moms)	229	221	214	205	201
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)*	5,1	4,6	12,2	11,0	11,6
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.616	1.522	2.011	1.956	1.928
Rörelseresultat	1.078	923	1.460	1.413	1.389
Nettofinansieringskostnader	-202	-122	-179	-208	-319
Årets resultat före värdeförändringar	876	801	1.281	1.205	1.070
Värdeförändringar, netto	292	-355	-426	177	398
Årets resultat	1.168	446	855	1.382	1.468
Balansräkning					
Balansomslutning	16.525	17.321	16.836	16.554	16.912
Väg- och järnvägsanläggning	14.397	14.606	14.812	15.005	15.226
Övriga anläggningstillgångar	62	57	55	63	52
Investering i materiella anläggningstillgångar	75	146	89	67	92
Eget kapital	4.255	3.087	2.641	1.787	1.519
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	10.687	12.190	11.125	12.937	12.919
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ¹⁾	8.793	9.720	10.732	12.264	12.144
Finansiella nyckeltal (beräkningar se sid 38)					
Realränta före förändring av verkligt värde	0,3	0,8	0,8	0,9	1,4
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	83,5	83,5	88,2	86,3	86,3
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	66,8	60,6	76,6	72,2	72,2
Räntetäckningsgrad	6,65	10,42	9,76	8,12	5,22
Avkastningsgrad	6,4	5,2	8,5	8,6	8,1
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	7,3	6,1	9,6	9,2	9,0
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	120	133	144	145	153
Varav kvinnor	66	71	76	74	77
Varav män	54	62	68	71	76
Andel kvinnor i styrelsen, i procent ²⁾	38	25	25	25	13
Andel kvinnor i övriga ledningsnivåer, i procent ²⁾	33	28	35	42	42
Sjukfrånvaro i procent	3,3	4,6	3,7	4,5	4,5

*) Källa Trafikverket. Siffran för 2021 är en beräkning av Øresundsbron.

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

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

Øresundsbron i korthet

Øresundsbron bygger broar mellan människor, möjligheter och upp-levelser i hela Øresundsregionen. Visionen är en sammanhållen och mångsidig region där alla människor rör sig enkelt, säkert, snabbt och klimatvänligt över Øresund.

Med intäkter från en affärsmässig verksamhet ska vi betala tillbaka lånen som bron byggdes för. Kon-sortiets uppdrag är att äga och driva Øresundsbron – en 16 kilometer fast förbindelse mellan Sverige och Danmark som består av en bro, tunnel och den konstgjorda ön Peberholm. Øresundsbron ägs och drivs av Øresundsbro Konsortiet.

Som ägare är det Konsortiets uppgift att säkerstäl-la en långsiktig, kommersiellt sund och effektiv verksamhet med fokus på drift och underhåll av den fysiska förbindelsen samt marknadsföring, kundser-vice och finansiering.

Øresundsbro Konsortiet främjar en positiv utveck-ling av all trafik över Øresund genom att fokusera på både väg och järnväg. Brons intäkter genereras av ökade transporter och resor i en växande region

– förhållanden som också skapar tillväxt för ägarna. Bron är inte skattefinansierad, utan betalas av dem som använder den. Samtidigt bidrar bron till att stimulera tillväxten i regionen genom att integrera arbets- och bostadsmarknaden över sundet, förkorta restider och skapa attraktionskraft för företagseta- blingar.

Øresundsbron ska vara den bästa vägen till upplev- elser och möjligheter på andra sidan Øresund. Därför erbjuder vi attraktiva avtal, så att det är enkelt och smidigt att resa över. BroPass ger rabat- ter på överfarten. Pendlare, affärsresenärer och fritidsresenärer har BroPass-avtal skräddarsydda för just deras segment. De får tips och erbjudanden om utflyktsmål och aktiviteter från våra samarbets- partners på båda sidor sundet.





Året i siffror

Minskade vägintäkter på grund av inreserestriktioner och en försvagad trafik under coronapandemin bidrog till ett försämrat resultat jämfört med 2019 (före pandemin). Men en svag återhämtning under 2021 har gjort att såväl vägintäkter som rörelseresultatet ökade jämfört med 2020.

Øresundsbro Konsortiets resultat före värdeförändring blev 876 miljoner DKK – en ökning med 75 miljoner DKK jämfört med 2020, men en försämring med 405 miljoner DKK jämfört med 2019.

Vägintäkterna ökade till 1.079 milj DKK under 2021. Det är en stigning med 94 milj DKK jämfört med 2020.

Järnvägsintäkterna är indexreglerade och steg med 3 milj DKK till 518 milj DKK.

Driftkostnaderna ökade med 11 milj DKK till 260 milj DKK till följd av valutaeffekt och engångskostnader.

Rörelseresultatet förbättrades med 155 milj DKK till 1.078 milj DKK.

Nettofinansieringskostnaderna ökade med 80 milj DKK till 202 milj DKK som en följd av högre inflation, vilket påverkar Konsortiets realränteskuld

Avskrivningsplanen för en del av anläggningen reviderades under 2020, vilket resulterade i en engångseffekt och att Konsortiets avskrivningar minskade med 76 milj DKK under 2021.

Sammantaget gav detta ett positivt **resultat för 2021** med 876 milj DKK före värdeförändring*. Det är en ökning med 75 milj DKK jämfört med 2020.

Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på 268 milj DKK och en valutakurseffekt på 24 milj DKK. Efter värdeförändring blev årets resultat ett överskott på 1.168 milj DKK.

Den **räntebärande nettoskulden** (exkl. värdeförändring) minskade med 927 milj DKK till 8.793 milj DKK.

Styrelsen föreslår stämman att årets resultat överförs till balanserat resultat.

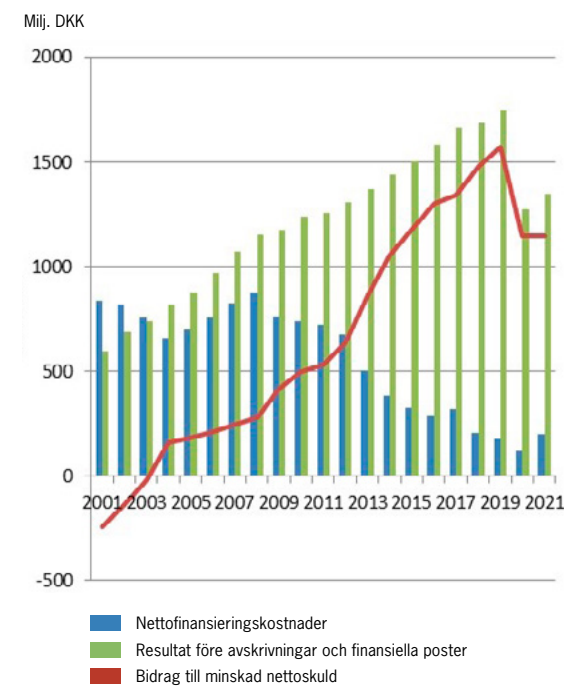
Ekonomiska nyckeltal 2017-2021

Belopp i DKK milj.	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	1.616	1.522	2.011	1.956	1.928
Rörelseresultat	1.078	923	1.460	1.413	1.389
Nettofinansieringskostnader	-202	-122	-179	-208	-319
Resultat före värdeförändring*	876	801	1.281	1.205	1.070
Värdeförändring, netto*	292	-355	-426	177	398
Årets resultat	1.168	446	855	1.382	1.468
Räntebärande nettoskuld exkl. värdeförändring 31/12	8.793	9.720	10.732	12.264	12.144
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	10.378	11.659	12.281	13.362	13.811

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

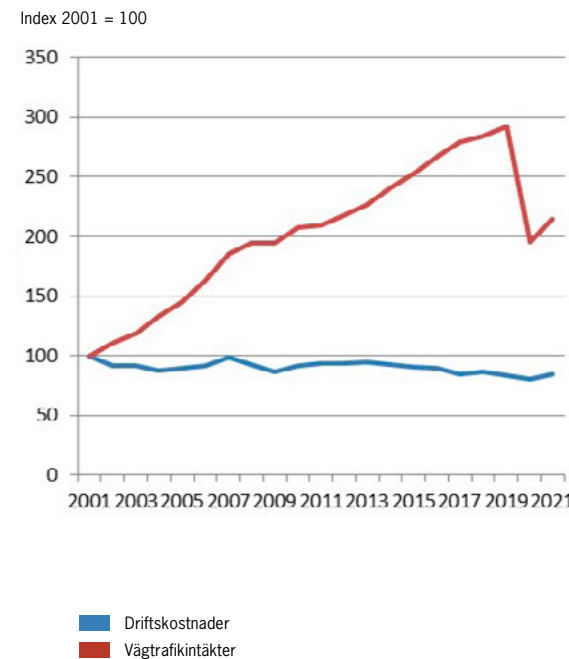
Utvecklingen i företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen i rörelseresultatet i förhållande till nettofinansierings-

**Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader
2001-2021**



kostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

**Vägtrafikintäkter och driftskostnader
2001-2021**



Små framsteg og rekordstark godstrafik

Godstrafiken over Øresundsbron blev rekordstor under 2021. Men for fritidskunder, pendling og företagstrafiken blev det ytterligere ett år med minskad trafik jämfört med 2019.

Øresundsbrons totala vägtrafik minskade med omkring 60 procent under årets första kvartal jämfört med samma period 2019. Inreserestriktionerna började lätta före sommaren och återhämtningen kom igång. Kombinationen av fler slopade restriktioner och Øresundsbrons erbjudande om upp till tre kostnadsfria passager under hösten bidrog till en ännu starkare återhämtning.

Øresundsbrons totala trafik i november minskade med 12 procent jämfört med samma månad 2019. Men före jul infördes återigen skärpta inreseregler i båda riktningarna och decembertrafik minskade med 22 procent jämfört med 2019, före pandemin.

Godstrafiken på bron ökade elva av tolv månader jämfört med 2019. I både mars och juni passerade för första gången över 50.000 lastbilar per månad.

Pendlingen och företagstrafiken över bron har visat på nya körvanor. Fler personer har arbetat hemifrån, vilket påverkar såväl turer till arbetsplatsen som till möten. Att resandet till och från Kastrup fortsatt är långt från tidigare nivåer får också tydlig påverkan.

Personbilstrafiken minskade med 39,2 procent jämfört med 2019 – varav fritidstrafiken med 43,1 procent, kontanttrafiken med 36,8 procent och företagstrafiken med 53,8 procent. Pendlingstrafiken minskade mindre med 28,1 procent. Och busstrafiken hade störst nedgång med 62,7 procent.

Øresundsbron hade 32.000 fler avtalskunder vid årets slut än då det startade och trafiken var nästan återhämtad till 90 procent då nya restriktioner infördes i december.

Under året reste 5,1 miljoner tågpassagerare på Øresundsbron, enligt en preliminär beräkning av Øresundsbron. Detta kan jämföras med 12,2 miljoner tågpassagerare under 2019, före pandemin.

Øresundsbron hade 85 procent av personbilstrafiken och 58,7 procent av godstrafiken över Øresund vid utgången av september 2021.

Øresundsbro Konsortiet registrerades som en av tio EETS-utställare i Europa i januari, vilket innebär att företaget delats upp i två verksamhetsområden. Medan Øresundsbron fortsätter att driva den fasta förbindelsen över sundet är det ØresundPAY som blir betalningsförmedlaren. På så vis ökar vi våra kunders möjligheter att smidigt nyttja betaltvågar i Skandinavien.



Vägrafikutvecklingen under 2021

	Trafik per dag 2021	Trafik per dag 2020	Utveckling trafik (%)	Utveckling trafik (antal)	Trafik per dag 2019	Utveckling trafik %	Utveckling trafik (antal)
Personbilar*	11.318	10.851	4,3 %	468	18.620	-39,2 %	-7.303
BroPass Fritid	3.818	3.759	1,6 %	59	6.713	-43,1 %	-2.895
BroPass Business	1.375	1.409	-2,4 %	-34	2.974	-53,8 %	-1.599
BroPass Pendlare	3.951	4.025	-1,8 %	-73	5.496	-28,1 %	-1.545
Kontant	2.174	1.658	31,1 %	516	3.438	-36,8 %	-1.264
Godstrafik**	1.753	1.631	7,5 %	123	1.641	6,8 %	112
Lastbilar > 9 m.	1.517	1.384	9,6 %	133	1.404	8,0 %	113
Varubilar 6-9 m.	236	246	-4,1 %	-10	237	-0,4 %	-1
Bussar	60	55	9,1 %	5	161	-62,7 %	-101
Totalt	13.131	12.537	4,8 %	596	20.423	-35,7 %	-7.292

* Personbilar inkluderar personbilar med släp och motorcyklar.
** Godstrafik inkluderar alla godstransporter från 6 meter eftersom betalstationen sedan 2019 möjliggör en mer omfattande kategorisering av fordon.

Marknadsandelar inom Öresundstrafiken

Marknadsandel i procent 2021*	
Personbilar	85,0
Godstrafik > 6 m.	58,7
Bussar	91,9
Totalt	79,9

* Gäller perioden 1 oktober 2020 till 30 september 2021, vilket är den senaste perioden med aktuella data.

Hög tillgänglighet, få olyckor

Øresundsbrons trafiksäkerhet och tillgänglighet är mycket hög – och alltid prioriterad. Men väderrelaterade stängningar och olyckor kan inte undvikas helt.

Under året inträffade nio arbetsolyckor utan frånvaro (2020: 15). Inga olyckor ledde till frånvaro under 2021 (2020: 2).

Det inträffade ingen olycka på järnvägen (2020: 0). På motorvägen inträffade fyra mindre trafikolyckor (2020: 5). Hittills har ingen dödsolycka inträffat på bron.

Bron stängdes två gånger under 2021 (2020: 6) – en gång på grund av en trafikolycka och en gång på grund av nedfallande is. Förbindelsen stängdes aldrig på grund av hårda vindar under 2021.

Sammanlagt var bron stängd 1,7 timmar i samband med dessa incidenter (2020: 10)

Järnvägsanläggningen är mycket driftssäker. Under året har det skett 28 tekniska fel (2020: 10) som har påverkat tågtrafiken.

Øresundsbron är en samhällsviktig infrastruktur och under pandemin har Konsortiets fokus legat på att skydda verksamheten mot pandemin, så att bron fortsatt har kunnat hållas öppen och säker med hög servicenivå. Det har också varit fokus på att förenkla våra kunders passage så de kan passera gränskontrollen så smidigt som möjligt. Ett arbete som skett i nära dialog med polismyndigheter i så väl Danmark som Sverige.

Modern teknik och effektivt underhåll

Med modern teknik och effektivt underhåll vill vi ständigt förbättra tillgängligheten och säkerheten på Øresundsförbindelsen. Med hållbara lösningar vill vi ge de bästa förutsättningarna till nästa generations broägare.

Øresundsförbindelsen är i gott skick och det tekniska underhållet går som planerat med hjälp av väl-fungerande underhållsleverantörer. Digitaliseringen ger oss nya möjligheter för att effektivisera och utveckla metoder för underhållsarbetet. Arbetet med att öka andelen datadrivet underhåll på förbindelsen fortgår därför genom ökad digitalisering. Det ger oss större möjlighet att utföra underhåll i rätt tid och inte baserat på fast intervall. Målet är att kunna undvika dyrare underhåll i takt med att förbindelsen blir äldre.

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

Ommålningen av brons stålackverk har fortsatt. Nu har 2.560 av 13.400 meter målats om sedan den första målningsplattformen togs i bruk i april 2020. Om takten kan upprätthållas hela vägen in i mål blir denna omgång av målningsprojektet färdigt minst ett år före planerade 2032. Under 2021 togs ytterligare två målningsplattformar i bruk och därmed sker nu målning från tre platser samtidigt. Målningsarbetet genomförs för att ge fortsatt skydd åt stålkonstruktionen.

Solcellsanläggningen på 1500 m², som ligger vid betalstationen, byggdes ut med ytterligare 1500 m² solcellspaneler. Varje år väntas solcellanläggningen leverera cirka 500.000 kWh, vilket motsvarar cirka 10 procent av den el som behövs för att driva förbindelsen.

Från 70.000 till 100.000 timmars brinntid blev till verklighet när drygt 4.500 lysrör byttes till LED-lysrör i Øresundsbrons tunnel. Konsortiet räknar med att tunnelbelysningens energiförbrukning minskar med omkring 50 procent jämfört med de gamla lysrören. Lysrörbytet väntas ge en energibesparing på 9,6 GWh under den elva år beräknade levnadstiden för

lysrören. Detta motsvarar förbrukning på hela förbindelsen i 1,5 år eller driften av 50 villor med värmepump i elva år.

Träd och buskar röjdes för första gången varsamt på delar av den konstgjorda ön Peberholm. Konsortiets fokus är att säkra en stark biologisk mångfald och samtidigt låta det mesta av ön fortsätta utvecklas helt naturligt. Inför Øresundsbrons 20-årsjubileum analyserades Peberholms utveckling och resultatet ligger till grund för beslutet. Den nya inriktningen är att bevara den ursprungliga strategin att låta naturen ha sin gång på Peberholm, men samtidigt utföra varsamma naturvårdsinsatser på inledningsvis 10 av öns 130 hektar. Bedömningen är att Peberholm annars kan förlora en del skyddsvärd natur.

Øresundsbro Konsortiet tecknade under året avtal med Strukton Rail för järnvägsunderhåll på Øresundsbron samt ett förnyat avtal med Coor om underhåll av tekniska installationer på förbindelsen.

Konsortiet har tre fossilfria och fyra fossildrivna företagsbilar. Därutöver leasas tolv förmånsbilar, varav fyra elbilar och fyra hybridbilar. Policyn är att successivt gå över till elbilar och hybridbilar.



Samhällsansvar och hållbar utveckling

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

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

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

- Skydda den omgivande miljön, minimera miljöpåverkan från våra aktiviteter och bidra till den biologiska mångfalden på och runt förbindelsen. Målet är att drift och underhåll av förbindelsen ska vara klimatneutral 2030.

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en CSR-rapport, Samhällsansvar och hållbar utveckling, vilken publiceras separat. Beträffande den danska lagstadgade redogörelse för samhällsansvar enligt årsregnskabslovens §99a, hänvisas till denna rapport.

Rapporten offentliggörs samtidigt som årsredovisningen.

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

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



Redogörelse för policy för dataetik

Øresundsbron samlar in data för att leverera service till företagets kunder. Det handlar primärt om kunddata kring passager, kundservice och leverans. Som utgångspunkt samlas data in direkt av Øresundsbron men data kan också samlas in av extern leverantör enligt avtal samt databehandlar-avtal i det fall det rör persondata.

eller beslut. I förbindelse med att ny teknik och IT-system installeras ansvarar Øresundsbrons IT-avdelning för IT-säkerheten och Øresundsbrons GDPR-team för behandlingen av persondata.

Användning av data i det dagliga arbetet hanteras genom interna processer och policies.

Data säljs inte vidare och det används inte artificiell intelligens i förbindelse med förvaltningsärenden

Förväntningar för 2022

Den ekonomiska och finansiella utvecklingen 2022, och därmed Konsortiets förväntningar på det finansiella resultatet för året, präglas av mycket stor osäkerhet med tanke på situationen med coronapandemin och utvecklingen på finansmarknaderna. Trafiken på Øresundsbron väntas gradvis normaliseras under loppet av året i takt med att restriktionerna långsamt kan lättas. Således förväntas också en gradvis normalisering av det ekonomiska resultatet till nivåerna före coronapandemin. De korta räntorna i både Danmark och Sverige förväntas vara fortsatt låga under 2022, medan de långa räntorna förväntas

stiga under året. Den största osäkerheten är kopplad till inflationen, som har en direkt inverkan på årets resultat genom Konsortiets inflations-indexerade upplåning.

För 2022 förväntas ett resultat före värdejustering som ligger över resultatet för 2021, baserat på den förväntade gradvisa normaliseringen av trafiken och en minskning av inflationen från den mycket höga nivån i slutet av 2021. Förväntningarna baseras på en växelkurs på 0,74 på SEK och förväntningen är en vinst före värdejustering på 1.000-1.250 miljoner DKK.



Högre räntekostnader

Øresundsbro Konsortiets ekonomiska förvaltning sker inom de ramar som fastställts av bolagets styrelse och i enlighet med garanternas riktlinjer. Garanterna är det danska Finansministeriet och det svenska Riksgäldskontoret. Styrelsen fastställer en övergripande finanspolicy och en årlig finansiell strategi, som bland annat reglerar varje års upplåning och fastställer gränser för bolagets valuta- och ränteexponering.

Finansförvaltningens övergripande mål är att hålla finansieringskostnaderna på lägsta möjliga nivå, med hänsyn till en acceptabel risknivå som godkänts av styrelsen. Konsortiet arbetar med samma finansiella risker som andra företag, men har en mycket lång tidshorisont på grund av projektets karaktär. Detta innebär att finansieringskostnader och finansiella risker bedöms utifrån ett långsiktigt perspektiv, medan kortsiktiga resultatförändringar ges mindre betydelse.

Alla lån och andra finansiella instrument som används av Konsortiet garanteras normalt solidariskt av den danska och svenska staten. Tack vare denna garanti kan Konsortiet få lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som är jämförbara med ländernas egen upplåning.

2013 lämnade tidigare HH Ferries m.fl. in ett klagomål till EU-kommissionen där de hävdar att de danska och svenska statsgarantierna för Konsortiets lån osv. är olagliga enligt EU:s regler om statligt stöd. I oktober 2015 beslutade EU-kommissionen att garantierna omfattas av reglerna om statligt stöd, men att de är förenliga med dessa regler. ForSea (tidigare HH Ferries) med flera överklagade till EU-domstolen, som fattade sitt beslut den 19 september 2018 och ogiltigförklarade EU-kommissionens beslut från 2015. I domen sägs inget om det statliga stödet var olagligt eller inte, utan endast att kommissionen begick ett antal fel i förfarandet. Kommissionen inledde då ett ”formellt granskningsförfarande” och företaget har sedan dess väntat på ett nytt beslut från EU-kommissionen. Vid årsskiftet 2021/2022 hade detta ännu inte kommit.

Øresundsbrons upplåningsbehov varierar från år till år, i synnerhet på grund av refinansiering av tidigare tagna lån som förfaller under innevarande år. Till följd av det ovannämnda ärendet om statligt stöd beslutade bolagets styrelse under hösten 2018 att undvika statligt garanterad upplåning under perioden fram tills dess att EU-kommissionen offentliggör ett nytt beslut i frågan. Av samma anledning har bolagets styrelse sedan dess avbrutit de planerade utdelningarna för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 (bolaget betalade, som nämns i årsredovisningen 2018, sin första utdelning till ägarna våren 2018 för räkenskapsåret 2017).

Som nämnts ovan fattade EU-kommissionen inte något nytt beslut i ärendet om statligt stöd 2020, vilket Konsortiet hade förväntat sig. Med relativt stora refinansieringar i slutet av året beslutade styrelsen således under våren 2020 att dra igång en rad initiativ som gjorde det möjligt att ta lån utan säkerhet om EU-kommissionens beslut inte skulle meddelas i tid. Det handlade i första hand om att fastställa en ny kreditvärdering utan statlig garanti (bolaget har redan det högsta uppnåeliga kreditbetyget hos Standard & Poor’s på AAA med den ovan nämnda solidariska garantin från den danska och svenska staten), samt en betydande förändring i bolagets låneprogram (MTN-program), så att ogaranterad låntagning i framtiden skulle bli ett alternativ inom ramen för detta program.

Konsortiet fick då mot slutet av våren 2020 det näst högsta kreditbetyget hos Standard & Poor’s på AA+ utan statlig garanti, vilket anses vara mycket tillfredsställande. Samtidigt erhöles de nödvändiga godkännandena från Konsortiets ägare (de relevanta departementen i Danmark och Sverige). Bolaget kunde därefter i oktober 2020 för första gången i sin historia ta en rad lån utan statlig garanti. Totalt lånades 5,2 miljarder SEK med löptider på 5, 6 och 7 år, anordnat av ett lånekonsortium bestående av Danske Bank, Nordea, SEB och Swedbank. Ränteöverskottet i förhållande till den vanliga garanterade upplåningen beräknas uppgå till 0,25 procent. Det har inte varit nödvändigt med mer finansiering under 2021.

Konsortiets finansieringskostnader beskrivs i tabellen nedan. Sammantaget har de faktiska ränteutgifterna under 2021 varit betydligt högre än de faktiska ränteutgifterna under föregående år, och

även högre än budgeterat för 2021 (cirka 80 miljoner DKK högre än ränteutgifterna under 2020). Detta beror främst på att inflationen i Danmark och Sverige har varit betydligt högre än tidigare år.

Finansiella nyckeltal 2021

	Milj. DKK	Årlig förräntning i procent
Upplåning 2021	0	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	11.967	
Nettoskuld (marknadsvärde)	10.209	
Nettofinansieringskostnader	203	2,18
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	268	-2,88
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	24	-0,26
Finansieringskostnader totalt	89	-0,96
Realränta 2021 (före värdeförändring)		0,30
Realränta 1994–2021 (före värdeförändring)		1,70

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

Ränteutveckling 2021

Ränta (procent)



Finansiella risker

Øresundsbro Konsortiet får bara ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. I början av 2021 hade bolaget en exponering i SEK på knappt 14 procent av nettoskulden och detta är fortfarande fallet i slutet av 2021.

Riktmärket för exponeringen i SEK är en andel på cirka 15 procent, vilket motsvarar Konsortiets långsiktiga ekonomiska exponering i SEK. Det bör noteras att grundpriset för att passera bron normalt prissätts i DKK och sedan räknas om till SEK. Dessutom avräknas intäkterna från järnvägen också i DKK.

Bolagets ränterisk hanteras aktivt genom användning av swappar och andra finansiella instrument. En mer detaljerad beskrivning av den övergripande räntestrategin finns i not 16.

År 2021 har präglats av två stora teman – coronapandemin och den kraftigt stigande inflationen.

Under våren klarade sig de flesta ekonomier bra från den årslånga perioden av nedstängningar och negativ tillväxt som pandemin orsakade. Normaliteten började åter infinna sig och plötsligt måste man ta itu med konsekvenserna av den kraftiga nedgången och den efterföljande återhämtningen.

Den negativa tillväxten under 2020 – som slutade på 3,3 procent i hela världen – följdes av en motsvarande återhämtning, som för vissa länder till och med överträffade föregående års avmattning (t.ex. USA), medan den för andra länder inte riktigt kunde föra tillbaka tillväxten till den gamla trenden (t.ex. Europa, där nedgången var störst med nästan 7 procent under 2020).

Den snabba återgången till förnyad tillväxt berodde delvis på den mycket skonsamma finans- och penningpolitiken. De många stödpaket som successivt hade införts i de enskilda nationalstaterna måste nu avvecklas samtidigt som den spirande återhämtningen inte fick kvävas. På samma sätt var centralbankerna återigen tvungna att överväga att normalisera den mycket skonsamma penningpolitiken – en process som redan hade inletts innan pandemins utbredning, men som var tvungen att vändas för att stödja ekonomierna genom krisen.

Alla marknadsaktörer var överens om att vi kunde vänta oss en värld med stigande inflation – inte minst eftersom prisökningarna under pandemin var obefintliga. Många överraskades dock av den kraftiga prisökningen under året, med en löpande inflation på 5 procent i både USA och Europa i slutet av året. Effekten berodde främst på stigande energipriser, särskilt för gas och el. Oljepriserna steg också kraftigt och fyrdubblades från våren 2020 till slutet av 2021. Samtidigt drabbades världshandeln av en försörjningskris som påverkade produkter med inbyggda chip, inklusive biltillverkning. Priset på transporttjänster steg också kraftigt.

Inledningsvis ansåg centralbankerna att den stigande inflationen var tillfällig, men i slutet av året spred sig tvivlen och retoriken blev alltmer inriktad på att strama åt penningpolitiken för att dämpa ökningarna. Framför allt ändrade den amerikanska centralbanken sin hållning mot slutet av året och ökade takten i sina extraordinära åtgärder. Det amerikanska programmet för obligationsköp (QE) beräknas nu vara avslutat i slutet av första kvartalet 2022, varefter en rad räntehöjningar förväntas.

De långa räntorna i USA steg med cirka 0,75 procent under 2021, vilket smittade av sig på de europeiska räntorna, som steg något mindre, med cirka 0,5 procent. I Europa väntas de penningpolitiska räntorna inte stiga lika snabbt som i USA, men riktningen kommer troligen att vara densamma.

Som nämnts i Årsredovisningen för 2017 beslutade ägarna i början av 2018 om den framtida utdelningspolicyn för Konsortiet, där det primära fokuset blev maximal skuldminskning i ägarbolagen A/S Øresund och SVEDAB AB. Som ett resultat av detta utbetalades en utdelning på nästan 1,1 miljarder DKK under 2018. Som nämnts ovan föreslog styrelsen att inga planerade utdelningar skulle göras under 2019, 2020 och 2021 på grund av det pågående statsstödsärendet. Detta sänker företagets nettoskuld, vilket innebär att durationen för hela skuldportföljen (inklusive realränteskuld) har förlängts ytterligare, från 8,5 år till 8,8 år. Detta trots att den rörliga delen av skulden fortfarande är ganska hög, eftersom företaget har hindrats från att

justera ränteallokeringen av skulden via derivat på grund av det pågående ärendet om statligt stöd.

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

Konsortiets policy är fortfarande att endast acceptera kreditrisker för de mest kreditvärdiga motparterna. Som en konsekvens av finanskrisen har finansinstitutens kreditvärdighet generellt sett avsevärt försämrats, vilket också återspeglas i Konsortiets motpartsrisker. För att hantera de högre kreditrisker som

detta skulle medföra har Konsortiet avsevärt sänkt den maximala gränsen för placering av överskottslikviditet under 2009. Under 2021 har Konsortiet inte förlorat pengar på de finansiella motparterna.

Från och med den 1 januari 2005 får företaget endast ingå swappar och liknande finansiella transaktioner med motparter som är bundna av ett separat avtal om säkerheter (CSA). Detta minskar kreditexponeringen på swappar osv. till ett absolut minimum och Konsortiet har inte ansett det nödvändigt att ändra begränsningarna inom detta område.



Förbindelsen förväntas vara återbetald senast 2050

Øresundsbro Konsortiets skuld ska återbetalas med intäkter från väg- och järnvägstrafiken. Ett ränteantagande baserat på finansministeriets långsiktiga prognos för den tioåriga danska statsobligationsräntan har använts som underlag för att beräkna återbetalningstiden.

Som nämnts ovan beslutade ägarna om den nya utdelningspolicyn under första halvåret 2018, varefter primärt fokus är maximal minskning av skulden i ägarbolagen A/S Øresund och SVEDAB AB. Konsortiets skuld beräknas vara återbetald senast 2050.

Den största osäkerheten i beräkningarna är den långsiktiga utvecklingen av trafiken, medan lönsamheten har blivit ganska robust mot fluktuationer i

realräntan. En känslighetsanalys av återbetalningstiden vid olika räntenivåer visar att återbetalningstiden på högst 50 år fortsatt gäller även om realräntan varierar med +/- 0,5 procent. Den senaste beräkningen av återbetalningstiden ger ett resultat som visar skuldfrihet år 2048.

Som nämnts ovan avbröts utdelningen för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 till följd av statsstödsärendet och det är för närvarande inte känt om det nya beslutet från EU-kommissionen kommer att påverka företagets framtida utdelningspolitik och därmed återbetalningsperioden.

Riskhantering och kontroll

Øresundsbro Konsortiets främsta uppgift är att äga och driva den fasta förbindelsen över Öresund, inklusive att upprätthålla en hög nivå av tillgänglighet och säkerhet för förbindelsen, och att se till att de lån som tagits för att bygga Øresundsbron återbetalas inom en rimlig tidsperiod.

År 2021 fastställde Konsortiet en ny Affärsplan för perioden 2021–2025. I verksamhetsplanen identifieras fyra fokusområden: Integration och tillväxt i regionen, en säker, tillgänglig och hållbar bro för nästa generation, en enastående kundupplevelse och ett affärsmässigt sunt företag. Inom varje fokusområde fastställdes ett antal övergripande mål för Konsortiets verksamhet.

Det finns ett antal risker som kan påverka i vilken grad dessa mål uppnås. En del av dessa kan kontrolleras eller minskas av Konsortiet, medan andra är externa händelser som Konsortiet inte har något inflytande över.

Under 2010 genomförde Øresundsbro Konsortiet en holistisk riskanalys som identifierade och prioriterade Konsortiets risker. Ett av inslagen i riskstrategin är att en rapport läggs fram för styrelsen en gång om året, där företagets största risker i förhållande till de övergripande målen beskrivs, liksom konkreta förslag för att hantera dem. Riskrapporten utarbetades första gången 2010 och har sedan dess uppdaterats årligen, senast 2021.

De största riskerna för Konsortiets övergripande mål är kopplade till vägtrafiken och intäkterna från denna. Dessa påverkas av en mängd olika faktorer som Konsortiet har liten eller ingen kontroll över – till exempel konjunkturen, integrationen i Öresundsregionen och investeringar i annan infrastruktur. Vägtrafiken och intäkterna påverkas också av Konsortiets egna beslut om till exempel produktutbud och prissättning.

Coronapandemin 2020/2021 är ett bra exempel på en exogen chock som Konsortiet endast i ringa utsträckning har kunnat påverka. Inreserestriktioner m.m. beräknas därför ha kostat bolaget intäkter motsvarande ungefär en halv miljard DKK per år under 2020 och 2021. Som nämnts ovan är bolagets finanser dock robusta och återbetalningstiden bedöms inte bli förlängd av den anledningen.

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

I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden för skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi.

Om det kommande beslutet från EU-kommissionen i statsstödsålet ändrar på företagets möjlighet för upplåning med statsgarantier kan det påverka återbetalningstiden av skulden. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Se sid 18 och not 16.

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

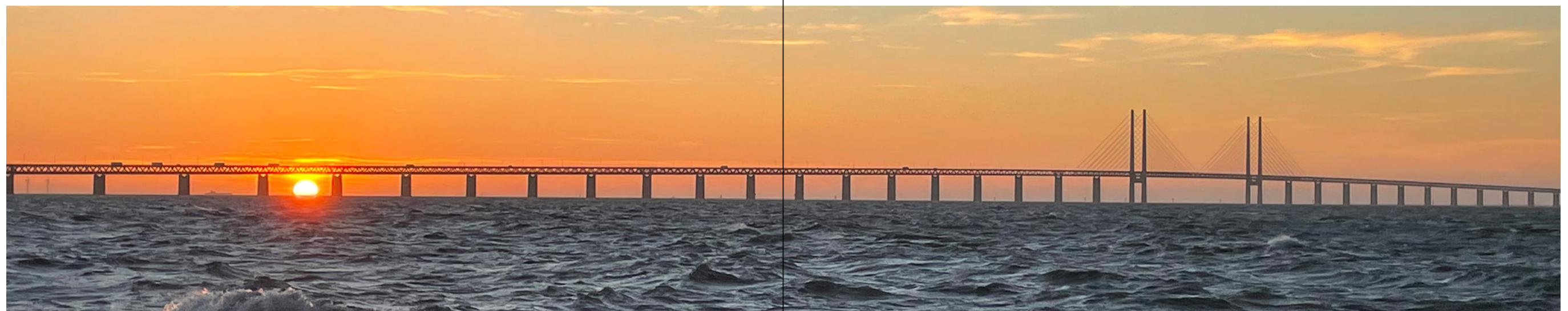
Den allvarligaste risken för tillgängligheten är ett längre avbrott i trafiken på grund av till exempel påsegling av bron, terrorhandlingar eller liknande. Sannolikheten för en sådan händelse är mycket liten, men de potentiella konsekvenserna är i gengäld omfattande. Ett långvarigt stopp för både väg-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

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämbördig med motsvarande anläggningar på land i Danmark och Sverige. Denna målsättning har hittills

uppfyllts och det aktiva säkerhetsarbetet fortsätter. Arbetet understöds av omfattande statistiska analyser (operational risk analysis – ORA), som uppdateras med jämna mellanrum, bland annat på grundval av erfarenheterna från den löpande driften av förbindelsen. En större olycka på väg- eller järnvägsförbindelsen kan givetvis inte uteslutas. Konsekvenserna av en sådan är svåra att värdera (se ovan).

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

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



Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

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

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

Konsortiet är inte direkt underlagt någon corporate governance kod men båda ägarbolagen följer dansk respektive svensk governance kod.

Styrelsen

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



Styrelsens arbete

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

Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2021 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

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

Direktion

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

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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

Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

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

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

Revision

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelse

Bo Lundgren

Styrelseordförande sedan 27 april 2020 (tidigare vice ordförande), styrelseledamot sedan 2016
Styrelseordförande i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB och Sparbanksstiftelsen Finn f. 1947

Jørn Tolstrup Rohde

Vice ordförande sedan 18 juni 2021, styrelseledamot sedan 2017
Styrelseordförande 3C Groups A/S och Nordic Greens A/S
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S
Styrelseledamot Dinex A/S, Blue Ocean Robotics A/S, Løgismose Meyers Group A/S, Marius Pedersen Holding A/S och 3C Retail A/S f. 1961

Peter Frederiksen

Vice ordförande till 18 juni 2021, styrelseledamot till 18 juni 2021
Styrelseledamot i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S och Uni-Tankers A/S f. 1963

Lars Erik Fredriksson

Styrelseledamot sedan 2019
Investment director, Näringsdepartementet
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Aktiebolaget Svensk Bilprovning, Arlandabanan Infrastructure AB, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock, OECD WPSOPP, Statens Bostadsomvandling AB, Svevia AB och Vasallen AB f. 1964

Ulrika Hallengren

Styrelseledamot sedan 2020
Verkställande direktör i Wihlborgs Fastigheter AB
Styrelseordförande i Fastighets AB ML4 och Wihlborgs A/S
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Börssällskapet, Ideon Open AB, Ideon AB, Medeon AB, Sydsvenska industri- och handelskammaren samt dotterbolag till Wihlborgs Fastigheter AB f. 1970

Mikkel Hemmingsen

Styrelseledamot sedan 2017
Verkställande direktör i Sund & Bælt Holding A/S
Styrelseordförande i A/S Storebælt, A/S Femern Landanlæg, Femern A/S, BroBizz A/S, BroBizz Operatør A/S, Sund & Bælt Partner A/S och A/S Øresund f. 1970

Claus Jensen

Styrelseledamot sedan 2014
Förbundsordförande för Dansk Metal
Styrelseordförande i CO-industri, Industrianställda i Norden (IN)
Vice ordförande i for eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union och DTM 4.0 - Bygnings- og udviklingsfonden
Styrelseledamot i Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation (FH), A/S A-Pressen, Arbejdernes Landsbank, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Odense Havn A/S, Vestjysk Bank och Sund & Bælt Holding A/S f. 1964

Lene Lange

Styrelseledamot sedan 18 juni 2021
COO i Bricks A/S
Styrelseordförande i Nordic Waste A/S
Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S, DSH Recycling A/S, Campus Byen A/S, Campus Byen Ejendomsfond, Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra samt Value Advice ApS och PatentCo Aps f. 1973

Malin Sundvall

Styrelseledamot sedan 2019
Chefjurist, LKAB
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB och Arlandabanan Infrastructure AB f. 1973

Ledningsgrupp



Linus Eriksson

Verkställande direktör
Styrelseordförande i Help for children Malmö
Styrelseledamot i Anton i Skåne AB, Anton Utbildning AB och Øresundsinstituttet f. 1974

Kaj V. Holm

Vice verkställande direktör samt finansdirektör
Finansdirektör i Sund & Bælt Holding
Styrelseledamot i Kommunekredit og Rønne Havn A/S f. 1955

Bengt Hergart

Anläggningsdirektör
Styrelseledamot i Sustainability Circle f. 1965

Göran Olofsson

Leveranschef
f. 1966

Heléne Rosdahl
VD-assistent/ansvarig intern information
f. 1966

Bodil Rosengren

Ekonomidirektör
f. 1965

Berit Vestergaard
Försäljnings- och Marknadsdirektör
f. 1973

Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not		DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
	Intäkter				
4	Driftsintäkter	1.616,1	1.522,2	2.226,0	2.057,9
	Summa intäkter	1.616,1	1.522,2	2.226,0	2.057,9
	Kostnader				
5,6	Övriga driftskostnader	-156,0	-153,2	-214,9	-207,1
7	Personalkostnader	-103,8	-96,0	-143,0	-129,8
8,9	Övriga rörelsekostnader	-6,4	-2,0	-8,8	-2,6
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	-260,4	-331,5	-358,6	-448,1
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	-11,1	-16,7	-15,3	-22,6
	Summa kostnader	-537,7	-599,4	-740,6	-810,2
	Rörelseresultat	1.078,4	922,8	1.485,4	1.247,7
	Finansiella poster				
10	Finansiella intäkter	0,1	0,1	0,2	0,1
10	Finansiella kostnader	-202,9	-122,0	-279,5	-165,0
10	Värdeförändringar, netto	292,0	-355,4	402,1	-480,4
	Summa finansiella poster	89,2	-477,3	122,8	-645,3
	Årets resultat	1.167,6	445,6	1.608,2	602,4
	Verksamheten har inget annat totalresultat i innevarande räkenskapsår eller jämförelseåret.				
	Resultatdisposition				
	Resultatet föreslås				
	Överföres till balanserat resultat	1.167,6	445,6	1.608,2	602,4
	Totalt	1.167,6	445,6	1.608,2	602,4



Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	14.397,4	14.605,9	19.831,1	19.745,7
9	Maskiner, inventarier och utrustning	62,2	56,7	85,7	76,7
	Summa materiella anläggningstillgångar	14.459,6	14.662,6	19.916,8	19.822,4
	Fordringar				
12,15	Derivatinstrument	88,6	-	122,0	-
13,15	Obligationer	527,2	-	726,2	-
	Summa fordringar	615,8	-	848,2	-
	Summa anläggningstillgångar	15.075,4	14.662,6	20.765,0	19.822
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	218,5	152,0	301,0	205,4
12,15	Derivatinstrument	0,1	489,8	0,1	662,2
	Summa fordringar	218,6	641,8	301,1	867,6
13,15	Obligationer	1.119,7	1.840,5	1.542,3	2.488,2
13,15	Likvida medel	111,4	176,4	153,4	238,5
	Summa omsättningstillgångar	1.449,7	2.658,7	1.996,8	3.594,3
	Summa tillgångar	16.525,1	17.321,3	22.761,8	23.416,7

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	68,9	67,6
	Balanserat resultat	4.204,6	3.037,0	5.791,3	4.105,6
	Summa eget kapital	4.254,6	3.087,0	5.860,2	4.173,2
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	9.597,0	11.033,1	13.219,1	14.915,8
12,15	Derivatinstrument	1.414,7	-	1.948,6	-
	Summa långfristiga skulder	11.011,7	11.033,1	15.167,7	14.915,8
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	1.090,3	1.157,1	1.501,7	1.564,2
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	45,2	69,9	62,3	94,5
12,15	Derivatinstrument	123,3	1.974,2	169,9	2.669,0
	Summa kortfristiga skulder	1.258,8	3.201,2	1.733,9	4.327,7
	Summa skulder	12.270,5	14.234,3	16.901,6	19.243,5
	Summa eget kapital och skulder	16.525,1	17.321,3	22.761,8	23.416,7
23	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
24	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				
25-26	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

		DKK			SEK		
Not		Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
	Saldo per 1 januari 2020	50,0	2.591,4	2.641,4	70,0	3.621,7	3.691,7
	Årets resultat	-	445,6	445,6	-	602,4	602,4
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
	Summa årets totalresultat	-	445,6	445,6	-	602,4	602,4
	Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	-2,4	-118,5	-120,9
		-	445,6	445,6	-2,4	483,9	481,5
14	Saldo per 31 dec. 2020	50,0	3.037,0	3.087,0	67,6	4.105,6	4.173,2
	Saldo per 1 januari 2021	50,0	3.037,0	3.087,0	67,6	4.105,6	4.173,2
	Årets resultat	-	1.167,6	1.167,6	-	1.608,2	1.608,2
	Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
	Summa årets totalresultat	-	1.167,6	1.167,6	-	1.608,2	1.608,2
	Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	1,3	77,5	78,8
		-	1.167,6	1.167,6	1,3	1.685,7	1.687,0
14	Saldo per 31 dec. 2021	50,0	4.204,6	4.254,6	68,9	5.791,3	5.860,2



Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020

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

* Vid utgången av 2021 hade Konsortiet utnyttjade krediter på 750 milj (2020: 2.000 milj)

Noter till årsredovisningen

(DKK/SEK milj)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

ALLMÄNT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet I/S för 2021 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag. Øresundsbro Konsortiet har inga dotterbolag.

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

Nya standarder

Konsortiet har per 1 januari 2021 implementerat följande ändrade standarder och tolkningar. Det är dock ingen effekt för Konsortiet av ändringarna i IFRS 16. IFRS 16 – ändring ang. använda referensräntor (ändring ang använda referensräntor i IFRS 9, IAS 39 och IFRS 7 implementerades per 1 januari 2020). IFRS 16, Covid-19 relaterade hyresnedsättningar.

Det finns för närvarande inga ändrade standarder och tolkningar som har antagits av IASB och godkänts av EU, och som träder ikraft senare, vilka är relevanta för Konsortiet.

Övriga redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2020*.

Väsentliga redovisningsmässiga val i använda redovisningsprinciper

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

Bakgrunden till valet av Fair Value Optionen är att Konsortiet, i sin finansförvaltning, konsekvent använ-

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

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

Alla räkenskapstal upplyses supplerande också i SEK

Årsredovisningen upprättas i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 72,60 per 31 december, 2021 (73,97 per 31 december 2020). Upplysningarna i SEK är bara supplerande upplysningar och är inte i överensstämmelse med valutaomräkning enligt IFRS.

Väsentliga redovisningsprinciper

Driftsintäkter

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

För BroPass betalas en årsavgift som ger kunderna ett rabatterat pris i 12 månader. Utöver rabatten får kunderna också en rad erbjudanden från Konsortiets samarbetspartners. Intäkter från årsavgifter redovisas därför i den period när kunden har rätt till det rabatterade priset, enligt IFRS 15. Betalning av årsavgift sker i förskott. Konsortiet avsätter en kontraktsmässig skuld (förutbetalad intäkt) i balansräkningen för den resterande delen av kundens avtalsperiod.

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

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

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

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

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

Innehav av obligationer används för säkerhetsutstäl-

lelse till finansiella motparter och varierar med aktuell exponering. Innehav av obligationer redovisas till anskaffningsvärde.

Innehav av egna obligationer avräknas mot motsvarande utställda egna obligationslån.

Kundfordringar, fordringar på närstående verksamheter, förutbetalda kostnader och övriga fordringar redovisas till anskaffningsvärde.

Leverantörsskulder, skuld närstående verksamheter, förutbetalda intäkter och övriga skulder redovisas till anskaffningsvärde.

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

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

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

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



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

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

Derivat används aktivt till att styra den samlade nettoskulden och ingår därför i balansräkningen under tillgångar eller skulder.

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

dvs. med bakgrund i aktuella marknadsräntor, som bedöms vara tillgängliga för Øresundsbro Konsortiet som låntagare.

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

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

Enligt IFRS 7 skall finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Konsortiet har baserat verkligt värde på observerbara marknadsdata som input till gängse och erkända värderingsmetoder och prissättningsformler för hela balansräkningen, varmed tillgångar och skulder, med undantag för innehav av obligationer, värderade till verkligt värde ingår i nivå 2, enligt den hierarki som omnämns i IFRS 13. Innehav av obligationer består av tyska statsobligationer, vilka värderas till börskurs. Det har under året inte skett några överföringar mellan nivåerna.

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

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

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

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

Personalkostnader

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

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

Övriga rörelsekostnader

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

Leasing

Leasingavtal med en leasingperiod på minst 12 månader redovisas som tillgång i balansräkningen. Den kontraktuella förpliktelsen redovisas i balansräkningen som kortfristig skuld. De leasingkontrakt som finns med en leasingperiod på minst 12 månader avser bilar.

Undantaget i IFRS 16 för kortfristiga leasingavtal har tillämpats avseende hyra av kontorslokaler.

Principer för klassificering av långfristiga och omsättningstillgångar och skulder

Finansiella anläggningstillgångar består huvudsakligen av fordringar som förväntas indrivas eller betalas efter mer än 12 månader efter balansdagen, medan omsättningstillgångar huvudsakligen består av fordringar som förväntas indrivas eller betalas inom 12 månader från balansdagen. Långfristiga skulder avser skulder för vilka Konsortiet, vid redovisningsperiodens utgång, har en obetingad rättighet att välja att betala senare än 12 månader efter redovisningsperiodens utgång. Om Konsortiet inte har sådan rätt vid redovisningsperiodens utgång – eller innehar skulder för handel eller om skulden förväntas regleras inom 12 månader – redovisas skuldbeloppet som en kortfristig skuld.

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

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

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

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

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

- Kopplingsstationer skrivs av över 20 år.
- Programvara och elektriska installationer skrivs av över nyttjandetiden 3-10 år.

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

- Byggnader för som används för rörelsen avskrivs på 25 år
- Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid.
- Maskiner och inventarier avskrivs på 3-7 år
- Administrativa ADB system och program avskrivs på 0-5 år.

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

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

Övriga kortfristiga fordringar

Kundfordringar omfattar fordringar på kunder och mellanhavanden med betalkortsföretag. Fordringar har redovisats till de belopp som efter individuell prövning beräknas inflyta. Det sker erforderlig nedskrivning för befarade kundförluster under den kommande 12-månadersperioden i enlighet med IFRS 9.

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

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

Likvida medel

Likvida medel omfattar likvid behållning samt värdepapper med en återstående löptid, vid anskaffningstidpunkten, understigande tre månader, och som utan hinder kan omsättas till likvida medel och där risken



för värdeförändring är obetydlig. Likvida medel redovisas till mottaget nettobelopp vid första redovisningstillfället och värderas därefter till anskaffningsvärde.

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Se vidare not 7.

Åtaganden rörande avgiftsbaserade pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperioden, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar.

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

Konsortiet är en dansk-svensk verksamhet och har därför två jämställda valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan

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

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

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

Kassaflödesanalys

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

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

Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

Likvida medel består av likvida medel och värdepapper, med vid anskaffningstidpunkten en löptid under

tre månader samt med avdrag av kortfristiga bankkulder. Outnyttjade bankkrediter ingår inte i kassaflödesanalysen.

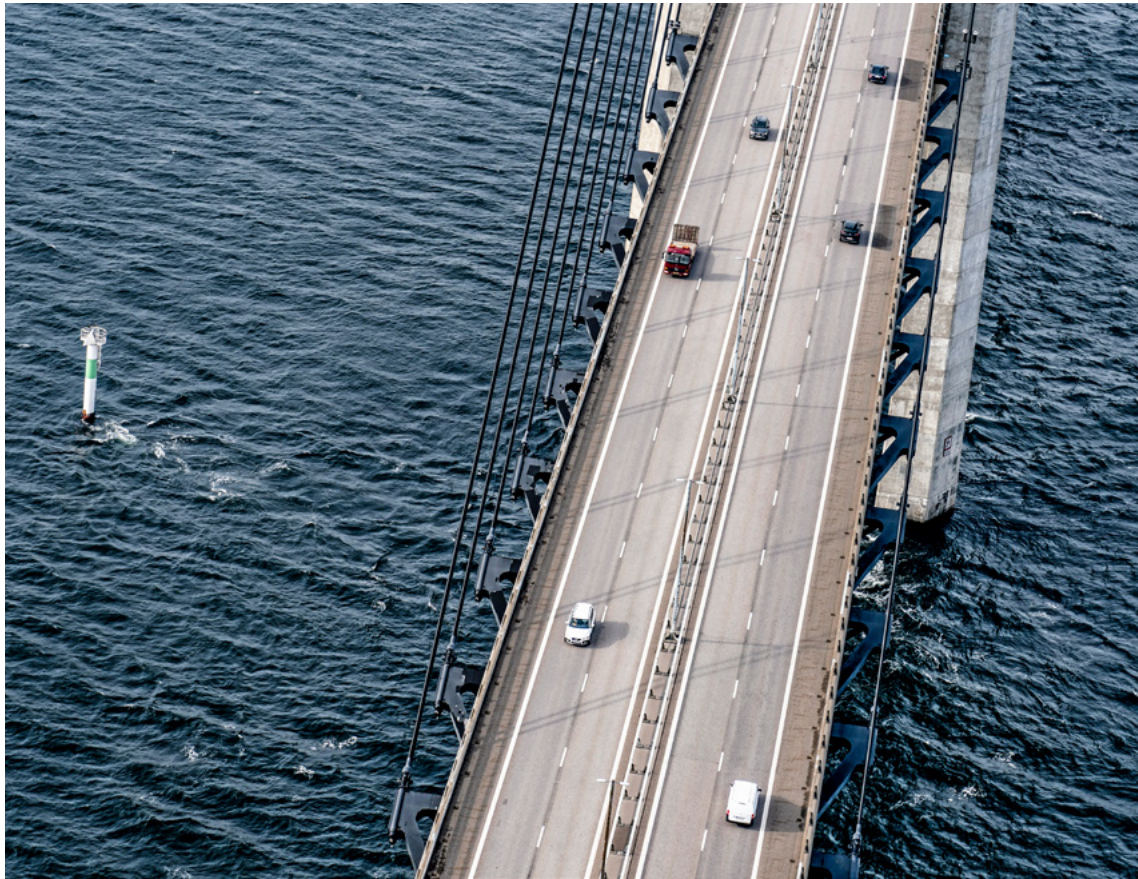
Segmentupplysningar

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

Nyckeltal

De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

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



Not 2
Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

- Återbetalningstid:
- Realränteförutsättningar
 - Ränteutveckling
 - Trafiktillväxt
 - Inflation

- Reinvesteringar
- Driftskostnader

Bedömningen av trafiktillväxt och därmed intäkter från vägtrafiken för 2022 är förbundet med stor osäkerhet pga. effekt av COVID-19. Osäkerheten rör både pandemins utveckling, kundernas beteende och eventuella restriktioner, inklusive reserestriktioner mellan Danmark och Sverige. Konsortiets förväntningar på det ekonomiska resultatet för 2022 baseras på en trafikvolym motsvarande 90 % av trafikvolymen 2019. Bedömning av trafiktillväxt från 2023 och framåt är den samma som före pandemin.

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalt i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. Vid uppgörelse av verkligt värde där det ingår variabla räntor i värderingen, har beräkningarna baserats på existerande referensindex för räntor per 31 december 2021, oaktat att dessa förväntas bli ändrade eller ersättas med nya referensindex före förfallotidpunkten på de underliggande finansiella instrumenten. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer.

Särskilda risker omtalas i förvaltningsberättelsen och i not 16.

Not 3
Segmentupplysningar

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

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

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

Øresundsbro Konsortiet är utöver ersättningen från Banedanmark/Trafikverket inte beroende av enskilda större kunder, och har inte transaktioner med någon enskild kund som uppgår till 10 % eller mer av bolagets nettoomsättning. Övriga intäkter omfattar intäkter från hyra av fiberoptik och telefonkablar på bron. I övriga intäkter ingår också koncerninterna intäkter avseende fördelning av gemensamma kostnader.

Not 4
Driftsintäkter

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

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

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

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

	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
Intäkter, vägförbindelsen	1.078,5	984,5	1.485,5	1.330,9
Intäkter, järnvägsförbindelsen	518,1	515,1	713,7	696,4
Övriga intäkter	19,5	22,6	26,8	30,5
	1.616,1	1.522,2	2.226,0	2.057,9

Skulder som, per 31 december 2021 respektive per 31 december 2020, har en ursprunglig förväntad löptid på max ett år redovisas inte, enligt IFRS 15.



Not 5
Övriga driftskostnader

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

Revisionsarvode 2021 specificeras enligt följande:

Belopp i TDKK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
KPMG, Sverige	250	10	0	0	260
Deloitte, Danmark	150	120	105	47	422
	400	130	105	47	682

Belopp i TSEK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
KPMG, Sverige	345	14	0	0	359
Deloitte, Danmark	207	165	145	65	582
	552	179	145	65	941

Arvode för icke-revisionstjänster levererade av KPMG Sverige och Deloitte Danmark, till Øresundsbro Konsortiet uppgår totalt till 282 TDKK/389 TSEK och består av intyg om Konsortiets finansförvaltning och EMTN-programmet, CSA analys, XBRL rapportering av delårsrapporter och årsredovisningar, lagstadgade förhållanden m.m. vid implementering av nya system samt annan generell redovisnings- och skatterådgivning.

Revisionsarvode 2020 specificeras enligt följande:

Belopp i TDKK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
KPMG, Sverige	231	0	0	13	244
Deloitte, Danmark	150	115	11	3	279
PricewaterhouseCoopers, Sverige	250	49	0	483	782
PricewaterhouseCoopers, Danmark	0	230	0	16	246
	631	394	11	515	1.551

Belopp i TDKK	Lagstadgad revision	Arvode för intyg med säkerhet	Skatte-rådgivning	Övrigt	Summa
KPMG, Sverige	312	0	0	18	330
Deloitte, Danmark	203	155	15	4	377
PricewaterhouseCoopers, Sverige	338	66	0	653	1.057
PricewaterhouseCoopers, Danmark	0	311	0	22	333
	853	532	15	697	2.097

Arvode för icke-revisionstjänster levererade av KPMG Sverige, Deloitte Danmark, PricewaterhouseCoopers Danmark och Sverige till Øresundsbro Konsortiet uppgår totalt till 920 TDKK/1.244 TSEK och består av intyg om Konsortiets finansförvaltning och EMTN-programmet, CSA

Not 6
Leasing

Leasingavtal med en leasingperiod på mer än 12 månader avser leasing av bilar. Alla leasingavtal avser s.k. operationell leasing och därför kan inte upplysningar om avskrivningar respektive räntekostnader redovisas.

Vid utgången av 2021 har 2.118 TDKK redovisats under materiella anläggningstillgångar respektive leverantörsskulder och övriga skulder.

I resultaträkningen ingår följande avseende leasing, vilket också motsvarar kassaflödet avseende leasingavtal:

Belopp i TDKK/TSEK	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
Leasing, bilar	1.364	1.510	1.878	2.080

Undantaget i IFRS 16 för kortfristiga leasingavtal har tillämpats avseende hyra av kontorslokaler.



Not 7
Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 34. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 2,3 milj/ SEK 3,2 milj (DKK 2,2 milj/SEK 3,0 milj). Inbetalningar till Alecta 2022 förväntas bli i nivå med 2021.

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2021* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 169 % (Vid utgången av december 2020: 148 %). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

*) Senast tillgängliga siffror

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Personalkostnader specificeras enligt följande:				
Löner och ersättningar	74.204	70.782	102.209	95.690
Pensionskostnader, bidragsbaserade	11.385	9.590	15.682	12.965
Sociala kostnader	15.043	13.649	20.720	18.452
Övriga personalkostnader	3.150	1.965	4.339	2.656
	103.782	95.986	142.950	129.763

Ersättningar till ledande befattningshavare ingår ovan och specificeras i not 19.
Under 2021 har genomsnittligt antal anställda varit 127 (2020: 135).
Vid årets utgång var det 120 anställda (2020: 133), fördelat på 66 kvinnor (2020: 71) och 54 män (2020: 62).

Not 8
Väg- och järnvägsanläggning

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

- Den primära delen av anläggningarna omfattar konstruktioner, som är konstruerade för en nyttjandetid på minst 100 år. Avskrivningstiden för dessa delar utgör därför 100 år.
- Mekaniska installationer, väggräcken och vägbeläggningar skrivs av över en nyttjandetid på 10-25 år.

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

Belopp i milj DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Finansieringskostnader (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Finansieringskostnader (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Saldo per 1 januari 2020	17.898,8	2.146,5	20.045,3	25.015,7	3.000,0	28.015,7
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	-818,2	-98,1	-916,3
Årets inköp	126,2	-	126,2	170,6	-	170,6
Försäljning/utrangering under året	-141,1	-	-141,1	-190,7	-	-190,7
Saldo per 31 december 2020	17.884,0	2.146,5	20.030,6	24.177,4	2.901,9	27.079,3
Saldo per 1 januari 2021	17.884,0	2.146,5	20.030,6	24.177,4	2.901,9	27.079,3
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	456,2	54,7	510,9
Årets inköp	58,1	-	58,1	80,0	-	80,0
Försäljning/utrangering under året	-9,8	-	-9,8	-13,5	-	-13,5
Saldo per 31 december 2021	17.932,3	2.146,5	20.078,9	24.700,1	2.956,6	27.656,7
Avskrivningar						
Avskrivningar per 1 januari 2020	4.692,0	541,0	5.233,0	6.557,5	756,1	7.313,6
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	-214,4	-24,7	-239,1
Årets avskrivningar	308,1	23,4	331,5	416,4	31,7	448,1
Försäljning/utrangering under året	-139,9	-	-139,9	-189,1	-	-189,1
Avskrivningar per 31 december 2020	4.860,1	564,4	5.424,6	6.570,4	763,1	7.333,6
Avskrivningar per 1 januari 2021	4.860,1	564,4	5.424,6	6.570,4	763,1	7.333,6
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-	123,9	14,3	138,2
Årets avskrivningar	237,0	23,4	260,4	326,3	32,3	358,6
Försäljning/utrangering under året	-3,4	-	-3,4	-4,7	-	-4,7
Avskrivningar per 31 december 2021	5.093,7	587,8	5.681,5	7.015,9	809,7	7.825,6
Saldo per 31 december 2020	13.023,8	1.582,1	14.605,9	17.607,0	2.138,8	19.745,8
Saldo per 31 december 2021	12.838,7	1.558,6	14.397,4	17.684,2	2.146,9	19.831,1

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

Not 9
Maskiner, inventarier och utrustning

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

25 år

• Inredning av hyrda lokaler, hyrestidens längd

• Maskiner och inventarier

3-7 år

• Administrativa ADB system

0-5 år

Belopp i TDKK/TSEK

	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.	Maskiner, inventarier och utrustning	Inredning av hyrda lokaler m.m.
Anskaffningsvärde				
Saldo per 1 januari 2020	186.016	13.655	259.980	19.085
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-8.505	-625
Årets inköp	19.758	-	26.711	-
Försäljning/utrangering under året	-9.047	-	-12.231	-
Saldo per 31 december 2020	196.727	13.655	265.955	18.460
Saldo per 1 januari 2021	196.727	13.655	265.955	18.460
Valutakursjustering ing. balans	-	-	5.019	348
Årets inköp	16.581	-	22.839	-
Försäljning/utrangering under året	4.058	-	5.590	-
Saldo per 31 december 2021	217.366	13.655	299.403	18.808
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2020	134.805	10.413	188.406	14.554
Valutakursjustering ing. balans	-	-	-6.163	-477
Årets avskrivningar	15.369	1.340	20.777	1.812
Försäljning/utrangering under året	-8.310	-	-11.234	-
Saldo per 31 december 2020	141.864	11.753	191.786	15.889
Saldo per 1 januari 2021	141.864	11.753	191.786	15.889
Valutakursjustering ing. balans	-	-	3.618	299
Årets avskrivningar	9.799	1.340	13.497	1.846
Försäljning/utrangering under året	4.058	-	5.590	-
Saldo per 31 december 2021	155.721	13.093	214.491	18.034
Bokfört värde per 31 december 2020	54.863	1.902	74.169	2.571
Bokfört värde per 31 december 2021	61.645	562	84.910	774

Not 10
Finansiella poster

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

disering av över/underkurser. Finansiella intäkter och kostnader från värdepapper, banker mm och innehav av obligationer och likvida medel hänförs till tillgångar och skulder värderade till anskaffningsvärde. Alla övriga poster i tabellen nedan hänförs till tillgångar och skulder värderade till marknadsvärde.

Nettofinansieringskostnaderna omfattar periodiserade kupongräntor, både nominella och reala, inflationsuppskrivningar på realränteinstrument, premier från ränteoptioner, terminstillägg/-avdrag samt perio-

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

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m.	122	71	168	96
Summa finansiella intäkter	122	71	168	96
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	-134.753	-182.851	-185.611	-247.196
Ränteintäkter/-kostnader derivatinstrument	-49.331	82.866	-67.949	112.026
Övriga finansiella poster, netto	-18.838	-22.034	-25.948	-29.788
Summa finansiella kostnader	-202.922	-122.019	-279.508	-164.958
Nettofinansieringskostnader	-202.800	-121.948	-279.340	-164.862
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	-901	-8.104	-1.241	-10.956
- Lån	383.762	-343.729	528.598	-464.687
- Valuta- och ränteswapar, terminer	-90.747	4.062	-124.995	5.491
- Ränteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	0	0	0
- Övriga	-162	-7.634	-223	-10.320
Summa värdeförändring, netto	291.952	-355.405	402.139	-480.472
Summa finansiella poster, netto	89.152	-477.353	122.799	-645.334
Resultat derivatinstrument, totalt	-140.078	86.928	-192.944	117.517

Nettofinansieringskostnaderna för 2021 blev DKK 80 milj högre än för 2020. Detta hänförs primärt till markant högre inflation i Danmark och Sverige 2021, vilket får genomslag på den del av nettoskulden som följer ett inflationsindex. Inflationstakten 2021 var ca. 2,8 procent 2021 mot 0,5 procent 2020.

Nettofinansieringskostnaderna har inte påverkats av förändring i kreditrisk pga. att Konsortiets alla lån och övriga finansiella instrument normalt garanteras solidariskt av den danska och den svenska staten.

Not 11
Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar ca 7 % av totala kundfordringar per den 31 december 2021. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Kundfordringar	162.349	109.957	223.622	148.651
Fordringar på närstående bolag	12.837	1.571	17.681	2.124
Periodiserade räntor fin. instrument	33.689	33.395	46.404	45.147
Förutbetalda kostnader	3.107	2.496	4.280	3.375
Övriga fordringar	6.536	4.535	9.002	6.130
	218.518	151.954	300.989	205.427

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar				
Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Betalkortsföretag	10.774	8.685	14.841	11.741
Kreditvärderade företagskunder	103.722	59.366	142.868	80.257
Ej kreditvärderade företagskunder	49.148	43.106	67.697	58.275
Kreditvärderade privatkunder	105	100	144	136
Ej kreditvärderade privatkunder	-1.400	-1.300	-1.928	-1.758
	162.349	109.957	223.622	148.651

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar				
Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Betalkortsföretag	10.774	8.685	14.841	11.741
Kundfordringar, ej förfallna	98.969	40.747	136.321	55.086
Kundfordringar, förfallna	53.251	61.175	73.348	82.702
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	-645	-650	-888	-878
	162.349	109.957	223.622	148.650

Nedan visas en åldersanalys av förfallna kundfordringar:

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Mindre än 1 månad	51.130	38.359	70.427	51.857
1-3 månader	8.527	29.276	11.745	39.578
3-6 månader	-6.406	-6.460	-8.824	-8.733
6-12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	53.251	61.175	73.348	82.702

Upplysning om förväntade kundförluster:

Belopp i TDKK	Gennomsnittlig procentsats	Brutto	Reserverat	Netto
Ej förfallna	0,4	98.969	404	98.565
Förfallna, mindre än 1 månad	0,1	51.130	60	51.070
Förfallna 1-3 månader	0,1	8.527	130	8.397
3-6 månader	0,1	-6.406	51	-6.457
Reservation per 31 december	0,4	152.220	645	151.575

Belopp i TSEK	Gennomsnittlig procentsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ej förfallna	0,4	136.321	557	135.764
Förfallna, mindre än 1 månad	0,1	70.427	83	70.344
Förfallna 1-3 månader	0,1	11.745	179	11.566
3-6 månader	0,1	-8.824	70	-8.894
Reservation per 31 december	0,4	209.669	889	208.780

Reservation för osäkra fordringar sker för förväntade kundförluster enligt den förenklade modellen i IFRS 9. Nedan specificeras avsättning till reservation för osäkra kundfordringar.

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Reservation per 1 januari	650	691	880	966
Konstaterade förluster under året	-464	-939	-639	-1.269
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	-186	248	-256	337
Reservation för osäkra fordringar	645	650	889	878
Valutakursdifferenser	0	0	15	-34
Reservation per 31 december	645	650	889	878

Not 12
Derivatinstrument

Belopp i TDKK	2021	2021	2020	2020
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	0	-1.338.506	165.339	-1.694.553
Valutaswapar	88.580	-199.552	324.495	-278.410
Valutaterminer	61	0	0	-1.277
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
Summa derivatinstrument	88.641	-1.538.058	489.834	-1.974.240

Belopp i TSEK	2021	2021	2020	2020
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	0	-1.843.672	223.522	-2.290.866
Valutaswapar	122.011	-274.865	438.684	-376.382
Valutaterminer	84	0	0	-1.726
Ränteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
Summa derivatinstrument	122.095	-2.118.537	662.206	-2.668.974

	2021	2021	2020	2020
Belopp i DKK milj	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	88	-1.538	490	-1.974
Upplupna räntor	194	0	163	0
Bruttovärde i balansräkningen	282	-1.538	653	-1.974
Netting	-59	59	-170	170
Ställda säkerheter	-78	1.219	-312	1.532
Totalt nettovärde	145	-260	171	-272

	2021	2021	2020	2020
Belopp i SEK milj	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Bruttovärde derivatinstrument	121	-2.118	662	-2.669
Upplupna räntor	267	0	220	0
Bruttovärde i balansräkningen	388	-2.118	882	-2.669
Netting	-81	81	-230	230
Ställda säkerheter	-107	1.679	-422	2.071
Totalt nettovärde	200	-358	230	-368

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

Not 13
Likvida medel

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Likvida medel	111.389	176.376	153.428	238.443
Obligationer	1.646.943	1.840.517	2.268.517	2.488.194
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	1.758.332	2.016.893	2.421.945	2.726.637
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0
Likvida medel netto	1.758.332	2.016.893	2.421.945	2.726.637

Not 14
Eget kapital

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

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



Not 15
Nettoskuld

Den nominella nettoskulden är DKK 8.738 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.471 milj, i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

Konsortiet har upprätthållit den högsta möjliga ratingen (AAA) från Standard & Poor's som en konsekvens av den solidariska garantin från den danska och svenska staten. Därutöver har Konsortiet fått en

AA+ rating för lån utan garanti, också denna från Standard & Poor's. Värdering av den finansiella skulden till verkligt värde har inte under året (eller uppgjort ackumulerat) varit påverkat av ändringar i Øresundsbro Konsortiets kreditvärdighet

Konsortiet har uppfyllt samtliga förpliktelser i förhållande till utestående låneavtal.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Marknadsvärdehierarki för finansiella instrument, som värderas till marknadsvärde	DKK milj	DKK milj	DKK milj
Derivatinstrument, tillgångar	0	87	0
Finansiella tillgångar	0	87	0
Obligationslån och skuld	0	-10.687	0
Derivatinstrument, skulder	0	-1.538	0
Finansiella skulder	0	-12.225	0

Det har under räkenskapsåret inte varit några överföringar mellan nivåerna. Obligationer och likvida medel värderas till anskaffningsvärde. Derivatinstrument, obligationslån och övriga skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen.



Nettoskuld per 31 december 2021 fördelat på valuta (belopp i milj DKK)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Finansiella tillgångar och skulder värderade till marknadsvärde						
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-221,1	0,0	-10.400,7	-65,5	-10.687,3	-14.720,8
Valuta- och ränteswapar	-8.100,3	-2.352,6	8.937,9	65,5	-1.449,3	-1.996,4
Valutaterminer	483,4	-483,4	0,0	0,0	0,0	0,0
	-7.837,8	-2.835,9	-1.462,9	0,0	-12.136,7	-16.717,1

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel inkl. utnyttjad checkkredit	1.694,5	25,2	36,2	2,4	1.758,3	2.421,9
Periodiserade räntor	-33,4	206,1	-3,1	0,0	169,6	233,6
Kundfordringar	0,0	126,9	35,4	0,0	169,6	223,6
Leverantörsskulder	0,0	-31,6	-20,4	0,0	-52,0	-71,6
Fordringar delägare	0,0	12,8	0,0	0,0	12,8	17,7
Skuld delägare	0,0	0,0	-2,4	0,0	-2,4	-3,3
	1.661,0	339,4	45,7	2,4	2.048,5	2.821,8

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK):	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	2,5	0,0	-0,1	0,0	2,4
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	0,0	0,0	-11,9	-53,7	-65,5
Valuta- och ränteswapar	0,0	0,0	11,9	53,7	65,5
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	2,5	0,0	-0,1	0,0	2,4

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	88,7	-1.538,0	-1.449,3
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	88,7	-1.538,0	-1.449,3

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån	0,3	-24,4	-24,1
Valuta- och ränteswapar	257,8	-64,1	193,7
	258,1	-88,5	169,6

Nettoskuld per 31 december 2020 fördelat på valuta (belopp i milj DKK)	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Finansiella tillgångar och skulder värderade till marknadsvärde						
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	-218,0	0,0	-11.493,3	-478,9	-12.190,2	-16.480,0
Valuta- och ränteswapar	-8.891,0	-3.079,9	10.008,8	478,9	-1.483,2	-2.005,1
Valutaterminer	829,4	-782,5	-48,1	0,0	-1,2	-1,6
	-8.279,6	-3.862,3	-1.532,6	0,0	-13.675,8	-18.486,3

Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel inkl. utnyttjad checkkredit	1.934,5	71,1	1,9	9,4	2.016,9	2.726,7
Periodiserade räntor	-31,4	172,6	-3,1	0,0	138,1	186,7
Kundfordringar	0,0	79,7	30,3	0,0	110,0	148,7
Leverantörsskulder	0,0	-23,6	-29,0	0,0	-52,6	-71,1
Fordringar delägare	0,0	1,6	0,0	0,0	1,6	2,1
Skuld delägare	0,0	0,0	-1,7	0,0	-1,7	-2,2
	1.903,1	301,4	-1,6	9,4	2.212,3	2.990,9

Övriga valutor utgörs av (belopp i milj DKK)	NOK	GBP	USD	JPY	Summa
Likvida medel	9,2	0,2	0,0	0,0	9,4
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	0,0	-411,4	-17,7	-49,8	-478,9
Valuta- och ränteswapar	0,0	411,4	17,7	49,8	478,9
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	9,2	0,2	0,0	0,0	9,4

Ovanstående ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	489,8	-1.972,9	-1.483,1
Valutaterminer	0,0	-1,3	-1,3
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	489,8	-1.974,2	-1.484,4

Periodiserade räntor	Övr. kortfr. fordringar	Lev. skulder och övr. skulder	Summa
Lån		-24,8	-24,8
Valuta- och ränteswapar	33,4	129,5	162,9
	33,4	104,7	138,1

Not 16
Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2021 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Låntagning

Øresundsbro Konsortiet har tilldelats den högsta ratingen (AAA) fra Standard & Poor's, vilket hänförs till den obegränsade och solidariska garantin från den danska och svenska staten, och har därutöver fått en AA+ rating för ogaranterade lån. Detta betyder, att företaget uppnår lånevillkor på kapitalmarknaden som liknar staternas villkor.

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

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

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

EU-domstolen annullerade EU-Kommissionens ursprungliga godkännande av de danska och svenska statsgarantierna för Konsortiets lån m.m. 2018. Konsortiet inväntar EU-Kommissionens nya avgörande och har som konsekvens härav upptagit ogaranterade lån. Det har inte upptagits några lån under 2021.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering) samt utbetalning av utdelning till ägarna. Under 2022 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. 1,2 miljarder DKK, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån samt lån för säkerhetsutställelse. Utdelning till ägarbolagen ingår inte i det förväntade lånebehovet.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Likviditetsreserven samt tillgängliga krediter vid årets utgång uppgår till 1,3 miljarder DKK, vilket nästan motsvarar 6 månaders likviditetsförbrukning.

Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella risker relaterade till finansiella instrument som härstammar från finansiering av bron exempelvis placering av likvida medel för att upprätthålla likviditetsreserven,

kundfordringar, obligationslån och skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

Dessa risker bevakas och kontrolleras inom de av styrelsen fastställda ramarna som fastlagts i Konsort-

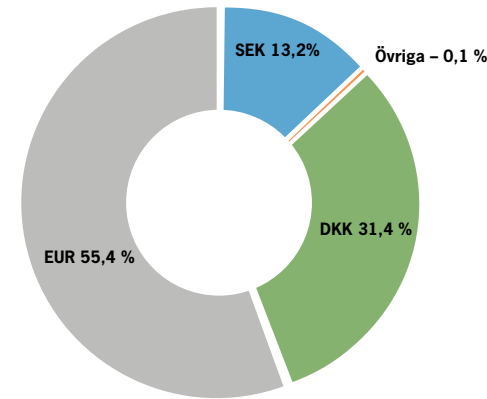
tiets finanspolicy och –strategi, operativa processer och riktlinjer från de statliga garanterna.

Valutarisk

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

Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2021 och 2020

Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	-2.604	DKK	-3.619
EUR	-6.177	EUR	-6.376
SEK	-1.430	SEK	-1.534
Övriga	3	Övriga	9
Summa	-10.208	Summa	-11.520



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

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valuta fördelningens sammansättning.

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

den, medan övriga valutor maximalt får utgöra 0,1 procent av nettoskulden uppgjort med bakgrund i kassaflödet.

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

Den aktuella valutafördelningen är EUR 60,5 procent, SEK 14,0 procent och DKK 25,5 procent av nettoskulden.

Valutakursresultatet avspeglar den underliggande utvecklingen i de två valutaparen.

Valutakursen för SEK försvagades under 2021 med 1,9 procent mot DKK, vilket har gett en realiserad valutakursvinst på ca. DKK 22 milj.

Den danska kronan stärktes mot EUR under året, vilket har gett en realiserad valutakursvinst på DKK 2 milj.

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

2021 fick Konsortiet samlat sett en realiserad valutakursförlust på DKK 24 milj.

Valutakurskänsligheten angivet som Value-at-Risk utgör DKK 134 milj för 2021 (DKK 197 milj för 2020) och är ett uttryck för den maximala förlusten vid en ogynnsam utveckling i valutakursen inom en 1-årig horisont med 95 procent sannolikhet. Value-at-Risk har beräknats på bakgrund av en 1-årig historik för volatiliteter och korrelationer i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränte- och inflationsrisk

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

Konsortiets ränterisker styrs aktivt i förhållande till flera ramar och gränsvärden, och sammansättningen av dessa begränsar ränteosäkerheten i skuldportföljen. Följande ramar ingår i styrningen av ränterisker vid ingången av 2021:

- Skulder exponerade för ränteomläggningsrisk får inte överstiga 45 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 6,0 år (spann 5,0–7,0 år)
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann

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

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

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

Øresundsbro Konsortiets riskprofil påverkas, utöver en isolerad avvägning av finansieringskostnader och ränteosäkerhet på skulden, också av sambandet mellan intäkter och finansieringskostnader. Det innebär, att en skuldfördelning med en positiv samvariation mellan intäkter och finansieringskostnader kan ha en lägre riskprofil, när intäkter och finansieringskostnader bedöms i ett sammanhang. Detta sammanhang mellan intäkter och finansieringskostnader har varit tydligt under den senaste lågkonjunkturen som följde finanskrisen, där trafiktillväxten periodvis varit negativ och intäktsminskningen uppvägs av lägre finansieringskostnader. Under Corona pandemin har effekten av minskade intäkter från vägtrafiken dock markant överstigit effekten av de lägre finansieringskostnaderna, och detta beror på att intäktsminskningen här övervägande var påverkat av reserestriktioner och i mindre grad av allmän konjunkturedgång.

Rörligt förräntade lån och realräntelån har typiskt en positiv samvariation med den generella ekonomiska tillväxten, när denna drivs av efterfrågan, då penningpolitiken ofta reagerar med räntehöjningar för att balansera konjunkturcykeln när den ekonomiska tillväxten är hög, och omvänt.

Den ekonomiska samvariationen mellan intäkter och finansieringskostnader motiverar en förhållandevis stor andel rörligt förräntad skuld. Omvänt kan fastförräntad nominell skuld motverka effekt av stagflation med låg tillväxt och hög inflation, vilken inte kan överföras till prissättningen för passager på bron.

Härutöver ingår en isolerad avvägning av finanskostnader och ränteomläggningsrisk på den nominella skulden.

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

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

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

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

Några ramar för durationen på realränteskulden är inte fastlagda, men skulden har en lång löptid, vilket tar hänsyn till inflationsrisken från driftsintäkterna

och för övrigt också sammanfaller med investerarnas preferenser för längre löptider. Löptiden på realränteskulden har anpassats efter den förväntade återbetalningstiden för Konsortiet.

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

För 2022 är riktmärket för durationen på den nominella skulden oförändrat 6,0 år (spann 5,0-7,0 år).

De långa räntorna steg med ca 0,5 procent i DKK och EUR. Ränteutvecklingen har resulterat i ett positivt resultat på DKK 268 milj från värdeförändringar.

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

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

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

Räntebindningstid uppgjord i nominell skuld i DKK milj 2021

Räntebindningstid	0–1 år	1–2 år	2–3 år	3–4 år	4–5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	1.115	521	0	0	0	0	1.636	1.647
Obligationslån och skuld	-1.314	-2.240	-871	-2.251	-1.234	-2.370	-10.280	-10.711
Valuta- och ränteswapar	-3.171	2.240	425	2.622	1.234	-3.555	-205	-1.256
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitut	111	0	0	0	0	0	111	111
Nettoskuld	-3.259	521	-446	371	0	-5.925	-8.738	-10.209

Varav realränteinstrument:

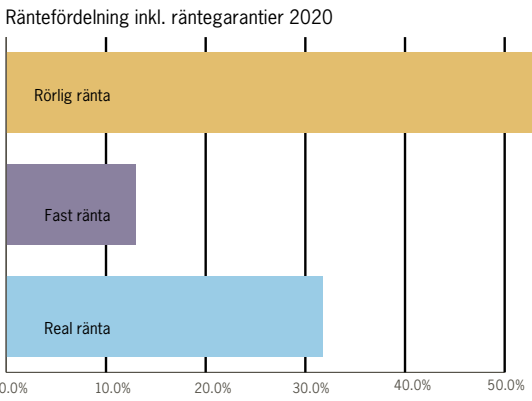
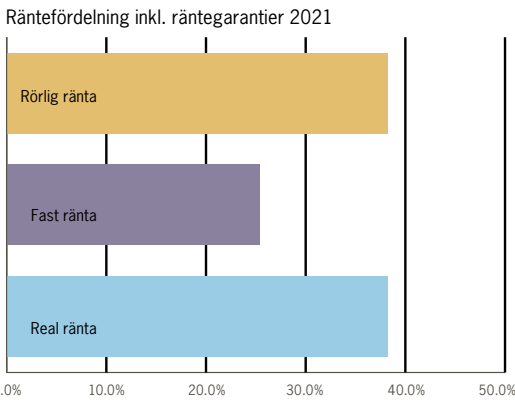
Realränteskuld	0	0	0	0	0	-1.063	-1.063	-1.484
Realränteswapar	0	0	-446	0	0	-1.759	-2.205	-2.814
Summa realränteinstrument	0	0	-446	0	0	-2.822	-3.268	-4.298

Räntebindningstid > 5år	5–10 år	10–15 år	15–20 år	> 20 år
Nettoskuld	-1.435	-1.986	-1.487	-1.017
Varav realränteinstrument	-1.063	-1.242	0	-517

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

Räntefördelning 2021 och 2020

Räntefördelning 2021	Procent	Räntefördelning 2020	Procent
Rörlig ränta	37,3	Rörlig ränta	53,1
Fast ränta	25,3	Fast ränta	13,9
Real ränta	37,4	Real ränta	33,0
Summa	100,0	Summa	100,0



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2021

Räntevaluta	Procentandel
DKK	30,8
EUR	57,4
SEK	11,8
Summa	100,0

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2020

Räntevaluta	Procentandel
DKK	37,9
EUR	50,8
SEK	11,3
ISumma	100,0

Räntebindningen fördelas med en exponering på 30,8 procent mot räntor i DKK, 57,4 procent i EUR och 11,8 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 67,5 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 32,5 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

Effekten av en ränte- eller inflationsändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan påverka nettofinansieringskostnaderna med DKK 40 miljoner, och motsvarande DKK 33 miljoner för en inflationsändring.



Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2021			2020		
	Duration	BPV ¹⁾	Marknadsvärde	Duration	BPV ¹⁾	Marknadsvärde
Nominell skuld	7,0	4,1	5.911	6,6	4,8	7.321
Realränte skuld	11,1	4,8	4.298	11,9	5,0	4.199
Nettoskuld	8,8	8,9	10.209	8,5	9,8	11.520

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

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

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

Durationen uttrycker också kurskänsligheten på nettoskulden uppgjord till marknadsvärde.

Konsortiets duration utgjorde 8,8 år vid utgången av 2021, varav 7,0 år på den nominella skulden och 11,1 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 8,9 miljoner på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

Effekten av en ränteändring på 1 procentenhet i förhållande till förändring i verkligt värde kan beräknas till en negativ värdeförändring på DKK 968 miljoner vid en ränteminskning och en positiv värdeförändring på DKK 827 miljoner vid en ränteökning. I känslighetsberäkningarna har tagits höjd för konvexiteten i skuldportföljen.

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

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken för att det uppkommer förluster som resultat av att en motpart inte uppfyller sina betalningsåtaganden. Exponering för kredi-

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

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

Överskottslikviditeten har i möjligaste mån varit begränsad och har uteslutande placerats som bank deposits hos finansiella motparter med hög kreditvärdighet eller i tyska statsobligationer.

Det har inte förekommit några händelser med förfallna betalningar eller värdeminskning som följd av kredithändelser.

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

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

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

samt att motparten är hemmahörande i ett land med en rating på minimum AA/Aa2.

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

Kreditexponeringen begränsas effektivt av låga rating tröskelvärden för osäkrade tillgodohavanden, och

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2021

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	1.647	0	0	0	1
AA	0	0	0	0	1
A	0	225	54	79	6
BBB	0	0	0	0	0
Summa	1.647	225	54	79	8

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde fördelat på kreditkvalitet 2020

Rating	Total motpartsexponering (verkligt värde, DKK milj)			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	1.841	0	0	0	1
AA	0	81	0	0	2
A	0	618	344	312	6
BBB	0	5	0	0	1
Summa	1.841	704	344	312	10

Kreditrisken på likvida medel och placeringar är immateriell.

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

ställer större krav om ställda säkerheter för motparter med sämre kreditkvalitet, bl.a. med krav på tilläggssäkerheter vid lägre rating.

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

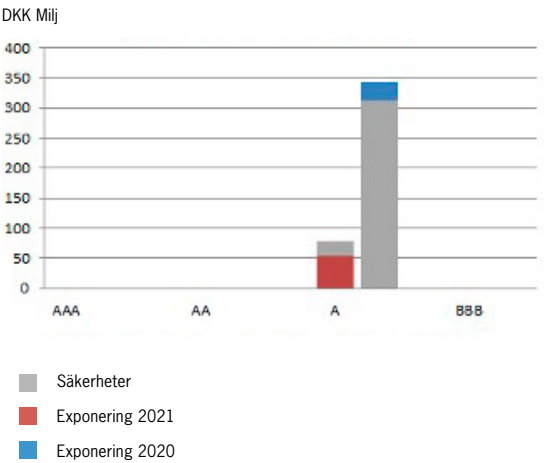
Konsortiet omfattas inte av EMIR's centrala clearing-förpliktelser för derivattransaktioner.

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

Konsortiet hade vid årets utgång 8 aktiva finansiella motparter där Tyskland ingår som obligationsutställare, medan resterande 7 motparter hänförs till derivat och samtliga dessa är täckta av ställda säkerheter.

Motpartsexponering utgör DKK 54 miljoner, vilket primärt är koncentrerat till A-rating kategorin och det har utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 79 miljoner.

Fördelning av motpartsexponering på rating kategorier 2021 och 2020



Likviditetsrisk

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

Konsortiets likviditetsrisk är begränsad genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten, en hög kreditkvalitet utan garanti (AA+ från Standard & Poor's) och flexibilitet genom att normalt hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum sex månaders likviditetsförbrukning. Låneupptagningen strävar efter en jämn fördelning över förfallotidpunkterna, och likviditetsrisken är därför begränsad. Det kan uppkomma oväntade likviditetsbehov avseende krav om att ställa säkerheter, som en konsekvens av ändrad marknadsvärdering på Konsortiets derivattransaktioner.

Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	>5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	-1.086	-2.240	-1.094	-2.250	-1.234	-2.376	-10.280
Derivat skulder	-1.706	-2.252	-845	-2.223	-1.216	-1.456	-9.698
Derivat fordringar	1.584	2.248	871	2.250	1.234	1.306	9.943
Tillgångar	1.115	521	0	0	0	0	1.636
Summa nominellt värde	-93	-1.723	-1.068	-2.223	-1.216	-2.526	-8.849
Räntebetalningar							
Skuld	-86	-81	-72	-69	-60	-312	-680
Derivat skulder	-118	-127	-132	-102	-98	-690	-1.267
Derivat fordringar	57	51	34	29	17	227	415
Tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Summa räntebetalningar	-147	-157	-170	-142	-141	-775	-1.532

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

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

Not 17 Räntabilitet

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

Den långsiktiga räntabilitetsberäkningen baseras på Finansministeriets (DK) långsiktiga ränteestimat för en 10-årig statsobligation från augusti 2021.

I beräkningarna ingår de faktiska räntevillkoren på den fast förräntade nominella och reala andelen av skuldportföljen, medan den variabelt förräntade skulden och refinansieringen ingår med Finansministeriets ränteestimat.

Den förlorade trafiken, som konsekvens av pandemin, förväntas återetablerad 2023 och från 2025 förväntas trafiken följa den långsiktiga trafikprognosen med en ökning på ca 13 procent i förhållande till 2019 (före pandemin). Härefter förväntas en trafikökning på 2,0 procent.

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

med en utdelning från Konsortiet till ägarbolagen för att säkra återbetalningen av landanslutningarna. Vid årsstämman den 26 april 2018 antog ägarna en ny utdelningspolicy, som innebär att Konsortiets skuld förväntas att vara återbetald före 2050.

Baserat på den senast trafikprognosen beräknas återbetalningstiden fortsatt ligga inom en 50-årig tidshorisont, och den senaste beräkningen visar att skulden är återbetald före utgången av 2048.

Beräkningarna baseras på utdelning av resultatet 2021 till ägarbolagen, dock under förutsättning att det under 2022 kommer en avklaring på stadsstödsärendet från EU-kommissionen.

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

I praxis kommer dock hela förbindelsen, inklusive landanläggningarna, fortsatt att vara återbetald före 2050.

Not 18
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Leverantörsskulder	51.988	52.557	71.609	71.051
Skuld till ägarbolag	2.436	1.650	3.356	2.231
Övriga kortfristiga skulder	51.982	48.454	71.600	65.505
Periodiserade räntor finansiella instrument	-135.870	-104.686	-187.149	-141.525
Depositioner	12.518	12.874	17.243	17.404
Förutbetalda årsavgifter	60.078	57.112	82.752	77.210
Förutbetalda flerturskort	1.745	1.609	2.403	2.176
Övriga periodiseringsposter	315	366	434	495
	45.192	69.936	62.249	94.547



Not 19
Styrelsen och ledningens ersättningar

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

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2022.

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

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

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

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

Ersättningar				
Belopp i TDKK/TSEK				
För 2021	Fast lön	Pensionspremier	Övrigt	Summa
Linus Eriksson	DKK 1.538/SEK 2.118	DKK 592/SEK 815	0	DKK 2.130/SEK 2.933
Kaj V. Holm	DKK 1.791/SEK 2.467	DKK 179/SEK 247	0	DKK 1.970/SEK 2.714
Registrerad direktion	DKK 3.329/SEK 4.585	DKK 771/SEK 1.062	0	DKK 4.100/SEK 5.647
Övriga ledningsgruppen (5 personer)	DKK 4.897/SEK 6.745	DKK 1.382/SEK 1.904	0	DKK 6.279/SEK 8.649
Ledningsgruppen, totalt	DKK 8.226/SEK 11.330	DKK 2.153/SEK 2.966	0	DKK 10.379/SEK 14.296
För 2020				
Linus Eriksson	DKK 259/SEK 350	DKK 89/SEK 121	0	DKK 348/SEK 471
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.584/SEK 2.141	DKK 140/SEK 190	0	DKK 1.724/SEK 2.331
Kaj V. Holm	DKK 1.752/SEK 2.369	DKK 175/SEK 237		DKK 1.927/SEK 2.606
Registrerad direktion	DKK 3.595/SEK 4.860	DKK 404/SEK 548	0	DKK 3.999/SEK 5.408
Övriga ledningsgruppen (4 personer)	DKK 4.190/SEK 5.665	DKK 1.344/SEK 1.817	0	DKK 5.534/SEK 7.482
Ledningsgruppen, totalt	DKK 7.785/SEK 10.525	DKK 1.748/SEK 2.365	0	DKK 9.533/SEK 12.890

Arvode till styrelsen	2021	Arvode till styrelsen	2020
Bo Lundgren, ordförande	267	Bo Lundgren, ordförande (från 27/4)	267
Peter Frederiksen, vice ordförande (till 18/6)	0	Peter Frederiksen, vice ordförande (från 27/4)	0
Jørn Tolstrup Rohde, vice ordförande (från 18/6)	200	Jørn Tolstrup Rohde	134
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
		Kerstin Hessius (till 27/4)	45
Ulrika Hallengren	134	Ulrika Hallengren (från 27/4)	89
Malin Sundvall	134	Malin Sundvall	134
Lene Lange (från 18/6)	67		
Summa, TDKK	936	Summa, TDKK	803

Sammansättning män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	5	3	8
VD, vice VD och övriga ledningsgruppen	4	3	7



Not 20
Förändring av rörelsekapital

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Övriga kortfristiga fordringar	-66.269	27.392	-91.280	37.031
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	6.441	-6.288	8.872	-8.501
	-59.828	21.104	-82.408	28.530

Not 21
Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Bokfört värde	0	0	0	0
Vinst/förlust vid försäljning	0	25	0	34
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	25	0	34



Not 22

Kassaflöde från finansieringsaktivitet – avstämning av förskjutning i räntebärande nettoskuld

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

	Skuld	Derivatinstrument	Total
Nettoskuld 2020	-12.190	-1.485	-13.675
Kassaflöde	1.254	205	1.459
Betalda räntor - återfört	-97	-32	-129
Amortering	-8	5	-3
Inflationsuppskrivning	-30	-53	-83
Valutakursjustering	186	-161	25
Dagsvärdejustering	198	72	270
Nettoskuld 2021	-10.687	-1.449	-12.136

	Skuld	Derivatinstrument	Total
Nettoskuld 2019	-11.125	-1.665	-12.790
Kassaflöde	-530	133	-397
Betalda räntor - återfört	-217	47	-170
Amortering	27	11	38
Inflationsuppskrivning	-6	-8	-14
Valutakursjustering	-366	341	-25
Dagsvärdejustering	27	-344	-317
Nettoskuld 2020	-12.190	-1.485	-13.675

Not 23

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförpliktelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2043 på totalt DKK 344,0 milj/SEK 473,8 milj. Res-terande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 116,5 milj/ SEK 160,5 milj
Konsortiet skall härutöver betala 70 KSEK årligen till Fiskeriverket.

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

ställt säkerheter för mellanhavanden med fem finan-siella motparter för 1.219 milj DKK i deras favör som säkerhet för derivattransaktioner.

Som nämnts i förvaltningsberättelsen, sidan 16, behandlar EU-kommissionen för närvarande ett ären-de om huruvida de statsgarantier mm, som Consor-tiet har mottagit från den danska och svenska sta-ten, är lagliga enligt EU's stadsstödsregler. Det kan inte uteslutas att detta ärende kommer att leda till en viss återbetalning av tidigare mottaget stöd i form av garantier mm. Det är inte möjligt att kvantifiera den-na osäkerhet.

Not 24

Närstående parter

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

Belopp i TDKK					
Intäkter	Transaktioner	Belopp 2021	Belopp 2020	Saldo per 31. dec. 2021	Saldo per 31. dec. 2020
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.375	1.820	41	42
	Utnyttjande av järnvägsförb.	12.674	0	12.674	0
SVEDAB AB	Underhåll	251	247	79	80
Summa delägare		14.300	2.067	12.794	122

Närstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	679	751	76	57
A/S Storebælt	Rådgivning	1.553	3.691	121	105
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.154	4.622	0	1.425
BroBizz A/S	Rådgivning	0	24	16	4
Femern A/S	Rådgivning	707	967	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	807	1.116	0	0
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförb.	246.400	257.574	21.706	0
Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförb.	259.074	257.574	21.589	21.709
Trafikverket	Hyra av fiberoptik	251	248	0	0
Summa närstående verksamheter		512.625	526.566	43.508	23.296

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2021	Belopp 2020	Saldo per 31. dec. 2021	Saldo per 31. dec. 2020
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
SVEDAB AB	Löneskatt i Sverige	2.064	1.481	-153	-1.481
Summa delägare		2.064	1.481	-153	-1.481

Närstående verksamheter					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	735	0	733	0
Sund & Bælt Holding A/S	Lokalhyra	4.462	6.082	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Utställartjänster	7.697	10.190	0	-310
Femern A/S	Rådgivning	7	7	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Underhåll	1.836	8.324	-70	-942
Summa närstående verksamheter		14.730	24.596	663	-1.252

Not 25
Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Not 26
Godkännande av årsredovisning till publicering

Styrelsen har på styrelsemötet den 3 februari 2022 godkänt denna årsredovisning till publicering. Årsredovisningen föreläggs ägarbolagen till godkännande på årsstämma den 28 april 2022.



Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2021 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för bolag med noterade skuldebrev. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2021 samt resultatet och

kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021.

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

Årsredovisningen föreslås till stämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 3 februari 2022

Direktion	
Linus Eriksson Verkställande direktör	
Kaj V. Holm Vice verkställande direktör	
Styrelse	
Bo Lundgren Ordförande	Jørn Tolstrup Rohde Vice ordförande
Lars Erik Fredriksson	Ulrika Hallengren
Mikkel Hemmingsen	Claus Jensen
Lene Lange	Malin Sundvall

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet I/S

Uttalande

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska upplysningskrav på årsredovisningar för bolag med noterade skuldebrev och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av dess finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat, totalresultat, rapport över förändring av eget kapital och kassaflöde för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2021.

Vårt uttalande överensstämmer med vårt revisionsprotokoll till revisionskommittén och styrelsen.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Danmark och i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar för revision av årsredovisningen*. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed (IESBA's Etiska regler)

och de ytterligare krav, som gäller i Danmark och i Sverige, inklusive att vi har uppfyllt våra övriga etiska förpliktelser i överensstämmelse med IESBA's Etiska regler.

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

Val

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab i Danmark och KPMG AB i Sverige valdes första gången som revisorer för Øresundsbro Konsortiet I/S den 27 april 2020 för räkenskapsåret 2020. Vi har återvalts årligt genom stämmobeslut i en samlad sammanhängande uppdragsperiod på 1 år fram till och med räkenskapsåret 2021.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för 2021. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Värdering av derivatinstrument till verkligt värde	Hur vår revision beaktat det särskilt betydelsefulla området
Derivatinstrument har klassificerats som tillgångar respektive skulder och utgör DKK 88,7 miljoner per 31 december 2021 (DKK 489,8 miljoner per 31 december 2020) och DKK 1.538,0 miljoner per. 31 december 2021 (DKK 1.974,2 miljoner per 31 december 2020).	Konsortiets värdering och bedömt använda metoder och förutsättningar.
Vi har bedömt att värdering av derivatinstrument är ett särskilt betydelsefullt område, då det inte finns officiella börskurser för derivatinstrumenten och ledningen använder estimat i förbindelse med värderingen, såsom	Vår genomgång har omfattat följande element:
<ul style="list-style-type: none">Val av förutsättningar använda vid beräkning av marknadsvärde på derivatinstrumenten.Identifikation av relevanta marknadsdata använt vid värderingen.	<ul style="list-style-type: none">Test av kontroller angående inhämtande av stam- och marknadsdata, som ligger till grund för värderingen.Test av kontroller avseende jämförelse mellan verkligt värde beräknat av Konsortiet mot verkligt värde beräknat av externa motparter.Stickprovskontroller av registrerade avtal mot underliggande dokumentation.Stickprovskontroll beräkning av marknadsvärde till marknadsdata från extern part.
Förändringar av de underliggande förutsättningarna samt marknadsdata kan ha en väsentlig effekt på värderingen av derivatinstrumenten..	
För ytterligare beskrivning, se noter 1, 2 och 16.	

Uttalande om förvaltningsberättelsen

Ledningen är ansvarig för informationen i förvaltningsberättelsen

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

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

Vårt ansvar är därutöver att överväga om förvaltningsberättelsen innehåller ytterligare upplysningskrav i förhållande till dansk årsredovisningslag. Baserat på utförda granskningsinsatser är vår uppfattning, att förvaltningsberättelsen stämmer överens med information i årsredovisningen och är utformad enligt krav i dansk årsredovisningslag. Vi har inte funnit någon väsentlig felinformation i förvaltningsberättelsen.

Ledningens ansvar för årsredovisningen

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

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

Revisors ansvar för revision av årsredovisningen

Vårt mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror

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

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

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

torn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

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

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

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

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

konsekvenserna av att göra det rimligen skulle väntas vara större än allmänintresset av denna kommunikation.

Yttrande om överensstämmelse med ESEF-förordningen

Som ett led i revisionen av årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet I/S har vi utfört handlingar med syfte att dra en slutsats om, huruvida årsredovisningen för räkenskapsåret 1 januari till 31 december 2021, med filnamnet Øresundsbro_Konsortiet_2021.zip, har upprättats i överensstämmelse med EU-Kommissionens delegerade förordning 2019/815 om det gemensamma elektroniska rapporteringsformatet (ESEF-förordningen), som innehåller krav på upprättande av en årsredovisning i XHTML-format.

Ledningen har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som uppfyller ESEF-förordningen, inklusive upprättande av en årsredovisning i XHTML-format.

Vårt ansvar är, baserat på uppnådda bevis, att uppnå hög grad av säkerhet för, om årsredovisningen i allt väsentligt har upprättats i överensstämmelse med ESEF-förordningen, och att uttrycka vår slutsats. Handlingarna omfattar kontroll av att årsredovisningen är upprättad i XHTML-format.

Det är vår uppfattning, att årsredovisningen för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2021, med filnamnet Øresundsbro_Konsortiet_2021.zip, i allt väsentligt har upprättats i enlighet med ESEF-förordningen.

Köpenhamn, den 03.02.2022

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

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab CVR-nr. 33 96 35 56 556043-4465	KPMG AB Org.nr. 556043-4465
Anders Oldau Gjelstrup statsautoriseret revisor MNE-nr. 10777	Johan Rasmusson auktoriserad revisor
Jakob Lindberg statsautoriseret revisorrevisor MNE-nr. 40824	Malin Åkesson auktoriserad revisor

Finansiell ordista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Räntesäkring genom caps

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

Förändring av verkligt värde

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

AAA- eller AA-rating

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

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.

Utgiven av Øresundsbro Konsortiet

Februari 2022

Foto: Hanne Bergqvist, Peter Brinch, Pierre Mens, Johan Nilsson, Perry Nordeng,

Patrik Olofsson, Patrik Olsson, Miklos Szabo, Johan Wessman/News Øresund

Original: Åtta45



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