

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2005



Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiets hovedoppgift er å eie og driva Øresundsbron. I oppgiften ingår blant anna å sikre tilrækkelige inntekter og å på eit balansert og ansvarfullt stt frvalta de lån som har upptagits fr å finansiera förbindelsen så lnen kan betalast tilbake innan rimleg tid.

Øresundsbro Konsortiet er eit dansk-svenskt företag, som gs til lik delar av A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. SVEDAB AB gs av den svenske staten gjennom Vägverket og Banverket (50 prosent vardera). A/S Øresund gs til 100 prosent av Sund og Bælt Holding A/S som i sin tur gs av den danske staten.

garna svarar solidarisk fr Øresundsbro Konsortiets frpliktelser.

garfrhllandena og verksamhetsfremlet fr Øresundsbro Konsortiet finns nrmare beskrivna i

det dansk-svenske regeringsavtalet från 1991 samt i det konsortialavtal som har ingått mellom SVEDAB AB og A/S Øresund og som har godkänt av de båda staterna.

Med regeringsavtalet som grunn har Øresundsbro Konsortiet formulert sin visjon, sin mission og sin affrsid:

Vår visjon er at Øresundsregionen skal bli eit nytt europeisk kraftcentrum. Både kulturelt og ekonomisk.

Vår mission er at dagleg byggja nye økonomiske, kulturelle og mentale broar i Øresundsregionen.

Vår affärsidé er at, med tydelig fokus på service, erbjda det bäste transportalternativet över Øresund.

Trafikutvecklingen en spegelbild av utvecklingen i regionen

Øresundsbron har uppvisat en fortsatt mycket stark trafikutveckling under 2005. Bakom den kraftiga ökningen av totaltrafiken döljer sig en utjämning av trafiken över året. Den långväga semestertrafiken under sommarmånaderna ökar blygsamt medan den regionala trafiken under resten av året ökar dramatiskt. Denna trend fortsatte under januari 2006 med en trafikökning på 17 procent, trots svåra väderförhållanden.

Trafikutvecklingskurvan speglar utvecklingen i Öresundsregionen. Den gemensamma bostads- och arbetsmarknaden framträder allt tydligare och visar sig i en ökning av pendlingstrafiken med 43 procent. Och under 2006 kommer vi att satsa ännu mer på medverkan i utvecklingen av den regionala marknaden runt Öresund.

I samarbete med de offentliga informationskontoren i Danmark och Sverige ska vi sätta fokus på möjligheterna till bostad, arbete, affärssamarbete och investeringar på andra sidan Öresund.

Tyvärr har Öresundsfrågorna hamnat långt ner på den politiska dagordningen i både Danmark och Sverige. På kort sikt är det naturligtvis bra med den ökade integration och trafiktillväxt som vi nu ser. Men ska vi utnyttja den potential som finns i Öresundsregionen så måste vi ha visioner och framför allt måste det finnas engagemang och politisk handlingskraft över nationsgränsen.

Sven Landelius, verkställande direktör

Innehåll

Förvaltningsberättelse

Huvudaktiviteter

Øresundsbron i siffror	4
Stabil, hög trafikökning och låga finansieringskostnader	5
En vardag på båda sidor av sundet	6
Øresundsbrons marknadsandelar ökade	7
Øresundsbron är en säker och pålitlig förbindelse	8
Investeringar för bättre kundservice	9
Fortsatta reparationer ska garantera Øresundsbrons kvalitet	10
Förbättrad säkerhet på Øresundsbrons järnvägförbindelse	10
Att verka i ett gränsland ställer stora krav	11
Utredning om skador på fisket har dominerat miljöarbetet	12

Ekonomi

Årets resultat	13
Förväntningar inför 2006	15

Finansiering

Finanspolicy och upplåning	16
Finansiella risker	17
Total finansieringskostnad	18
Räntabilitet	19

Flerårsöversikt	20
Resultaträkning	21
Balansräkning	22
Förändringar i eget kapital	24
Kassaflödesanalys	24
Noter	26
Ledningens undertecknande	60
Revisionsberättelse	61
Finansiell ordlista	62
Styrelse och ledningsgrupp	63

HUVUDAKTIVITETER

Øresundsbron i siffror

Ekonomi (miljoner DKK)	År 2005	År 2004
Intäkter	1.154	1.087
Driftskostnader	276	269
Resultat före avskrivningar och finansiella poster	878	818
Avskrivningar	322	322
Nettofinansieringskostnader	697	676
Resultat före värdeförändring	-141	-180
Värdeförändring	-402	-447
Årets resultat	-543	-627
Räntebärande nettoskuld 31/12 exkl. dagsvärdeförändring*	19.760	19.860
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	20.801	20.546
Valutakurs vid omräkning till SEK	79,46	82,50
Trafikvolym väg (antal fordon i tusental)	4.965	4.325
Antal avtalskunder (31/12, avrundat till tusental)	142	99
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms)	145	151
Brons tillgänglighet	99,9 procent	99,9 procent
Kundtillfredsställelse		
Andel kunder som var nöjda med sin senaste resa över bron	95 procent	95 procent
Trafiksäkerhet		
Allvarlig personskada /10 miljoner körda km sedan bron öppnades	0,09	0,11
Omkomna /100 miljoner körda km	0	0
Trafikvolym järnväg (antal pass.)	6,6 miljoner	6,2 miljoner
Antal anställda (31/12)	163	168
Kvinnor	87	89
Män	76	79
Sjukfrånvaro i procent av totalt arbetad tid	4,8 procent	3,7 procent

* Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde. Räntor som ingår i interimsposter ingår ej.

Stabil, hög trafikökning och låga finansieringskostnader

Øresundsbro Konsortiets bokslut för 2005 präglas av en stabil, hög trafikökning och låga finansieringskostnader. Resultatet före värdeförändring blev ett underskott med 141 miljoner DKK, en förbättring med 22 procent.

Liksom under 2004 minskade företagets skuld. Resultatet före avskrivningar och finansiella poster översteg nettofinansieringskostnaderna med 181 miljoner DKK och bidrog därmed till att minska skulden med lika mycket. Med hänsyn tagen till även effekten på likviditeten av investeringar och omläggning av låneportföljen har den räntebärande nettoskulden före värdeförändring minskat med 100 miljoner DKK jämfört med 2004. Den redovisade skulden påverkas dessutom av värdeförändringen.

Det rena driftsresultatet ökade med 7 procent till 878 miljoner DKK tack vare en ökning av vägtrafikintäkterna. Vägtrafiken ökade med 15 procent tack vare en lyckad introduktion av BroPass och en fort-

satt stark ökning för pendlingen och affärstrafiken. Vägtrafikintäkterna ökar dock inte lika mycket som trafikvolymen, vilket beror på att en ökande andel kunder kör till rabatterade priser, en effekt som varit särskilt tydlig då det gäller lastbilstrafiken.

Från 2001 till 2005 har genomsnittspriset för personbilar sjunkit från 167 till 145 DKK inklusive moms. Denna utveckling är en väsentlig del av Øresundsbrons långsiktiga strategi; att utveckla den regionala marknaden så mycket som möjligt. På lång sikt är Øresundsbrons ekonomi helt beroende av att integrationen mellan Sverige och Danmark går framåt.

Øresundsbro Konsortiets resultat för år 2006 väntas bli ett underskott med cirka 130 miljoner DKK före värdeförändring. Driftsresultatet beräknas öka med cirka 60 miljoner DKK samtidigt som nettofinansieringskostnaderna beräknas öka med cirka 50 miljoner DKK.

Genomsnittspriser för personbil 2001-2005

DKK inkl. moms	2001	2002	2003	2004	2005
	167	159	155	151	145

En vardag på båda sidor av sundet

Den snabba trafikökningen på Øresundsbron är bland annat ett resultat av att fler människor i Öresundsregionen tillbringar sin vardag på båda sidor av Öresund. I november 2005 pendlade ca 9.200 personer dagligen över Øresundsbron med tåg och bil. Lägger man till dem som pendlar ett par gånger i veckan stiger siffran till ca 12.500.

Att etablera en gemensam bostads- och arbetsmarknad i Öresundsregionen är en av grundtankarna bakom Øresundsbron och en viktig förutsättning för Öresundsregionens framgång och Øresundsbrons långsiktiga lönsamhet. Därför kommer Øresundsbron under 2006 att ytterligare förstärka insatsen för att visa på möjligheterna att söka bostad och arbete på andra sidan.

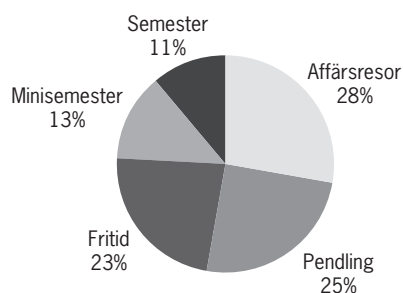
Svenskarna utnyttjar i första hand den gemensamma arbetsmarknaden som gör det möjligt att bo i Sverige och pendla till ett bättre betalt eller intressantare jobb i Danmark. Danskarna drar fördel av den gemensamma bostadsmarknaden som innebär att man kan skaffa en billigare och bättre bostad i Malmö och ändå behålla sitt jobb i Danmark.

I båda fallen blir resultatet en ökad pendling över Öresund och en bättre privatekonomi för pendlarna. En analys som Øresundsbrons analysavdelning har gjort i samarbete med revisionsfirman KPMG och Nordea visar att en dansk genomsnittsfamilj tjänar 10.700 SEK per månad på att flytta till Sverige och behålla jobben i Danmark. En svensk genomsnittsfamilj tjänar 3.800 SEK per månad på att pendla till ett jobb i Danmark.

Näringslivet har ökat sin aktivitet över sundet med 50 procent sedan år 2001 om man använder antalet affärsresor över Øresundsbron som mått. Under 2005 gjorde näringslivet 838.000 resor över bron med personbil och varubil, vilket är en ökning med 10 procent sedan 2004. Det är framför allt de många nya företagskunderna som har bidragit till den positiva utvecklingen.

Den enskilde individen möter dock fortfarande många hinder i regionen. Det framgår av en intervjuundersökning som Øresundsbron genomförde i maj 2005 med 1.000 privatkunder och 1.000 företagskunder. Att de administrativa gränsproblemen blir lösta är, enligt kunderna viktigare än någonting annat. Olikheter i språk, kultur och ledarstil utgör inte ett lika stort hinder för integration som skillnader i skatte- och pensionsregler.

Syfte med resa med personbil över Øresundsbron 2005



Øresundsbrons marknadsandelar ökade

Trafikutvecklingen under 2005 har överträffat förväntningarna och för fjärde året i rad redovisar Øresundsbron en trafikökning på över 10 procent. Det finns flera förklaringar. Integrationen av arbets- och bostadsmarknaden i Øresundsregionen utvecklas positivt. Den ekonomiska utvecklingen är stark i både Danmark och Sverige. Och Øresundsbrons priser och produkter har i högre grad anpassats till marknaden.

I början av 2005 infördes BroPass, som blev en försäljningssuccé. Vid årsskiftet hade ca 70.000 privatpersoner ett BroPass-avtal, som ger ett fast, lågt pris under hela året. Av dessa är 35.000 helt nya avtal, vilket är det största tillskottet av nya kunder sedan Øresundsbron öppnades. BroPass har medfört en ökning av trafiken med privatavtal med 42 procent och har därmed medverkat till en ökning av fritidstrafiken under 2005 med ca 8 procent.

Pendlingen fortsätter att öka i snabb takt, vilket är en följd av att fler och fler utnyttjar den gemensamma bostads- och arbetsmarknaden i regionen. Pendlings- trafiken med bil har ökat med 43 procent.

Affärstrafiken har också bidragit starkt till trafikökningen. Sedan 2004 har affärstrafiken (med personbilar och varubilar) ökat med 10 procent. 75 procent av företagskunderna har tecknat avtal om Øresund-Business, som ger möjlighet att använda flera olika typer av fordon på samma avtal.

Lastbilarna är den fordonskategori som har ökat mest (+17 procent) under 2005. Marknadsandelen för lastbilar låg under 2005 på 42 procent, en ökning med 4 procentenheter jämfört med 2004. Det betyder att Øresundsbron närmar sig målet att få minst 50 procent av lastbilstrafiken över Øresund.

Marknadsandelen för personbilar ökade med 4,4 procentenheter till 69,6 procent. Totalt hade Øresundsbron under 2005 67,2 procent av fordonstrafiken över Øresund, vilket är en ökning med 4,3 procentenheter.

Även tågtrafiken över bron fortsätter att öka. Antalet passagerare har ökat under 2005 med 6 procent till 6,6 miljoner.

Genomsnittlig daglig biltrafik över Øresundsbron 2004 och 2005

	Personbilar	Bussar	Lastbilar	Totalt
Trafik 2005	12.710	155	737	13.602
Trafik 2004	11.027	159	630	11.816
Ökning	15%	-3%	17%	15%

Persontrafik över Øresund 1999-2005 (avrundade siffror)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Øresundsbron, bil	-	4.760.000	7.990.000	8.850.000	9.470.000	10.620.000	11.680.000
Øresundsbron, tåg	-	2.680.000	4.920.000	5.370.000	5.690.000	6.230.000	6.620.000
Øresundsbron, totalt	-	7.440.000	12.910.000	14.220.000	15.160.000	16.850.000	18.300.000
Dragør-Limhamn	1.580.000	-	-	-	-	-	-
Flygbåt Köpenhamn-Skåne	3.620.000	3.010.000	1.060.000	150.000	-	-	-
Helsingør-Helsingborg	14.260.000	13.330.000	11.510.000	11.610.000	11.650.000	11.610.000	11.040.000
Øresund totalt	19.460.000	23.780.000	25.480.000	25.980.000	26.810.000	28.460.000	29.340.000

Øresundsbron är en säker och pålitlig förbindelse

Statistiken sedan invigningen år 2000 visar att Øresundsbron är en mycket säker och tillgänglig motorväg.

Jämfört med motorvägarna i Sverige och Danmark har Øresundsbron en betydligt högre trafiksäkerhet. Ett mått på trafiksäkerheten är antalet trafikolyckor med allvarligt skadade per 10 miljoner körda kilometer. Danska motorvägar låg år 2004 på 0,30 per år medan Øresundsbron samma år låg på 0,11 räknat från invigningen. Motsvarande beräkning för svenska motorvägar anger siffran 0,17.

24 trafikolyckor har inträffat på Øresundsbron, om man räknar bort tre incidenter med rök i tunneln. Rök i tunneln leder alltid till fullt räddningspådrag (nivå 3) från både Danmark och Sverige, men i samtliga fall visade det sig dessbättre vara falskt alarm.

Det längsta trafikstoppet inträffade den 8-9 januari 2005 då orkanen Gudrun tvingade Øresundsbron att hålla stängt i drygt tio timmar. Olyckor och hård vind är de vanligaste orsakerna till att Øresundsbron stängs för trafik. Sammanlagt har bron varit stängd knappt 85 timmar sedan invigningen. Under 2005 var bron stängd sammanlagt drygt 16 timmar, vilket ger en tillgänglighet på 99,9 procent.

Olycksfrekvens 2000-2005	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Olyckor med allvarlig personskada per 10 milj körda km sedan bron öppnades	0,36	0,21	0,15	0,10	0,11	0,09

Trafikstopp på Øresundsbron 2000-2005

Orsak		Olycka	Vind	Teknik	Annat
2000	Antal gånger	-	-	1	-
	Tid (timmar)	-	-	1,00	-
2001	Antal gånger	1	4	-	1 (övning)
	Tid (timmar)	2,00	9,89	-	2,85
2002	Antal gånger	3	4	-	4 (tester)
	Tid (timmar)	3,82	17,86	-	6,36
2003	Antal gånger	6	1	2	1 (test)
	Tid (timmar)	7,85	4,28	3,55	0,25
2004	Antal gånger	3	-	3	1 (övning)
	Tid (timmar)	3,63	-	2,65	2,75
2005	Antal gånger	5	1	2	1 (isnedfall)
	Tid (timmar)	4,25	10,33	0,28	1,30
Totalt	Antal gånger	18	10	8	8
	Tid (timmar)	21,55	42,36	7,48	13,51

Investeringar för bättre kundservice

För femte året har Øresundsbron genomfört en undersökning av om kunderna är nöjda med servicen. 95 procent av kunderna var antingen nöjda eller mycket nöjda med sin senaste resa över Øresundsbron, vilket är samma resultat som 2004. Men kundservicen måste hela tiden förbättras, vilket kräver nya investeringar.

Våren 2006 inför Øresundsbron ett nytt datasystem för all kundhantering, däribland försäljning, marknadsföring och registrering av bropassager. Övergången ger möjlighet att förstärka kundservicen genom en säkrare och smidigare datahantering och många nya funktioner, t ex ökade möjligheter till självbetjäning för kunderna.

Under november 2005 påbörjades en omfattande ombyggnad av betalstationen. Antalet BroBizz-filer för personbilar ska fördubblas från två till fyra i vardera riktningen, vilket ökar kapaciteten i betalstationen. Samtidigt höjs säkerheten genom att avståndet

mellan avläsningen av BroBizzen och bommen blir avsevärt kortare. Därmed dämpas hastigheten och säkerheten förbättras för Øresundsbrons kunder och personalen i betalstationen.

Øresundsbron har också beslutat om ytterligare investeringar för att öka tillgängligheten och säkerheten för kunderna:

Ett reservkraftverk ska byggas på Peberholm för att garantera vägdriften och få längre tid för eventuell evakuering av järnvägstunneln om strömmen bryts både i Danmark och Sverige. Detta hände den 23 september 2003 och ledde till att all trafik stod stilla i drygt tre timmar.

Øresundsbrons övervakningssystem (Scada) ska moderniseras för att bli mer lätthanterligt för trafikledarna.

Dessa investeringar kommer i huvudsak att genomföras under 2006.

Fortsatta reparationer ska garantera Øresundsbrons kvalitet

Entreprenörerna som byggde Øresundsbron har ett åtagande att reparera brister i Øresundsbrons kvalitet som upptäcks under den så kallade garantitiden (två-fem år). Anläggningsavdelningens arbete har förutom planerat och avhjälpande underhåll varit inriktat på att slutföra inspektionerna inför garantitidens utgång under 2005 och att genomföra inledande garantiarbeten.

Broentreprenören Sundlink inledde i början av maj

2005 en rad reparationsarbeten på Øresundsbron inom ramen för sitt garantiåtagande. Arbetet innebär bland annat att ställningar har monterats på pylonerna för kontroll och reparation av kablarnas översta infästningar.

Garantiinspektionerna har också påvisat rostskador på brons järnvägsdäck och brister i tunnelns sprinklersystem. Garantireparationerna beräknas kunna avslutas under 2006.

Förbättrad säkerhet på Øresundsbrons järnvägsförbindelse

Øresundsbro Konsortiet ansvarar för att järnvägsförbindelsen över Øresundsbron håller en hög säkerhetsnivå och en hög tillgänglighet. Under 2005 passerades järnvägsförbindelsen av 49.613 persontåg och 6.950 godståg, vilket är ungefär lika många som 2004.

Under året har Konsortiets järnvägsavdelning uppnått målsättningen för tillgänglighet:

- Högst tio timmars sammanlagd totalavstängning av järnvägen på grund av akuta tekniska fel på anläggningen.
- Högst ett anläggningsfel per månad som försenar tågtrafiken i mer än 30 minuter per tillfälle.

Ingen allvarlig säkerhetsincident har inträffat under 2005. 12 säkerhetsincidenter, som klassas som

"icke allvarliga" inträffade under året, vilket är en minskning med 80 procent jämfört med 2004. Förbättringen beror bland annat på en omfattande fortbildning inom säkerhetsplanering och en snabb uppföljning på de aktuella incidenterna.

På uppdrag av beredskapsmyndigheterna har Øresundsbro Konsortiet ändrat evakueringsstrategi för järnvägen i Øresundstunneln. Från halvårsskiftet 2006 sker evakuering av tåg i en nödsituation till den södra motorvägstunneln i stället för som tidigare till den motsatta järnvägstunneln.

Från 1 april 2005 övertog Banverket Produktion service och underhåll av Øresundsbrons järnvägsförbindelse. I samband med övertagandet har Konsortiet lett en omfattande säkerhetsutbildning av Banverkets personal och övertagandet har skett utan problem.

Att verka i ett gränsland ställer stora krav

Øresundsbro Konsortiet är ett företag i Øresundsregionen med medarbetare från både Sverige och Danmark som arbetar vid arbetsplatser i Köpenhamn, på Lersnacken i Malmö och längs förbindelsen. De båda ländernas skilda system då det gäller skatter och sociala förmåner får stor inverkan på den dagliga verksamheten.

Personal- och lönepolicyn bygger på att vi följer arbetsmarknadens lagar, regler, avtal och praxis i Sverige respektive Danmark samt att ingångslön för olika befattningar fastställs med beaktande av lönenivån i Sydsverige respektive Storköpenhamn.

En viktig del i Øresundsbrons personalpolicy är att uppmuntra till inflytande och medbestämmande och därmed medverka till utvecklingen av företaget och dess organisation. Detta sker dagligen genom spelet mellan chefer och medarbetare samt i samverkansforumet Kontaktgruppen. Syftet med Kontaktgruppen är att skapa goda förutsättningar för detta inflytande.

En omfattande analys av lönestrukturen i företaget och en lönepolicy som fastlägger principerna för den framtida lönesättningen togs fram under 2005. Lönepolicyn ska skapa en tydlighet omkring Øresundsbro Konsortiets lönesättning både i förhållande till omvärlden och till hur man definierar lön för funktion och insats. I lönepolicyn integrerades även företa-

gets gemensamma värden, så att de kan omsättas i framtida löneförhandlingar.

På arbetsmiljöområdet utnyttjas mera det förhållande att två kulturer förenas i Øresundsbro Konsortiet; kraven i de båda ländernas lagstiftning smälts samman och ställer samma höga kravnivå på båda sidor nationsgränsen. Resultatet är att det finns få arbetsskador och ingen direkt sjukfrånvaro relaterad till arbetsskada. Under 2005 var personalens sjukfrånvaro 4,8 procent av totalt arbetad tid, vilket är något högre än 2004 (3,7 procent). Det beror på fler långtids-sjukskrivna år 2005 än år 2004.

Øresundsbrons ledningsfilosofi bygger på en grundsyn med en öppen och tillitsfull företagskultur med respekt för mångfald och olikheter. Filosofin är ett resultat av en ledarskapsutveckling, som genomfördes under året, till stöd för chefer att utveckla sitt ledarskap och skapa förutsättningar för det goda samarbetet.

Øresundsbron har ambitionen att trivseln och motivationen bland medarbetarna skall vara god. Genom den regelbundet återkommande trivselanalysen säkerställer man att företagskulturen utvecklas i rätt riktning. Resultatet av analysen ska ge alla inspiration till en ständig strävan efter lärande och förbättring.

Utredning om skador på fisket har dominerat miljöarbetet

Miljöarbetet under 2005 har präglats av två frågor som behandlats av den svenska Miljödomstolen. Frågan om Lernackens installationskanal avslutades i mars 2005 med att Miljödomstolen gav Øresundsbro Konsortiet tillstånd att bibehålla kanalen, som är utgrävd på botten utanför Lernacken.

Fiskeriverket slutredovisade i april de undersökningar, som ska utgöra underlag för värdering av eventuella skador på det allmänna fisket, och kom i slutet av månaden med sin bedömning. Fiskeriverket anser att Øresundsbron kan ha påverkat invandringen av glasål till Östersjön, rekryteringen av torsk i Östersjön samt också lokala förhållanden i Öresund.

Som kompensation för befarade skador föreslog Fiskeriverket att Øresundsbro Konsortiet skulle åläggas dels en årlig fiskeavgift på sammanlagt 1 miljon SEK, dels utsättning av 10 miljoner karantänerade glasålar årligen under fyra år. Efter förfrågan från Miljödomstolen omprövade Fiskeriverket i oktober förslaget till fiskeavgift genom att sänka sin uppskattning av potentiell skada för torsken i Östersjön från 910.000 SEK till 355.000 SEK.

Efter närmare granskning av Fiskeriverkets material i samarbete med Institut for Vand og Miljø (DHI), Danmarks Fiskeriundersøgelser och Lunds Tekniska Högskola skickade Øresundsbro Konsortiet i december sitt slutliga utlåtande till Miljödomstolen. Konsortiets bedömning är att föreliggande resultat inte visar några skador på det allmänna fisket varför krav på avgift

och åtgärder bestrides. Miljödomstolen väntas under första halvåret 2006 slutligen avgöra frågan efter sedvanlig handläggning.

Även under 2005 har Øresundsbro Konsortiet arbetat målmedvetet för att övervaka och minska miljöeffekterna. Först och främst för att säkra att alla myndighetskrav iakttas. Det gäller bland annat krav på företagets egenkontroll och mätning av miljöfrämmande ämnen i avloppsvatten från bron och av maximalt buller från brofästet vid Lernacken.

Dessutom har Øresundsbro Konsortiet genomfört en rad aktiviteter för att uppfylla företagets egna miljömål för 2005, som formulerades i Øresundsbrons miljöredovisning. Detta arbete omfattar bland annat:

- Övervakning av den natur som utvecklas på Peberholm. Under 2005 inventerades växter, häckfåglar, insekter och spindlar.
- Videoinventering och geologisk provtagning i tidigare muddrade områden runt Øresundsbron. Undersökningen visade att bottenarnas djur- och växtliv motsvarar övriga områden i Öresund på samma vattendjup och inte längre kan kännas igen som områden som har utsatts för fysiska ingrepp.
- Videoinventering av skyddsöarna runt de mittersta bropelarna. Inventeringen visade att där har etablerats ett naturligt djur- och växtliv.

EKONOMI

Årets resultat

Resultatet före avskrivningar och finansiella poster uppgick under 2005 till 878 miljoner DKK, vilket är en förbättring med 60 miljoner DKK eller 7 procent jämfört med 2004. Förbättringen är främst ett resultat av ökade intäkter från vägtrafiken med 61 miljoner DKK (9 procent). Resultatet är 18 miljoner DKK bättre än budget.

Intäkterna från vägtrafiken är cirka 10 miljoner DKK högre än budgeterat och kommer främst från person- och varubilar. Trafikökningen har åter varit störst för pendlings- och affärstrafiken, som kör till rabatterade priser, vilket betyder att ökningen av trafikintäkterna inte är lika stor som ökningen av trafikvolymen.

Järnvägsintäkterna är Banedanmarks och svenska Banverkets ersättning för att utnyttja förbindelsens järnvägskapacitet. Denna ersättning är bestämd i regleringsavtalet till totalt 300 miljoner DKK i 1991 års priser, vilket motsvarar 412 miljoner DKK under 2005. Övriga intäkter är huvudsakligen ersättning för utnyttjande av förbindelsens fiberoptiska kablar och mobiltelefonisystem.

Resultatet har dessutom påverkats av en positiv utveckling av driftskostnaderna, som var 9 miljoner DKK lägre än budgeterat.

						Budget
Miljoner DKK	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Vägtrafikintäkter	503	556	598	668	729	784
Järnvägsintäkter	384	393	403	408	412	420
Övriga intäkter	19	20	20	11	13	16
Intäkter totalt	906	969	1.021	1.087	1.154	1.220
Driftskostnader	308	283	282	269	276	280
Resultat före avskrivningar och finansiella poster	598	686	739	818	878	940
Avskrivningar	319	320	320	322	322	331
Nettofinansieringskostnader	808	757	780	676	697	740
Resultat före värdeförändring	-529	-391	-361	-180	-141	-130
Värdeförändring	-30	-618	363	-447	-402	
Årets resultat	-559	-1.009	2	-627	-543	

Nettofinansieringskostnaderna uppgick till 697 miljoner DKK, vilket är 43 miljoner DKK lägre än budgeterat. Orsaken är främst en lägre räntenivå än vad som förutsattes i budgeten, eftersom den väntade räntehöjningen från den europeiska centralbanken (ECB) kom först i slutet av året.

Värdeförändringen består av en valutakursvinst på 19 milj DKK och en marknadsvärdeförändring på -421 milj DKK. Marknadsvärdeförändringen är en post av redovisningsteknisk natur som inte i sig själv har någon påverkan på företagets återbetalningsförmåga.

Det samlade årsresultatet blev ett underskott med 141 miljoner DKK före värdeförändring och -543 miljoner DKK efter denna post.

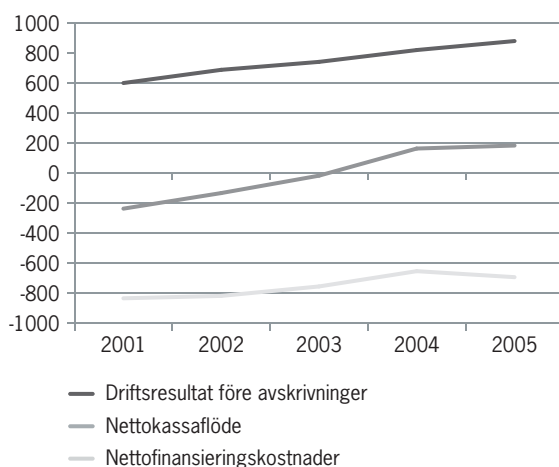
Resultatet före avskrivningar och finansiella poster översteg under 2005 nettofinansieringskostnaderna

med 181 miljoner DKK och bidrog därmed till att minska skulden. Reduceringen av skulden, som inledes 2004, fortsätter därmed som resultat av högre intäkter från vägtrafiken, lägre driftskostnader och fortsatt låga nettofinansieringskostnader. Med hänsyn tagen till även effekten på likviditeten av investeringar och omläggning av låneportföljen har den räntebärande nettoskulden före värdeförändring minskat med 100 miljoner DKK jämfört med 2004.

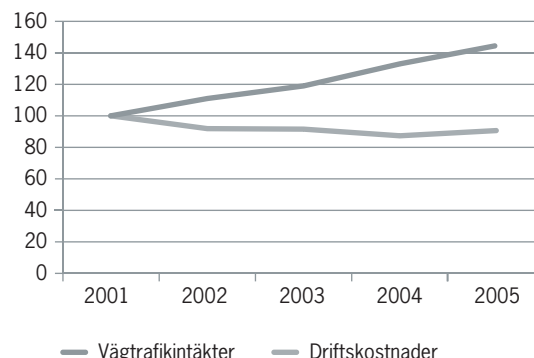
Den redovisade skulden påverkas dessutom av värdeförändringen.

Utvecklingen av Konsortiets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av driftskostnaderna i förhållande till vägtrafikintäkterna och kassaflödet från driften i förhållande till nettofinansieringskostnaderna.

Kassaflödet från driften och nettofinansieringskostnaderna 2001-2005



Vägtrafikintäkter och driftskostnader 2001-2005



Förväntningar inför 2006

De närmaste åren förutses en generellt positiv ekonomisk utveckling med en något mindre expansiv ekonomisk politik och gradvis stigande styrräntor. Huvudscenariot för Europa och Sverige/Danmark är en god tillväxt med fortsatt låg inflation.

För Øresundsbro Konsortiet väntar ett år med fortsatt fokus på utvecklingen av den regionala marknaden och på behovet av ökade vägintäkter samt på kundservice, säkerhet och tillgänglighet. Tillsammans med en effektiv daglig drift och finansförvaltning ska detta trygga vägen mot att nästa resultatmål uppnås – att senast år 2010 redovisa ett positivt resultat före värdeförändring.

Øresundsbro Konsortiets årsresultat för år 2006 beräknas bli ett underskott med cirka 130 miljoner DKK före värdeförändring. Det avspeglar en beräknad ökning av driftresultatet med cirka 60 miljoner DKK och en ökning av nettofinansieringskostnaderna med cirka 50 miljoner DKK.

Inkomsterna från vägtrafiken beräknas stiga med cirka 55 miljoner DKK, vilket motsvarar knappt 8 procent. Driftskostnaderna beräknas öka med 4 miljoner DKK.

Den beräknade ökningen av nettofinansieringskostnaderna beror huvudsakligen på en väntad höjning av de korta räntorna under 2006. I budgeten finns ingen värdeförändring medräknad.

Sammanfattningsvis räknar Øresundsbro Konsortiet med att resultatet före avskrivningar och finansiella poster kommer att överstiga nettofinansieringskostnaderna med cirka 200 miljoner DKK.

Osäkerheten i budgeten för år 2006 hänför sig i första hand till intäkterna från vägtrafiken samt nettofinansieringskostnaderna.

FINANSIERING

Finanspolicy och upplåning

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

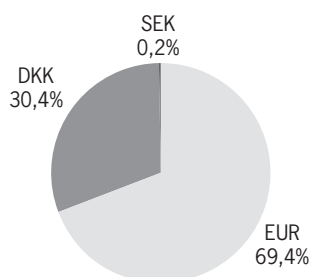
Målsättningar etc. beskrivs närmare i not 19.

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

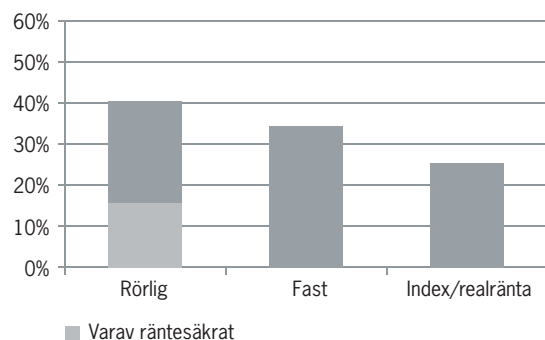
Konsortiet har under 2005 bara tagit nya lån i samband med återköp av existerande lån på marknaden. Företaget utfärdade således ett lån på 230 miljoner USD för att finansiera fyra lån i SEK (på totalt nominellt 1,8 miljarder SEK). Transaktionen innebar dels en räntebesparing för företaget, dels en löptidsför-längning jämfört med de ursprungliga lånen.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare lån (refinansiering). Under 2006 kommer denna refinansiering att vara relativt begränsad, varför företaget under 2006 bara väntas låna upp cirka 0,5 miljarder DKK, utöver finansiering av eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

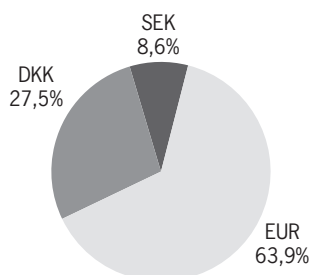
Skuldportföljens valutfördelning 31/12 2005



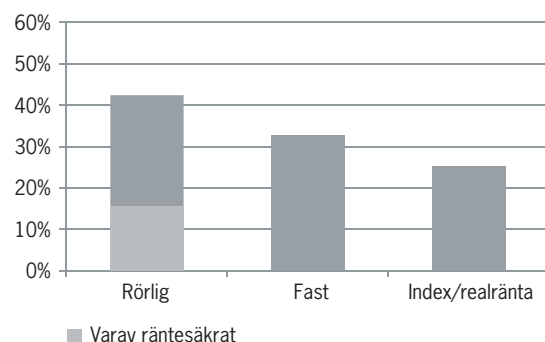
Skuldportföljens räntefördelning 31/12 2005



Skuldportföljens valutfördelning 31/12 2004



Skuldportföljens räntefördelning 31/12 2004



Finansiella risker

Garanterna har bestämt att Konsortiet bara får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företagets SEK-exponering, som utgjorde knappt 9 procent i början av 2005, nedbringades till 0 i samband med valutans försvagning under sommaren som följde av Riksbankens beslut att sänka styrräntan med 0,5 procent i juni. Företaget räknar med att SEK ska stärkas igen och i så fall återgår SEK-exponeringen till tidigare nivå.

Konsortiets ränterisker styrs aktivt genom användning av "swaps" och övriga finansiella instrument. En närmare beskrivning av den överordnade räntestrategin finns i not 19.

Konsortiet har under de senaste åren dels ökat varaktigheten (durationen) av portföljen, dels skapat en realränteeponering på 25 procent av nettoskulden. Som ett resultat av detta har känsligheten för framtida ränteökningar minskat avsevärt.

Konsortiet lade under 2005 om en del av sin realränteeponering, som var indexerad i förhållande till fransk inflation – skapad under en period då det inte var möjligt att uppnå realränteeponering i DKK – till dansk inflation. Omläggningen innebar dessutom en löptidsförlängning, under vilken Konsortiet betalar en förmånlig realränta på under två procent. Från och med nu är företagets hela realränteeponering relaterad till dansk och svensk inflation.

I samband med att existerande cap-säkringar (avtal om maximal ränta på en skuld med rörlig ränta) har företaget ingått avtal om nya säkringar på väsentligt lägre räntenivåer så att 13 procent av den rörligt förräntade skulden nu är maximerad till 3,25 procent under de kommande fem åren. Totalt sett är 41 procent av den rörligt förräntade skulden nu säkrad med caps.

För år 2006 räknar Konsortiet med en viss ökning av den generella räntenivån. Denna ränteökning väntas i viss mån påverka resultatet före värdeförändring för 2006.

Principerna för styrning av finansiella kreditrisker beskrivs närmare i not 19.

Konsortiets kreditrisker är koncentrerade till motparter med AAA- eller AA-rating. Det är Konsortiets bedömning att risken för egentliga förluster på finansiella motparter fortfarande är mycket måttlig.

Från och med 1 januari 2005 kan företaget bara ingå swaps och liknande finansiella transaktioner med motparter, som är bundna av ett särskilt avtal om ställd säkerhet (CSA-avtal). Därmed sjunker kreditexponeringen vid swaps etc. till ett absolut minimum.

Total finansieringskostnad

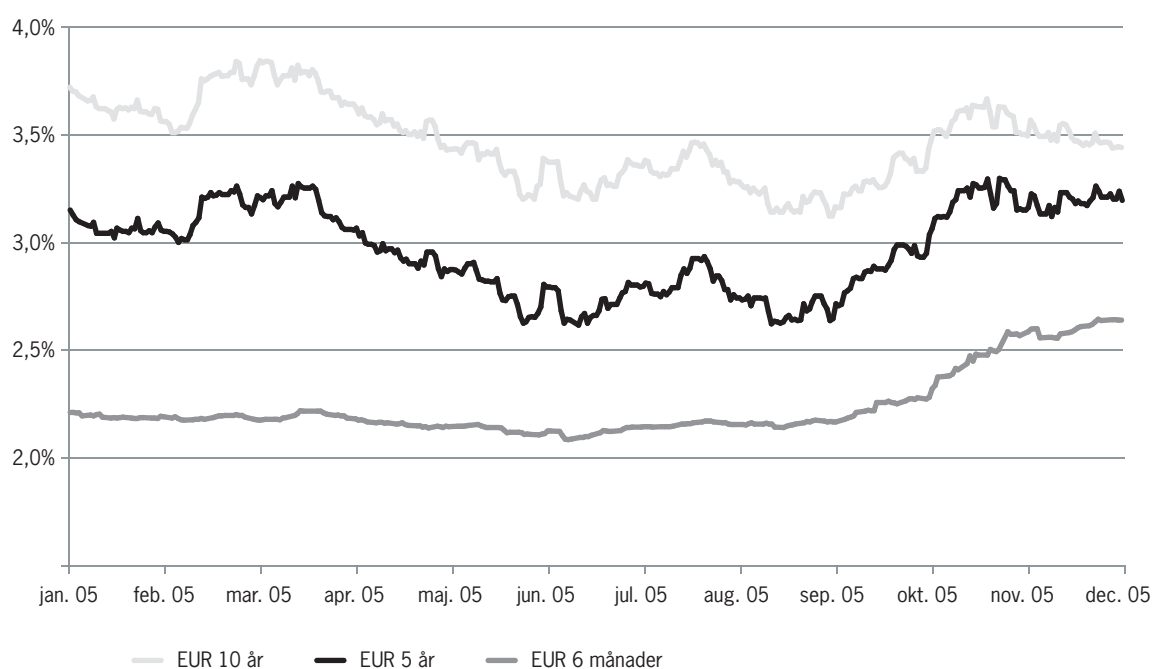
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i tabellen. Allmänt sett har de egentliga nettofinansieringskostnaderna under 2005 varit lägre än budgeterat, vilket huvudsakligen beror på de fortsatt låga korta räntorna under året, samtidigt som företaget

hade budgeterat med en viss ränteökning (Europeiska centralbanken höjde den korta räntan med 0,25 procent i början av december, vilket inte har hunnit påverka årets resultat).

Finansiella nyckeltal ultimo 2005

	Miljoner DKK	Procent per år
Upplåning 2005	1.436	
Total bruttoupplåning (marknadsvärde)	21.685	
Nettoskuld (marknadsvärde)	20.801	
Nettofinansieringskostnader	697	3,54
Värdeförändring	-402	2,05
Finansieringskostnader totalt	1.099	5,60
Realränta 2005 (före värdeförändring)		1,4
Realränta 1994-2005 (före värdeförändring)		1,9

Ränteutvecklingen under 2005



Räntabilitet

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

Företaget beslutade under 2005 att sänka den långsiktiga räntan, som används för räntabilitetsberäkningen, från och med verksamhetsåret 2006. Den hittillsvarande realräntan på 4 procent blev fastställd år 1994 på grundval av den då gällande räntesituationen. Från och med 2006 kommer de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna att beräknas på grundval av en realränta på 3,5 procent.

Beslutet att sänka den interna realräntan baseras framför allt på följande förhållanden:

- Utvecklingen av marknadsräntorna sedan mitten av 90-talet.
- Konsortiets faktiska finansieringskostnader sedan starten.
- Skuldportföljens aktuella sammansättning och förväntningar om den framtida realräntekostnaden.

Vid uppdateringen av beräkningsförutsättningarna under hösten 2005 har de använda trafikscenarierna

korregerats med hänsyn till erfarenheterna under året och förväntningarna inför de närmaste åren. På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen, som framgår av not 20.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetalad 35 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Det är oförändrat jämfört med prognosen från 2004, men döljer en rad motstridiga effekter. Minskningen av realräntan till 3,5 procent ger isolerat en minskning av återbetalningstiden med cirka två år, som dock bland annat uppvägs av att reinvesteringarna under de närmaste åren förväntas bli högre än vad som tidigare antagits.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). Konsortiets ekonomi, bland annat möjligheten att betala tillbaka skulden, är emellertid förhållandevis robust mot ändringar i beräkningsförutsättningarna. Om stagnationsscenariot blir verklighet kommer dock återbetalningstiden att öka väsentligt, även om dessa svängningar har minskat jämfört med tidigare.

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

Trafikscenario	Realränta				
	2,5%	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5%
Tillväxt	29	30	30	31	31
Medel	34	34	35	35	36
Stagnation	47	48	48	49	49

Flerårsöversikt

Flerårsöversikt för perioden 1 januari 2001 til 31. december 2005

MDKK	2001*	2002	2003	2004	2005
Driftsintäkter ¹⁾	894	957	1.007	1.088	1.154
Rörelseresultat	280	366	419	496	556
Finansiella kostnader före förändring av verkligt värde	(839)	(822)	(746)	(676)	(697)
Värdeförändringar, netto	0	(553)	329	(447)	(402)
Årets resultat	(559)	(1.009)	2	(627)	(543)
Balansomslutning	26.897	24.799	25.508	23.411	21.330
Anläggningar	19.099	18.787	18.514	18.281	17.967
Övriga anläggningstillgångar	92	100	85	28	68
Investering i materiella anläggningstillgångar	2	17	31	32	50
Eget kapital	(607)	(1.617)	(1.615)	(2.243)	(2.786)
Kreditinstitut (kortfristiga skulder)	921	1.005	85	95	140
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	23.675	22.070	23.233	22.809	21.685
Räntebärande nettoskuld exkl förändring till verkligt värde ²⁾	19.452	19.647	19.934	19.860	19.760
Realränta före förändring av verkligt värde	1,9	1,7	1,4	1,8	1,4
Resultat före avskrivningar och finansiella poster i procent av driftsintäkter ³⁾	70,0	71,7	73,4	75,2	76,0

* Uppgifter om balansräkningen är anpassade till följd av de ändrade redovisningsprinciperna 2002.

Jämförelsetal för 2001-2003 är inte anpassade till IFRS. För anpassning till IFRS skulle det ske omklassificering av balansposterna, se vidare not 1

1) För 2001-2003 har nettoomsättningen angivits.

2) Räntebärande nettoskuld utgörs av finansiella tillgångar och skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde. Räntor som ingår i intäktsposter ingår ej.

3) För 2001-2003 har resultat före avskrivningar och finansiella poster i procent av nettoomsättningen angivits.

Resultaträkning

För perioden 1 januari – 31 december 2005 (1.000 DKK/SEK)

Not		DKK	DKK	SEK	SEK
		2005	2004	2005	2004
	Intäkter				
5	Driftsintäkter	1.154.370	1.087.692	1.452.769	1.318.415
	Summa intäkter	1.154.370	1.087.692	1.452.769	1.318.415
	Kostnader				
6	Övriga driftskostnader	-183.245	-176.798	-230.613	-214.301
7, 25	Personalkostnader	-93.280	-92.544	-117.391	-112.175
8-9	Avskrivningar, materiella anläggningstillgångar	-322.124	-321.851	-405.391	-390.122
	Summa kostnader	-598.649	-591.193	-753.395	-716.598
	Rörelseresultat	555.721	496.499	699.374	601.817
	Finansiella poster				
10	Finansiella intäkter	17.769	25.953	22.362	31.458
10	Finansiella kostnader	-715.140	-701.924	-899.999	-850.817
10	Värdeförändringar, netto	-401.448	-447.705	-505.221	-542.672
	Finansiella nettokostnader	-1.098.819	-1.123.676	-1.382.858	-1.362.031
	Årets resultat	-543.098	-627.177	-683.484	-760.214
	Hänförligt till:				
	Andelsinnehavare	-543.098	-627.177	-683.484	-760.214

Disponering av resultatet:
Resultatet föreslås inräknas i eget kapital.

Balansräkning

För perioden 1 januari – 31 december 2005 (1.000 DKK/SEK)

	Tillgångar	DKK	DKK	SEK	SEK
Not		2005	2004	2005	2004
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	17.967.454	18.280.272	22.611.949	22.158.633
9	Inredning av hyrda lokaler	0	0	0	0
9	Maskiner, inventarier och utrustning	68.329	27.680	85.991	33.551
	Summa materiella anläggningstillgångar	18.035.783	18.308.552	22.697.940	22.192.184
	Summa anläggningstillgångar	18.035.783	18.308.552	22.697.940	22.192.184
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	96.941	99.083	122.000	120.102
12,16,18	Derivatinstrument	1.818.523	2.491.582	2.288.601	3.020.099
13, 16	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	412.872	375.097	519.597	454.663
	Summa fordringar	2.328.336	2.965.762	2.930.198	3.594.864
14, 16	Likvida medel	966.081	2.136.238	1.215.808	2.589.380
	Summa omsättningstillgångar	3.294.417	5.102.000	4.146.006	6.184.244
	Summa tillgångar	21.330.200	23.410.552	26.843.946	28.376.428

Eget kapital och skulder		DKK	DKK	SEK	SEK
Not		2005	2004	2005	2004
Eget kapital					
15	Eget kapital	50.000	50.000	62.925	60.606
	Balanserat resultat	-2.835.716	-2.292.618	-3.442.885	-2.778.931
	Summa eget kapital	-2.785.716	-2.242.618	-3.505.810	-2.718.325
Skulder					
Långfristiga skulder					
16,17,22	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	20.299.776	21.172.947	25.547.163	25.664.178
	Summa långfristiga skulder	20.299.776	21.172.947	25.547.163	25.664.178
Kortfristiga skulder					
16,17,22	Kortfristig del av långfristiga skulder	1.385.520	1.636.113	1.743.671	1.983.167
16	Kreditinstitut	140.307	95.196	176.575	115.389
23	Leverantörsskulder och andra skuldförbindelser	118.711	95.333	149.397	115.556
14,16,17	Derivatinstrument	1.549.402	2.069.366	1.949.915	2.508.322
16, 24	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	622.200	584.215	783.035	708.139
	Summa kortfristiga skulder	3.816.140	4.480.223	4.802.593	5.430.573
	Summa skulder	24.115.916	25.653.170	30.349.756	31.094.751
	Summa eget kapital och skulder	21.330.200	23.410.552	26.843.946	28.376.428
28	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
29	Närstående parter				
1-4, 19-21	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

För perioden 1 januari – 31 december 2005 (1.000 DKK/SEK)

		DKK	DKK	SEK	SEK
Not		2005	2004	2005	2004
15	Eget kapital				
	Konsortiekapital	50.000	50.000	62.925	60.606
	Ingående balans	-2.292.618	-1.665.441	-2.781.250	-2.030.176
	Årets resultat	-543.098	-627.177	-683.484	-760.214
	Valutakursjustering av ingående balans	0	0	21.849	11.460
	Effekt av ändrade redovisningsprinciper	0	0	0	0
	Utgående balans	-2.835.716	-2.292.618	-3.442.885	-2.778.931
	Utgående balans eget kapital	-2.785.716	-2.242.618	-3.505.810	-2.718.325

Kassaflödesanalys

Not		2005	2004	2005	2004
		DKK	DKK	SEK	SEK
	Kassaflöde från den löpande verksamheten				
	Resultat före skatt	-543.098	-627.177	-683.484	-760.214
	Justering för övriga ej likviditetspåverkande poster				
8-9	Avskrivningar	322.124	321.851	405.391	390.122
27	Övriga driftsposter, netto	36	-308	45	-374
10	Finansiella kostnader, netto	697.371	675.971	877.638	819.359
10	Värdetförändringar, netto	401.448	447.705	505.220	542.672
	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	877.881	818.042	1.104.810	991.565
26	Förändring av rörelsekapital	15.808	4.233	19.894	5.131
	Summa kassaflöde från den löpande verksamheten	893.689	822.275	1.124.704	996.696
	Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8-9	Köp av materiella anläggningstillgångar	-50.269	-32.994	-63.263	-39.993
27	Försäljning av materiella anläggningstillgångar	878	945	1.105	1.146
	Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	-49.391	-32.049	-62.158	-38.847
	Fritt cashflow	844.298	790.226	1.062.546	957.849

Not	2005	2004	2005	2004
	DKK	DKK	SEK	SEK
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Upptagna lån	1.435.980	5.540.134	1.807.173	6.715.314
Amortering av lån	-2.758.086	-6.754.256	-3.471.037	-8.186.977
Ränteintäkter, erhållna	14.206	64.364	17.878	78.017
Räntekostnader, betalda	-745.142	-967.977	-937.757	-1.173.305
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2.053.042	-2.117.735	-2.583.743	-2.566.952
Periodens förändringar av likvida medel	-1.208.744	-1.327.169	-1.521.197	-1.609.103
Likvida medel vid årets början	2.041.042	3.372.292	2.473.991	4.111.549
Värdeförändring, netto	-6.524	-4.081	86.439	-28.455
Likvida medel vid årets slut	825.774	2.041.042	1.039.233	2.473.991
Likvida medel vid årets slut sammanställs således enligt nedan:				
Kassa- och banktillgodohavanden	172.224	136.487	216.743	165.439
Kortfristiga placeringar	488.639	582.649	614.950	706.242
Värdepapper, löptid under 3 månader	305.218	1.417.102	384.115	1.717.699
14 Likvida medel vid årets slut	966.081	2.136.238	1.215.808	2.589.380
Kreditinstitut	-140.307	-95.196	-176.575	-115.389
14 Likvida medel vid årets slut	825.774	2.041.042	1.039.233	2.473.991

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen

Noter till Årsredovisning

(1.000 DKK/SEK)

Not 1. Ändringar av använda redovisningsprinciper

Per 1 januari 2005 är de använda redovisningsprinciperna ändrade i överensstämmelse med kraven i de internationella räkenskapsstandarderna (IFRS) som godkänts av EU.

För 2005 har konsortiet använt följande IFRS, vilka är relevanta för konsortiets verksamhet. IAS1, IAS 7-8, IAS 10, IAS 14, IAS 16-21, IAS 23-24, IAS 32, IAS 36-37, IAS 39. Vid övergången till IFRS har IFRS 1 om förstagångstillämpning tillämpats.

Jämförelsetalen för 2004 är omräknade till de nya redovisningsprinciperna. Ändringen av IAS 39 "Finansiella instrument: Redovisning och värdering" som ger möjlighet att använda värdering till verkligt värde har tillämpats före ikraftträdandet den 1 januari

2006. IFRS 7 om upplysningar om finansiella instrument samt ändringar till IAS 1 avseende upplysningar om eget kapital gäller för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2007 eller därefter. Införande av dessa rekommendationer får inte någon effekt på redovisning och värdering av finansiella instrument. Baserat på gällande IFRS-rekommendationer har ändringar från de tidigare använda danska redovisningsprinciperna till IFRS har inte föranlett några ändringar på eget kapital. Ändringarna har dock medfört omklassificeringar mellan andra balansposter. Omklassificeringen rör huvudsakligen sammansatta finansiella instrument (IAS 32, 39). Vidare har upplupna räntor omklassificerats till interimfordringar och -skulder.

Den räkenskapsmässiga effekten av övergången till IFRS är presenterad i nedanstående schema.

Resultaträkning	Tidigare princip	Omklassificering	2004 (IFRS)
Intäkter			
Nettoomsättning	1.080.037	7.655	1.087.692
Övriga driftsintäkter	7.655	-7.655	0
Summa intäkter	1.087.692	0	1.087.692
Kostnader			
Övriga driftskostnader	-176.798		-176.798
Personalkostnader	-92.544		-92.544
Av- och nedskrivningar	-321.851		-321.851
Summa kostnader	-591.193	0	-591.193
Rörelseresultat	496.499	0	496.499
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	135.078	-135.078	0
Finansiella kostnader	-1.258.754	582.783	-675.971
Värdeförändringar, netto		-447.705	-447.705
Finansiella poster, netto	-1.123.676	0	-1.123.676
Årets resultat	-627.177	0	-627.177

Tillgångar	Tidligere princip	Omklassificering	2004 (IFRS)
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Rättigheter	69.195	-69.195	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	69.195	-69.195	0
Materiella anläggningstillgångar			
Väg- och järnvägsanläggning	18.211.677	69.195	18.211.677
Inredning av hyrda lokaler	0		0
Maskiner, inventarier och utrustning	27.680		27.680
Summa materiella anläggningstillgångar	18.239.357	69.195	18.239.357
Summa anläggningstillgångar	18.308.552	0	18.308.552
Omsättningstillgångar			
Fordringar			
Övriga kortfristiga fordringar	98.939	144	99.083
Finansiella tillgångar	3.411.266	-919.684	2.491.582
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9.131	365.966	375.097
Summa fordringar	3.519.336	-553.574	2.965.762
Likvida medel	2.136.238		2.136.238
Summa omsättningstillgångar	5.655.574	-553.574	5.102.000
Summa tillgångar	23.964.126	-553.574	23.410.552
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	-2.242.618		-2.242.618
Summa eget kapital	-2.242.618		-2.242.618
Långfristiga skulder			
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	20.802.443	370.504	21.172.947
Summa långfristiga skulder	20.802.443	370.504	21.172.947
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	1.864.621	-228.508	1.636.113
Kreditinstitut	95.196		95.196
Leverantörsskulder och andra skuldförbindelser	64.217	31.116	95.333
Finansiella skulder	3.362.668	-1.293.302	2.069.366
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17.599	566.616	584.215
Summa kortfristiga skulder	5.404.301	-924.078	4.480.223
Summa skulder	26.206.745	-553.574	25.653.170
Summa eget kapital och skulder	23.964.126	-553.574	23.410.552

Konsortiet har sedan 2002, med en avvikelse från huvudregeln med hänvisning till danska årsredovisningslagen § 11 stk. 3, värderat alla finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde i överensstämmelse med årsredovisningslagen. Alla förändringar av verkligt värde redovisas i resultaträkningen. Vid övergången till IFRS har bolaget fortsatt denna princip med hänvisning till IAS 39 avsnitt 9 punkt ii. Se också not 2 under avsnitt Generellt.

Konsortiet har fortsatt att redovisa alla finansiella betalningar under kassaflöde från finansieringsaktiviteten. IFRS har dock medfört omklassificeringar i kassaflödesanalysen, omklassificeringar har gjorts under finansieringsverksamheten. Realiserade över och underkurser är omklassificerade från "amortering av lån" till "räntekostnader, betalda". Det finns inga andra väsentliga skillnader mellan presentation av kassaflödesanalys enligt IFRS och den tidigare presentationen av kassaflödesanalys enligt danska redovisningsprinciper.

Flerårsöversikt och nyckeltal för 2001-2003 är inte omräknade för överensstämmelse med IFRS. De omklassificeringar som är nödvändiga, framförallt jämförelsetal i flerårs- och nyckeltalsöversikten för 2001 - 2003 som skulle omräknats till IFRS, överensstämmer med de omklassificeringar vilka är gjorda för öppningsbalansen 2005, se ovan uppställning. Den beloppsmässiga effekten under åren 2001-2003 avviker dock från beloppen 2004.

Årsredovisningen har tidigare år separat presenterat resultaträkning och balansräkning enligt svenska redovisningsprinciper. Användandet av IFRS medför skillnad i förhållande till svensk årsredovisningslag för juridiska personer. Utöver ovannämnda omklassificeringar påverkas ingående balans för eget kapital för Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB enligt svenska redovisningsprinciper positivt med 50 % av 446.348 DKK (1.000 DKK). Denna effekt beror på ackumulerade värdeförändringar som tidigare inte varit bokförda.

Not 2. Använda redovisningsprinciper

Generellt

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för 2005 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

Årsredovisningen är baserad på historiska anskaffningsvärden med undantag för derivat, andra finansiella instrument samt finansiella tillgångar och skulder, som är värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Konsortiet har valt att utnyttja den så kallade Fair Value Option i IFRS. Detta innebär att samtliga finansiella transaktioner – lån, placeringar och derivat – värderas till verkligt värde och att värdeförändringen redovisas över resultaträkningen. Denna princip är använd från räkenskapsåret 2002, och IFRS innebär således, i detta hänseende, ingen skillnad i redovisningsprincip.

Bakgrunden till valet av Fair Value Optionen är att konsortiet, i sin finansförvaltning, konsekvent använder en portföljsyn. 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.

Fair value option är enligt konsortiets uppfattning den enda av IFRS-regler tillåtna principen, som reflekterar denna uppfattning, då de övriga principerna, beroende på om exponeringen är etablerad i form av lån eller genom användning av derivat, medför ej ändamålsenliga asymmetrier mellan i övrigt identiska exponeringar.

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i tusentals kronor om inget annat anges. Alla räkenskapstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 79,46, per 31 december 2005 (82,50 per 31 december 2004).

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

Viktiga redovisningsprinciper

Generellt om redovisning och värdering

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

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

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

Värdeförändring avseende finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde redovisas i resultaträkningen

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

Driftsintäkter

Driftsintäkter omfattar intäkter från utnyttjande av väg- och järnvägsförbindelser. Intäkter redovisas exkl. moms, avgifter samt rabatter givna i samband

med intäkternas intjänande. Intäkter från vägförbindelsen omfattar avgifter som betalas vid överfarten samt intäkter från försäljning av förutbetalda resor. Intäkter från järnvägsförbindelser omfattar ersättning från Banedanmark och Banverket för utnyttjande av järnvägsförbindelsen.

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

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

Nedskrivning 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).

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella poster.

Finansiella intäkter och kostnader innehåller räntor, realiserade och orealiserade valutakursvinster och -förluster avseende värdepapper, skulder och transaktioner i utländsk valuta. Dessutom inkluderas realiserat resultat på derivat samt upp- och nedskrivningar av finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde.

Transaktioner med finansiella instrument bokförs på handelsdagen.

Finansiella tillgångar och skulder

Tillgångar upptas i balansräkningen när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer tillfalla konsortiet och att tillgångens värde kan värderas pålitligt.

Skulder upptas i balansräkningen, när det är sannolikt och de kan värderas pålitligt. Vid första redovisningstillfället värderas tillgångar och skulder till anskaffningsvärde (mottaget nettobelopp) efter avdrag av transaktionskostnader. Oavsett förekomsten av räntesäkring värderas alla tillgångar och skulder till verkligt värde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen. Verkligt värde på derivatinstrument fastställs baserat på aktuell marknadsdata samt erkända värderingstekniker.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde, varvid en symmetrisk behandling av lån och derivatinstrument säkerställs.

Lån med förfall > 1 år redovisas som långfristig skuld. Derivatinstrument används till att aktivt styra den totala skuldportföljen. Derivatinstrument ingår därför i balansräkningen under övriga kortfristiga skulder eller fordringar.

Obligationslån och bankskulder redovisas vid transaktionstidpunkten till det erhållna beloppet efter avdrag av transaktionskostnader. Alla lån är klassificerade som finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Värdeförändringen redovisas löpande i resultaträkningen.

Verkligt värde för lån beräknas som nuvärdet baserat på diskonteringsränta, som var tillgänglig på balansdagen för Øresundsbro Konsortiet som låntagare.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas först till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser, som uppstår mellan transaktionsdagen och betalningsdagen, inräknas i resultaträkningen som en finansiell post.

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. Valutakursomräkning på finansiella tillgångar och skulder inkluderas i förändringen av verkligt värde medan omräkning på kundfordringar och leverantörsskulder redovisas som finansiella poster.

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 Öresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostnader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkring, 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 löne-relaterade skatter, intjänad semester och liknade kostnader.

Materiella anläggningstillgångar.

Materiella anläggningstillgångar redovisas i balansräkningen som tillgång, när det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer 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 1992 – 30 juni 2000 är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

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

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

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

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

Byggnader för som används för rörelsen	25 år
Inredning av hyrda lokaler skrivs av över hyresavtalets löptid, dock max	5 år
Maskiner och inventarier	5 år
Administrativa ADB system och program	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.

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

Värdepapper

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

Kundfordringar

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.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader inkluderar upplupna räntor hänförliga till tillgångar samt betalda kostnader hänförliga till efterföljande räkenskapsår.

Likvida medel

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

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter inkluderar periodiserade räntor samt mottagna betalningar rörande intäkter under det efterföljande året.

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknade avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbestämd. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta, som för närvarande behandlas som avgiftsbestämd, se not 7.

Åtaganden rörande avgiftsbestämda pensionsplaner redovisas i resultaträkningen under intjänandeperio-

den, och skulder avseende tillhörande inbetalningar redovisas i balansräkningen under leverantörsskulder samt övriga skulder. Eventuella förutbetalda pensionskostnader redovisas i balansräkningen under förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

Valutaförhållanden

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. Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas först till den funktionella valutan till transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferenser, som uppstår mellan transaktionsdagen och betalningsdagen, inräknas i resultaträkningen som en finansiell 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 postererna 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 årets resultat justerat för icke likviditetspåverkande resultatposter, betalda finansiella poster samt förändring i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten omfattar

köp och försäljning av immateriella, materiella och finansiella anläggningstillgångar.

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

Not 3. 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. 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. Beräkning av återbetalningstid för skulden är en väsentlig bedömning, se not 20 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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

Not 4. Segmentupplysningar

Enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) ska det ges upplysningar om intäkter, utgifter, tillgångar och skulder m.m. per segment. En segmentuppdelning av resultaträkningen och balansräkningen ska göras med hänseende på uppdelning av intjäning, intjäningsgrunder och risker.

Öresundsbron har ett segment; Öresundsbron. Intäkterna från förbindelsen är dock av två typer se not 5 Driftsintäkter.

Not 5. Driftsintäkter

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

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

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Intäkter, vägförbindelsen	728.673	667.961	917.031	809.649
Intäkter, banförbindelsen	412.166	407.972	518.708	494.511
Övriga intäkter	13.531	11.759	17.030	14.255
	1.154.370	1.087.692	1.452.769	1.318.415

Not 6. Övriga driftskostnader

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässiga och kommersiella driften av Öresundsbron. Detta innefattar bl.a. kost-

nader för drift och underhåll av tekniska anläggningar, marknadsföring, försäkring, IT, extern konsultation samt kontors- och lokalkostnader.

Revisionsarvode 2005 specificeras enligt följande:

	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
Rigsrevisionen	110	0	138	0
Riksrevisionen	43	0	54	0
PricewaterhouseCoopers	1.034	930	1.301	1.170
KPMG C.Jespersen	909	1.011	1.144	1.273
	2.096	1.941	2.637	2.443

Revisionsarvode 2004 specificeras enligt följande:

	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
Rigsrevisionen	142	34	172	41
Riksrevisionen	74	0	90	0
PricewaterhouseCoopers	843	788	1.022	955
KPMG C.Jespersen	996	871	1.207	1.056
	2.055	1.693	2.491	2.052

Not 7. Personalkostnader

I personalkostnader ingår kostnader för medarbetare, företagsledning samt styrelse. Kostnaderna inkluderar direkta lönekostnader, pensioner, utbildningskostnader och andra direkt personalrelaterade kostnader. Utöver inbetalningar till avgiftsbestämda pensionsplaner finns inga pensionsåtaganden i konsortiet.

För den verkställande direktören och den översta 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.

För övriga medarbetare finns inga särskilda villkor.

Pensionsplanen i Alecta är enligt Redovisningsrådets akutgrupp en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 och 2005 har konsortiet inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1,9 MDKK /2,4 MSEK (2004: 1,9 MDKK 2,4 MSEK). Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2005 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 128,5 procent (128 procent). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med RR 29 i Sverige.

Personalkostnader specificeras enligt följande:	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Löner och ersättningar	68.917	69.089	86.731	83.743
Pensionskostnader	7.832	7.519	9.856	9.114
Sociala kostnader	12.436	12.173	15.650	14.756
Övriga personalkostnader	4.096	3.764	5.154	4.562
	93.280	92.545	117.391	112.175

Under 2005 har genomsnittligt antal anställda varit 160 (2004: 163)

Vid årets utgång fanns det 163 anställda (2004: 168), fördelat på 87 kvinnor (2004: 89) och 76 män (2004: 79).

Not 8. Väg- och järnvägsanläggning

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

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

DKK	Direkt aktiverade kostnader	Finansiering udgifter (netto)	Summa
Anskaffningsvärde, per 1 januari 2005	17.554.032	2.146.479	19.700.511
Årets inköp	5.048	0	5.048
Anskaffningsvärde per 31 december 2005	17.559.080	2.146.479	19.705.559
Avskrivningar per 1 januari 2005	1.281.423	138.216	1.419.639
Årets avskrivningar	286.598	31.867	318.465
Avskrivningar per 31 december 2005	1.568.021	170.083	1.738.104
Bokfört värde per 31 december 2005	15.991.059	1.976.396	17.967.455

SEK

Anskaffningsvärde, per 1 januari 2005	21.277.615	2.601.793	23.879.408
Valutakursjustering, ingående balans	814.044	99.540	913.584
Årets inköp	6.353	0	6.353
Anskaffningsvärde per 31 december 2005	22.098.012	2.701.333	24.799.345
Avskrivningar per 1 januari 2005	1.553.241	167.535	1.720.776
Valutakursjustering, ingående balans	59.423	6.409	65.832
Årets avskrivningar	360.683	40.104	400.787
Avskrivningar per 31 december 2005	1.973.347	214.048	2.187.395
Bokfört värde per 31 december 2005	20.124.665	2.487.285	22.611.949

I väg- och järnvägsförbindelsen ingår byggnader i Sverige, taxeringsvärdet för dessa är noll.

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 skrivs av över hyresavtaletslöptid, dock max	5 år
Maskiner och inventarier	5 år
Administrativa ADB system och program	0-5 år

	DKK	DKK	SEK	SEK
	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 2005	42.344	3.121	51.325	3.783
Valutakursjustering, ingående balans	0	0	1.965	145
Årets inköp	45.221	0	56.910	0
Försäljning/utrangering under året	-4.371	0	-5.500	0
Saldo per 31 december 2005	83.194	3.121	104.700	3.928
Avskrivningar				
Saldo per 1 januari 2005	14.664	3.121	17.774	3.783
Valutakursjustering, ingående balans	0	0	681	145
Årets avskrivningar	3.658	0	4.604	0
Försäljning/utrangering under året	-3.457	0	-4.350	0
Saldo per 31 december 2005	14.865	3.121	18.709	3.928
Bokfört värde Per 31 december 2005	68.329	0	85.991	0
Bokfört värde Per 31 december 2004	27.680	0	33.551	0

Not 10. Finansiella poster

Finansiella intäkter och finansiella kostnader omfattar uteslutande den nominella räntan, medan överkurser och underkurser ingår i värdeförändringen. Värdeförändringen innehåller realiserade och orealiserade vinster och förluster vid förändring av verkligt värde för poster som värderas till verkligt värde

via resultaträkningen inklusive realiserade och orealiserade valutakursvinster och valutakursförluster rörande värdepapper, skulder och derivatinstrument. Beräkning av verkligt värde sker genom diskontering av framtida kassaflöde för samtliga finansiella tillgångar och skulder.

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter, värdepapper, banker m.m	17.769	25.953	22.362	31.458
Summa finansiella intäkter	17.769	25.953	22.362	31.458
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	-996.171	-1.052.804	-1.253.676	-1.276.125
Ränteintäkter, derivatinstrument	285.268	350.907	359.009	425.341
Övriga finansiella kostnader, netto	-4.237	-27	-5.332	-33
Summa finansiella kostnader	-715.140	-701.924	-899.999	-850.817
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	21.818	34.594	27.458	41.932
- Lån	-780.140	-1.110.813	-981.802	-1.346.440
- Valuta- och ränteswaps	326.967	628.298	411.486	761.573
- Ränteoptioner	10.239	-12.972	12.886	-15.723
- Valutaoptioner	19.667	13.188	24.751	15.985
Summa värdeförändring	-401.448	-447.705	-505.221	-542.672
Finansiella poster, netto	-1.098.819	-1.123.676	-1.382.857	-1.362.031

I värdeförändringar, netto, ingår valutakursförändringar med 19,4 MDKK (2004: 19,3 MDKK)

Not 11. Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar 10,3% av de totala kundfordringar per den 31 december 2005. Per den 31 december 2005 ingick i den totala kundfordran på 95,7 mio. DKK, en reservation för osäkra kundford-

ringar på 0,6 mio DKK (2004: 0,7 mio. DKK), vilket därmed utgör den maximala exponeringen för den beräknade risken för kundförluster. Den bokförda värdet för kundfordringar representerar därmed det förväntade realiserbara värdet. Övriga kortfristiga fordringar innehåller också fordringar på närstående verksamheter och övriga fordringar.

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Kundfordringar	95.719	98.130	120.462	118.946
Fordringar på närstående bolag	1.161	809	1.461	981
Fordringar på moderbolag	0	0	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	61	144	77	175
Summa fordringar	96.941	99.083	122.000	120.102

Not 12. Derivatinstrument

	DKK 2005	DKK 2005	DKK 2004	DKK 2004
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswaps	423.359	-954.305	712.177	-598.507
Valutaswaps	1.311.814	-573.868	1.692.301	-1.393.279
Strukturerade swaps	55.405	-13.529	76.160	-34.589
Valutaterminer	12.872	-2.677	2.380	-9.765
Ränteoptioner	15.073	-5.024	8.564	-25.743
Valutaoptioner	0	0	0	-7.483
Summa derivatinstrument	1.818.523	-1.549.402	2.491.582	-2.069.366

	SEK 2005	SEK 2005	SEK 2004	SEK 2004
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Ränteswaps	532.795	-1.200.988	863.245	-725.463
Valutaswaps	1.650.911	-722.210	2.051.273	-1.688.823
Strukturerade swaps	69.727	-17.026	92.315	-41.926
Valutaterminer	16.199	-3.369	2.885	-11.836
Ränteoptioner	18.969	-6.323	10.381	-31.204
Valutaoptioner	0	0	0	-9.070
Summa derivatinstrument	2.288.601	-1.949.916	3.020.099	-2.508.322

Swapavtal med särskilda villkor, häribland speciella villkor för återbetalning eller villkor för löpande betalningar är definierade som strukturerade swaps till skillnad från vanliga ränte- och valutaswaps.

Strukturerade swaps är hänförliga till lån med motsvarande villkor så att slutlig exponering motsvarar libor-baserad finansiering med vanliga villkor.

Det är främst dual currency swaps som inkluderas bland de strukturerade swaps och till dessa kan vara kopplade optioner avseende räntebetalningarna, exempelvis för vad den maximala räntan kan uppgå till. Dual currency lån och swaps kännetecknas av att ränta och amortering görs i olika valutor. De finansiella betalningsflödena som erhålls på dual currency

swaps motsvaras exakt av villkoren på det underliggande lånet medan det enligt swapavtalet skall betalas en rörlig ränta baserat på libor inklusive ett avdrag som avspeglar Øresundsbro Konsortiet höga kreditvärdighet.

Ränteoptioner inkluderar i huvudsak räntesäkring (med köpta caps) av den andel av nettoskulden som är rörligt förräntad, i samband ingången av den köpta säkringen betalas en premie för ränteoptionerna.

Dessutom inkluderas i ränteoptionerna en såld payer swaption på nominellt 50 MEUR som ingåtts i samband med en ränteswap där fast ränta betalas och vilken innebär att om den utnyttjas reducerar löptiden med 3 år till 2010.

Not 13. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter redovisade under tillgångar omfattar periodiserade räntor på tillgångar och betalda kostnader hänförliga till nästkommande räkenskapsår.

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Periodiserade räntor:				
Ränteswaps	86.466	72.795	108.817	88.236
Valutaswaps	287.747	265.642	362.130	321.990
Strukturerade swaps	26.066	25.507	32.804	30.918
Deposits och värdepapper	566	2.022	712	2.451
Summa periodiserade räntor:	400.845	365.966	504.463	443.595
 Förutbetald lokalhyra	2.329	2.591	2.931	3.141
Förutbetalda försäkringspremier	5.376	4.837	6.765	5.863
Övriga förutbetalda kostnader	4.321	1.703	5.438	2.064
Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	412.871	375.097	519.597	454.663

Not 14. Likvida medel

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Likvida medel	172.224	136.581	216.743	165.556
Bank Deposits	488.612	582.553	614.916	706.125
Värdepapper, löptid under 3 mån	305.245	1.417.102	384.149	1.717.699
Summa Likvida medel	966.081	2.136.236	1.215.808	2.589.380
 Kreditinstitut	-140.307	-95.196	-176.575	-115.389
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	825.774	2.041.040	1.039.233	2.473.991
 Effektiv ränta, % (årsgenomsnitt)	2,04	2,20	2,04	2,20

Not 15. Eget kapital

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

Not 16. Nettoskuld

Øresundsbro Konsortiets nettoskuld (till verkligt värde) per. 31 december 2005 uppgår till DKK 20.800.979 / SEK 26.177.927 och fördelar sig på följande valutor:

Valuta		Obligationslån och skuld till kreditinstitut	Ränte- skulder på lån	Skuld till kreditinstitut (kortfristig)	Kortfristiga fordringar (Swap)	Övriga fordringar
GBP	0-12 månader	0	-3	-114	1.811.690	14.229
	Over 12 månader	-3.984.837	-34.329	0	2.257.531	20.100
DKK	0-12 månader	0	-92	-139.362	0	84
	Over 12 månader	-642.275	-5.642	0	-3.766.059	8.745
EUR	0-12 månader	-577.363	-2.128	0	-2.439.234	3.868
	Over 12 månader	-1.641.451	-16.631	0	-9.319.642	48.946
JPY	0-12 månader	0	0	0	0	228
	Over 12 månader	-966.380	17.461	0	939.868	289
NOK	0-12 månader	0	0	-27	0	0
	Over 12 månader	-5.836.373	-120.677	0	5.980.844	120.673
AUD	0-12 månader	-691.871	-314	-40	692.311	314
	Over 12 månader	-461.079	-3.575	0	466.027	3.575
CHF	0-12 månader	0	0	0	0	0
	Over 12 månader	0	0	0	1.820	12.208
SEK	0-12 månader	-52.929	-528	-9	53.315	4.460
	Over 12 månader	-4.949.961	-82.752	0	1.678.101	109.407
USD	0-12 månader	-63.356	-82	-755	56.745	3.084
	Over 12 månader	-1.817.419	-32.949	0	1.835.556	50.636
	0-12 månader	-1.385.520	-3.147	-140.307	174.828	26.267
	Over 12 månader	-20.299.775	-279.094	0	74.047	374.578
Summa valuta		-21.685.295	-282.242	-140.307	248.874	400.845
Omräknat till SEK		-27.290.834	-355.200	-176.575	313.207	504.461
Ingår i följande balansposter;						
Derivatinstrument (tillgång)					1.790.576	
Derivatinstrument, (skuld)					-1.541.702	
Summa					248.874	
Förutbet. kostnader och uppl. intäkter						
						400.845
Uppl. kostnader och förutbetalda intäkter			-282.242			
Summa			-282.242			400.845

Upplupna räntor visas i tabellen tillsammans med underliggande instrument. I balansräkningen redovisas upplupna räntor som en interimsfordran/skuld under kortfristiga fodringar och kortfristiga skulder. Nettoskulden kan inte härledas enbart av årsredovisningen

lutor:

Likvida medel	Övriga skulder	Ränte- optioner	Valuta- terminer m.m.	Nettoskuld DKK	Nettoskuld SEK
3	0	0	0	1.825.805	1.124.769
0	0	0	0	-1.741.535	-1.075.257
127.843	0	0	-2.007.943	-2.019.470	-2.748.388
0	-32.842	160	0	-4.437.913	-3.777.054
326.591	-12.567	0	-804.797	-3.505.630	2.371
0	-201.186	9.889	0	-11.120.076	-13.140.776
28	228	0	53.707	54.191	53.458
0	-17.593	0	0	-26.354	-55.954
4	0	0	0	-23	-10
0	0	0	0	144.466	-51
0	0	0	0	400	0
0	0	0	0	4.948	0
2	0	0	7.529	7.531	12.936
0	-13.821	0	0	208	-20.686
511.607	-3.485	0	2.773.635	3.286.065	2.212.811
0	-33.574	0	0	-3.278.779	-3.162.617
4	-2.857	0	-11.936	-19.154	10.536
0	-11.485	0	0	24.339	17.459
966.081	-18.681	0	10.195	-370.285	668.483
0	-310.499	10.049	0	-20.430.694	-21.214.936
966.081	-329.180	10.049	10.195	-20.800.979	-20.546.454
1.215.808	-414.271	12.647	12.830	-26.177.927	-24.904.792
SEK					
		15.073	12.872	1.818.523	2.288.599
		-5.024	-2.677	-1.549.402	-1.949.916
		10.049	10.195	269.121	326.204
				400.845	504.461
	-329.180			-611.422	-769.471
	-329.180			-210.577	-265.010

Not 17. Derivatinstrument och lån fördelat på löptid och ränta.

Lån	Effektiv ränta, % 2005	Summa nom. belopp 2005	Summa Till Verkligt värde 2005	Effektiv ränta, % 2004	Summa nom. belopp 2004	Summa Verkligt värde 2004
Fast ränta						
0-1 år	5.24	-912.350	-980.884	2.36	-1.353.920	-1.355.586
1-2 år	2.79	-635.680	-659.526	4.90	-811.721	-876.338
2-3 år	5.22	-649.990	-662.355	2.97	-1.072.500	-1.128.479
3-4 år	3.47	-1.969.471	-2.039.765	4.98	-1.677.050	-1.774.195
4-5 år	4.89	-1.517.784	-1.484.886	3.38	-1.960.501	-2.058.930
5-10 år	3.78	-2.894.157	-3.236.108	4.02	-3.008.993	-3.315.816
10-15 år	3.91	-3.388.973	-3.740.295	4.21	-2.798.982	-2.924.876
15-20 år	5.80	-58.812	-52.462	4.36	-781.348	-889.308
>20 år		0	0	0.38	-52.741	-65.043
Summa	3.97	-12.027.217	-12.856.281	4.06	-13.517.756	-14.388.571
Real ränta						
2-3 år	3.15	-51.742	-54.562		0	0
3-4 år		0	0	3.32	-51.873	-57.398
4-5 år		0	0	0	0	
5-10 år	3.47	-1.382.579	-1.625.674	3.80	-1.013.073	-1.169.803
10-15 år	3.79	-575.759	-747.488	4.32	-360.913	-404.667
15-20 år		0	0	4.59	-594.182	-708.360
>20 år	3.92	-948.624	-1.237.964	4.84	-978.978	-1.101.488
Summa	3.74	-2.958.704	-3.665.688	4.46	-2.999.019	-3.441.716
Rörlig ränta						
0-1 år	2.85	-404.445	-404.636	2.59	-280.160	-280.526
1-2 år		0	0	2.26	-394.855	-396.131
2-3 år	4.71	-192.038	-190.935		0	0
3-4 år	4.71	-668.359	-663.956	2.63	-166.029	-164.756
4-5 år		0	0	4.50	-628.793	-623.674
5-10 år	4.15	-926.865	-919.058	4.03	-855.649	-847.199
15-20 år	4.15	-3.054.306	-2.984.741	4.07	-524.695	-501.458
>20 år		0	0	4.89	-2.203.719	-2.165.029
Summa	4.12	-5.246.013	-5.163.326	3.88	-5.053.900	-4.978.773
Summa lån	3.90	-20.231.934	-21.685.295	4.17	-21.570.675	-22.809.060

Redovisning av finansiella skulder till verkligt värde har under året (eller ackumulerat) inte påverkats av ändringar i Øresundsbro Konsortiets kreditvärdighet då man som en följd av den solidariska garantin från den danska och svenska staten kunnat upprätthålla den högsta uppnåbara rating (AAA) från kreditvärderingsinstitutet Standard and Poors.

Skillnaden mellan det i noten redovisade verkliga värdet och det nominella värdet avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

Nettoskuld till nominella belopp 31 december 2005

	Lån	Ränte-swaps	Valuta- och strukturerade swaps	Summa nominella belopp	Summa till verkligt belopp
Fast ränta					
0-1 år	-912.350	-446.138	912.350	-446.138	-18.933
1-2 år	-635.680	-428.920	379.009	-685.591	-386.251
2-3 år	-649.990	-378.902	-184.378	-1.213.270	-914.517
3-4 år	-1.969.471	117.800	1.104.059	-747.612	-848.002
4-5 år	-1.517.784	-809.372	1.517.784	-809.372	-111.677
5-10 år	-2.894.157	-3.479.175	2.894.157	-3.479.175	-748.568
10-15 år	-3.388.973	500.000	2.888.973	0	-233.447
15-20 år	-58.812	0	58.812	0	2.257
Summa nominella belopp	-12.027.217	-4.924.707	9.570.766	-7.381.158	-3.259.138
Summa till verkligt värde	-12.856.281	-784.293	10.381.436		-3.259.138
Real ränta					
1-2 år	0	-39.253	0	-39.253	-56.419
2-3 år	-51.742	0	0	-51.742	-54.562
5-10 år	-1.382.579	-387.115	0	-1.769.694	-1.947.954
10-15 år	-575.759	-522.235	0	-1.097.994	-1.036.307
15-20 år	0	-1.007.168	0	-1.007.168	-1.081.387
>20 år	-948.624	0	0	-948.624	-1.237.963
Summa nominella belopp	-2.958.704	-1.955.771	0	-4.914.475	-5.414.592
Summa till verkligt värde	-3.665.688	-1.748.904	0		-5.414.592
Rörlig ränta					
0-1 år	-404.445	446.138	-804.047	-762.354	-1.191.760
1-2 år	0	293.128	-483.605	-190.477	-478.267
2-3 år	-192.038	378.902	228.779	415.643	71.134
3-4 år	-668.359	-117.800	-1.065.669	-1.851.828	-1.770.258
4-5 år	0	809.372	-1.508.398	-699.026	-1.388.905
5-10 år	-926.865	3.813.832	-2.991.720	-104.753	-2.947.350
10-15 år	0	22.235	-2.782.375	-5.814.446	-2.781.561
15-20 år	-3.054.306	1.007.168	-63.243	943.925	-2.275.724
Summa nominella belopp	-5.246.013	6.652.975	-9.470.278	-8.063.316	-12.762.691
Summa till verkligt värde	-5.163.326	2.002.251	-9.601.616		-12.762.691
Summa nominella belopp	-20.231.934	-227.503	100.488	-20.358.949	
Summa till verkligt värde	-21.685.295	-530.946	779.820		-21.436.421

Nettoskuld till nominella belopp 31 december 2004

	Lån	Ränte-swaps	Valuta- och strukturerade swaps	Summa nominella belopp	Summa till verkligt värde
Fast ränta					
0-1 år	-1.353.920	828.540	40.681	-484.699	-730.754
1-2 år	-811.721	-816.703	817.612	-810.812	-41.007
2-3 år	-1.072.500	-445.330	857.010	-660.820	-351.653
3-4 år	-1.677.050	-380.482	847.178	-1.210.354	-920.318
4-5 år	-1.960.501	149.717	1.064.902	-745.882	-917.043
5-10 år	-3.008.993	-3.468.324	3.008.993	-3.468.324	-924.414
10-15 år	-2.798.983	0	2.798.982	-1	0
15-20 år	-781.347	500.000	58.204	-223.143	-479.864
>20 år	-52.741	0	52.741	0	0
Summa nominella belopp	-13.517.756	-3.632.582	9.546.303	-7.604.035	-4.365.053
Summa till verkligt värde	-14.388.571	-99.781	10.123.299		-4.365.053
Real ränta					
2-3 år	0	-40.930	0	-40.930	-66.520
3-4 år	-51.873	0	0	-51.873	-57.398
5-10 år	-1.013.073	-434.390	0	-1.447.463	-1.623.482
10-15 år	-360.913	-520.667	0	-881.580	-691.766
15-20 år	-594.182	-1.004.144	0	-1.598.326	-1.355.149
>20 år	-978.978	0	0	-978.978	-1.101.488
Summa nominella belopp	-2.999.019	-2.000.131	0	-4.999.150	-4.895.803
Summa till verkligt värde	-3.441.717	-1.454.086	0		-4.895.803
Rörlig ränta					
0-1 år	-280.160	-464.496	-182.049	-926.705	-592.600
1-2 år	-394.855	816.704	-868.290	-446.441	-1.227.991
2-3 år	0	306.225	-916.780	-610.555	-894.158
3-4 år	-166.029	380.482	-838.059	-623.606	-976.860
4-5 år	-628.793	-149.717	-1.128.991	-1.907.501	-1.760.883
5-10 år	-855.649	3.849.013	-3.149.354	-155.990	-2.748.078
10-15 år	0	520.667	-2.710.587	-2.189.920	-2.433.913
15-20 år	-524.695	504.144	-63.053	-83.604	-238.133
>20 år	-2.203.719	0	-57.303	-2.261.022	-2.220.974
Summa nominella belopp	-5.053.900	5.763.022	-9.914.466	-9.205.344	-13.093.590
Summa till verkligt värde	-4.978.772	1.667.537	-9.782.355		-13.093.590
Summa nominella belopp	-21.570.675	130.309	-368.163	-21.808.529	
Summa till verkligt värde	-22.809.060	113.670	340.944		-22.354.446

Not 18. Fördelning av skuld och finansiella instrument med exponering för ränterisk

I denna not redovisas räntebindningstiden på nettoskulden. I uppställningen av nettoskulden fördelat på räntebindningstid ingår det nominella värdet av lån och derivatinstrument fördelat på tidpunkt för förfall eller nästa tidpunkt för fastställande av ränta, när den senare inträffar på en tidigare tidpunkt. Dessutom redovisas verkligt värde på nettoskulden och den effektiva räntan.

Räntebindningstiden visar ränterisken för nettoskulden. Uppställningen nedan visar räntebindningen fördelat på period samt den effektiva räntan uppgjord

utifrån de framtida kassaflödena på nettoskulden och redovisning i balansräkningen.

Andelen av nettoskulden som förfaller inom 1 år, är exponerat för kassaflödesrisk, av denna andel är 39 procent säkrat med ränteoptioner.

Durationen av nettoskulden uttrycker den genomsnittliga räntebindningstiden och den uppgår till 5,3 år, varav 2,4 år på skulden till nominell ränta och 12,4 år på skulden till realränta. Durationen anger kurskänsligheten på nettoskulden redovisad till verkligt värde och denna uppgår till 10 MDKK (BPV) med ett parallellskift i räntekurvan på 1 räntepunkt.

	Effektiv ränta, % 2005	Nominella belopp 2005	Summa till Verkligt värde 2005	Effektiv ränta, % 2004	Nominella belopp 2004	Summa till Verkligt värde 2004
Nominell ränta						
Lån						
0-1 år	4.71	-6.158.362	-6.176.330	3.13	-6.407.820	-6.368.140
1-2 år	2.79	-635.680	-668.172	4.90	-811.721	-877.166
2-3 år	5.22	-649.990	-669.542	2.97	-1.072.500	-1.144.489
3-4 år	3.47	-1.969.471	-2.100.122	4.98	-1.677.050	-1.804.921
4-5 år	4.89	-1.517.784	-1.496.742	3.38	-1.960.501	-2.119.590
>5 år	3.89	-6.341.943	-7.176.719	4.15	-6.642.064	-7.340.506
Summa	3.97	-17.273.230	-18.287.627	4.06	-18.571.656	-19.654.812
Ränteswaps						
0-1 år	0.46	6.206.837	1.878.392	1.76	6.591.562	2.266.597
1-2 år	2.57	-428.920	-131.630	2.58	-816.703	-44.585
2-3 år	1.88	-378.902	-42.873	2.82	-445.330	-132.586
3-4 år	3.41	117.800	63.338	1.76	-380.482	-57.278
4-5 år	3.22	-809.372	-125.494	4.53	149.717	85.905
>5 år	3.18	-2.979.175	-513.355	3.43	-2.968.324	-585.103
Summa	3.13	1.728.268	1.128.378	3.32	2.130.440	1.532.950
Valutaswaps						
0-1 år	-1.71	-8.118.460	-7.982.887	1.35	-9.284.242	-9.227.247
1-2 år	2.65	379.009	405.345	4.90	817.612	877.166
2-3 år	-8.36	-184.377	-212.468	3.01	857.010	923.418
3-4 år	3.68	1.104.059	1.125.336	4.09	847.178	914.824
4-5 år	4.89	1.517.784	1.496.742	3.39	1.064.902	1.096.083
>5 år	3.95	5.391.040	6.049.989	4.20	5.325.036	5.866.969
Summa	4.15	89,055	882,057	4.19	-372.504	451.213
Strukturerade swaps						
0-1 år	3.18	-439,468	-428,534	1.99	-589.543	-542.932
>5 år	3.44	450.903	479.894	3.61	593.886	591.084
Summa	3.45	11.435	51.360	3.73	4.343	48.152
Övriga derivatinstrument						
0-1 år		-205.212	11.094		-457.482	-28.153
1-2 år		-1.213	-739		371.894	-1.417
2-3 år		0	2.098		0	1.064
3-4 år		142	-1		0	7.500
4-5 år		0	12.814		0	-171
>5 år		212.333	-5.023		77.868	-16.385
Summa		6.050	20.243		-7.720	-37.562
Likvida medel						
0-1 år	2.04	794.560	794.311	2.20	2.005.919	2.001.477
Summa	2.04	794.560	794.311	2.20	2.005.919	2.001.477
Summa till nominell ränta	3.25	-14,643,862	-15.411.278	3.44	-14,811,178	-15.658.582

	Effektiv ränta, % 2005	Nominella belopp 2005	Summa till Verkligt värde 2005	Effektiv ränta, % 2004	Nominella belopp 2004	Summa till Verkligt värde 2004
Real ränta						
Lån						
2-3 år	3.15	-51.742	-54.652		0	0
3-4 år		0	0	3.32	-51.873	-57.491
>5 år	3.74	-2.906.962	-3.625.157	4.47	-2.947.146	-3.398.538
Summa	3.74	-2.958.704	-3.679.809	4.46	-2.999.019	-3.456.029
Ränteswaps						
1-2 år		-39.253	-56.419		0	0
2-3 år		0	0	2.82	-40.930	-66.520
>5 år	3.82	-1.916.518	-1.685.654	4.22	-1.959.201	-1.406.475
Summa	3.82	-1.955.771	-1.742.073	4.15	-2.000.131	-1.472.995
Summa till real ränta	3.78	-4.914.475	-5.421.882	4.34	-4.999.150	-4.929.024
Summa nettoskuld						
0-1 år	2.22	-7.920.105	-11.903.954	1.20	-8.141.606	-11.898.398
1-2 år	2.81	-726.057	-451.615	2.58	-438.918	-46.002
2-3 år	3.11	-1.265.011	-977.437	2.53	-701.750	-419.113
3-4 år	3.17	-747.470	-911.449	1.27	-1.262.227	-997.366
4-5 år	3.22	-809.372	-112.680	3.16	-745.882	-937.773
>5 år	3.64	-8.090.322	-6.476.025	4.09	-8.519.945	-6.288.954
Summa	3.57	-19.558.337	-20.833.160	3.97	-19.810.328	-20.587.606

Som angivits nedan i not 19, används swaps och övriga finansiella instrument till att aktivt styra den totala skuldportföljen. Swaps och övriga finansiella instrument ingår därför i balansräkningen under övriga kortfristiga fordringar eller skulder.

Not 19. Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2005 och de viktigaste finansiella riskerna.

Upplåning

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

En viktig del av konsortiets finansiella strategi är att vara så flexibel som möjligt för att kunna utnyttja utvecklingen på kapitalmarknaderna. För alla lånetyper gäller emellertid att de ska uppfylla en rad villkor för att kunna accepteras. Dessa villkor är dels ett resultat av krav från garanterna, dels ett resultat av interna krav.

Själva upplåningen kan i vissa fall med fördel genomföras i valutor där konsortiet inte kan ha några valutarisker, jmf nedan. I sådana fall läggs lånen om med hjälp av swaps till acceptabla valutor. Det finns alltså

inget direkt samband mellan de ursprungliga lånevalutorna och företagets valutarisk.

Øresundsbro Konsortiet har etablerat ett låneprogram mot de europeiska och svenska obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes med en maximal låneram om 3 miljarder USD och ett Swedish Medium Term Notes om 10 miljarder SEK. Det kan löpande ställas ut obligationer baserat på standardiserad dokumentation inom gällande låneramar.

Konsortiet har under 2005 bara upptagit nya lån i förbindelse med tillbakaköp av existerande lån på marknaden. Bolaget upptog därför ett lån på 230 MUSD för finansiering av tillbakaköp av 4 lån i SEK (totalt nominellt 1 800 MSEK). Transaktionen medförde dels en räntebesparing för bolaget, dels en löptidsförkortning i förhållande till de ursprungliga lånen.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv på minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Vid utgången av 2005 var målsättningen med likviditetsreserven uppfylld för bolaget.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare lån (refinansiering). Under 2006 kommer denna refinansiering vara relativt begränsad, varför det under 2006 bara förväntas upptas lån för ca 500 MDKK i bolaget, utöver finansiering av eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Exponering

Øresundsbro Konsortiet är utsatt för riskexponering relaterad till finansiella instrument exempelvis likvida medel, kundfordringar, obligationslån och skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument. Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

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

Valutarisk

Konsortiets valutarisker beror på att en del av låneportföljen är placerad i andra valutor än DKK och SEK. Vid beräkningen av valutarisken tas hänsyn till swaps och andra finansiella instrument, som används för finansiell styrning, samt till likviditetsplaceringar.

Garanterna har bestämt att konsortiet bara får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR.

Konsortiets exponering i SEK utgjorde knappt 9 procent vid årets ingång vilken minskades till 0 procent i samband med valutans försvagning under sommaren. Försvagningen var en följd av Riksbankens beslut om att sänka styrräntan med 0,5 procent i juni. Konsortiet förväntar att SEK på sikt skall styrkas igen, då exponeringen i SEK kommer att återtas.

Med tanke på den stabila danska fastkurspolitiken, bedöms exponeringen i EUR inte utgöra någon större risk. Andelen i EUR i låneportföljen kommer under de närmsta åren att bero på kurs- och ränterelationer mellan EUR och DKK.

Ränterisk

Konsortiets finansieringskostnader är, förutom den generella ränteutvecklingen beroende på hur portföljen är fördelad mellan fast, rörlig och real ränteexponering, samt valutakursutvecklingen.

Konsortiets ränterisker styrs aktivt genom användning av swaps och övriga finansiella instrument. Av strategiska skäl är det fördelaktigt att ha en relativt stor andel av portföljen rörligt förräntad. Skälet till detta är att utvecklingen av konsortiets huvudsakliga inkomstkälla (vägtrafiken) är mycket konjunkturkänslig, på så sätt att en låg ekonomisk tillväxt normalt innebär en låg trafikökning och därmed en dålig utveckling av inkomsterna. Denna projektrisk kan till viss del mötas genom att ha en stor andel lån med rörlig ränta, eftersom en lågkonjunktur normalt leder till lägre räntor, särskilt för lån med korta löptider.

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 företagets intäkter i det stora hela kan väntas följa inflationsutvecklingen, eftersom både vägavgifter och järnvägsintäkten normalt indexeras. Indexlån innebär därför en mycket låg nivå för den långsiktiga risken i företaget.

Som nämnts i årsredovisningen för 2004 har konsortiet över de senaste åren byggt upp en realränteexponering om 25 procent av nettoskulden. Exponeringen har genomförts både som egentliga lån och med hjälp av swapaffärer, båda med relativt lång löptid (15-20 år). Optimalt skulle denna realränteexponering vara relaterad till dansk och svensk inflation då konsortiets intäkter är relaterat till dessa länders ekonomier. Konsortiet lade därför under 2005 om en del av sina realränteexponeringar då dessa var indexerade till fransk inflation, upptaget i en period, när det inte var möjligt att uppnå realränteexponering i DKK – till dansk inflation. Omläggningen innebär vidare en löptidsförlängning där konsortiet betalar en för månlig realränta om under 2 procent. Framöver är konsortiets realränteexponering relaterad till dansk och svensk inflation.

Utöver de ovannämnda strategiska elementen styrs ränterisken naturligtvis också av de konkreta förväntningarna på den mer kortsiktiga ränteutvecklingen. Konsortiet har således också under 2005 utnyttjat de fortsatt mycket låga räntorna till att öka andelen lån till fastränta med 2 procent.

Härutöver har konsortiet försökt att reducera risken genom att låsa fast räntan inom ett bestämt intervall (så kallade cap/floor- eller collarstrukturer) eller genom direkta köp av cap-säkringar (avtal om en maximal ränta på en skuld med rörlig ränta). I förbindelse med att cap-säkringar förfallit har bolaget därför ingått nya säkringar på väsentligt lägre räntenivåer (12 procent av skulden till rörlig ränta är nu maximerad till 3,25 procents ränta de närmsta 5 åren). Totalt är cirka 41 procent av den rörliga räntan på skulderna för närvarande säkrad med caps.

Som ett resultat av använda redovisningsprinciper, som gällt sedan 2002, kommer konsortiets årsresultat i framtiden att vara starkt påverkat av svängningar i de så kallade förändringarna av verkligt värde, som huvudsakligen bestäms av utvecklingen på den allmänna räntenivån. Som det tidigare framgått, kan det under 2005 konstateras en betydande negativ resultatpåverkan på grund av förändringen av verkligt värde, vilket även var fallet 2004. Förändringen av verkligt värde har emellertid ingen reell betydelse för företagets ekonomi, till exempel återbetalningstiden. Styrningen av ränteriskerna har därför som mål att uppnå lägsta möjliga räntekostnad på längre sikt.

Det är konsortiets generella förväntning, att det under 2006 sker en viss ökning i den generella räntenivån. Denna ränteökning kommer till en viss grad påverka bolagets resultat före förändring av verkligt värde för 2006. I bolagets långsiktiga räntabilitetsberäkningar finns en förhållandevis stor ränteökning på längre sikt medräknad, jmf avsnitt om räntabilitet.

Kreditrisk

Vid placering av överskottslikviditet och vid avtal om swaps och andra finansiella transaktioner uppstår en kreditrisk gentemot motparten. Denna risk regleras

och övervakas löpande i ett särskilt linje- och limit-system, som fastställer principerna för hur dessa risker beräknas samt en gräns för hur stora risker som accepteras gentemot varje motpart. Gränsen bygger på motpartens rating hos de internationella kreditvärderingsinstituten (Moody's, Standard & Poor's och Fitch/IBCA).

Vidare eftersträvas en minskning av kreditrisken visavi motparten genom att använda lämplig avtalsdokumentation. Därför har konsortiet tecknat särskilda avtal om säkerhet (så kallade CSA-avtal) med en rad finansiella motparter. Från och med 1 januari 2005 kommer företaget bara att ingå swaps och liknande finansiella transaktioner med motparter om ett sådant CSA-avtal finns. Därmed sjunker kreditexponeringen vid swaps etc. till ett minimum.

Konsortiets kreditrisker är koncentrerade till motparter med AAA- eller AA-rating. Det är konsortiets bedömning att risken för egentliga förluster på finansiella motparter fortfarande är mycket måttlig.

Kreditrisk fördelad på antal motparter och ratingkategori per 31 december 2005

Rating	Placeringar	Total motpartsexponering (verkligt värde, MDKK)		Säkerhet MDKK (Derivat)
		Derivat utan nettingavtal	Derivat utan nettingavtal	
AAA	305	463	243	
AA	489	1.284	842	229
A	0	110	77	
Summa	794	1.858	1.162	229

Bruttoexponeringen för motpartsrisken baserat på verkligt värde är redogjort för utan hänsyn till nettingavtal med motparten vilket är i överensstämmelse med IAS 32. För jämförelse är nettoexponeringen till verkligt värde redogjord för med hänsyn tagen till nettingavtal samt hänsyn tagen till mottagna säkerheter enligt collateralavtal. Det har ingåtts avtal om ställande av säkerhet med 13 av 26 motparter varpå exponeringen för motparter utan avtal om ställande av säkerhet uppgår brutto till 834 MDKK, (netto 536 MDKK). Exponeringen för motparter med avtal om ställande av säkerhet uppgår brutto till 1.024 MDKK. (netto 627 MDKK) och det har mottagits säkerhet om 229 MDKK. Den största exponeringen på en enskild motpart uppgår brutto till 304 MDKK (netto 236 MDKK)

Likviditetsrisk

Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna, som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning. Utöver detta har konsortiet en policy om att hålla en likviditetsreserv som svarar till minimum 6 månaders likviditetsförbrukning, vilket reducerar risken för att behöva uppta lån på ogynnsamma villkor.

Finansresultat

Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i tabellen på sidan 18. Allmänt sett har de egentliga nettofinansieringskostnaderna under 2005 varit lägre än budgeterat, vilket huvudsakligen beror på de fortsatt låga korta räntorna under året, samtidigt som företaget hade budgeterat med en viss ränteökning (Europeiska centralbanken höjde den korta räntan med 0,25 procent i början av december, vilket inte har hunnit påverka årets resultat).

Valutakursförändringen är som de senaste åren positiv, vilket huvudsakligen beror på den försvagade SEK.

Finansresultatet är dessutom påverkat av en redovisningsteknisk post, förändring av verkligt värde, som under 2005 har gett en betydande negativ resultatpåverkan, vilket även var fallet 2004. Förändringen av verkligt värde är ett resultat av årsredovisningslagen, som gäller i Danmark sedan 2002, och innebär att alla lån och finansiella instrument värderas till verkligt värde (marknadsvärde) och att alla förändringar av verkligt värde under en period påverkar periodens resultat. För närmare beskrivning av förändringen av verkligt värde hänvisas till Finansiell ordbok.

Svängningar i det verkliga värdet påverkar inte storleken av de faktiska betalningarna för räntor och amorteringar på skulden och därmed inte heller återbetalningstiden. Det är alltså även i fortsättningen skuldens storlek och realräntan före förändring av verkligt värde som är avgörande för konsortiet långsiktiga utveckling.

Not 20. Räntabilitet

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

Konsortiet beslutade under 2005 att, fr.o.m. räkenskapsåret 2006, sänka den långsiktiga realräntan i räntabilitetsberäkningarna. Den tidigare realräntan på 4 procent blev fastställd 1994 på bakgrund av då gällande ränteförutsättningar. Fr.o.m. 2006 kommer de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna bli beräknade baserat på en realränta om 3,5 procent.

Beslut om att sänka den interna realräntan är primärt baserad på följande:

- Utvecklingen av marknadsräntor sedan mitten av 90-talet.
- Konsortiets faktiska finansieringskostnader till dags dato.
- Skuldportföljens aktuella sammansättning och förväntningar på de framtida realräntekostnaderna.

Både den nominella räntan och realräntan har sjunkit markant sedan mitten av 90-talet, när den interna realräntan om 4 procent blev fastställd. (vid ingången av 2006 ligger de europeiska realräntorna för alla löptider under 2 procent). En av de viktigaste förklaringarna till räntesänkningen är att inflationsförväntningarna nu ligger på en helt annan nivå än i mitten av 90-talet, varför investerarnas riskpremier på långa löptider är markant reducerade. Också framöver tyder mycket på att den globala ekonomin har kommit in i en ny epok då låg inflation är det primära fokusområdet i de flesta ekonomier. Så även mycket tyder på att såväl den nominella som realräntan skall stiga de kommande åren, är det inte säkert att vi skall tillbaka på nivåer från början av 90-talet.

Den faktiska realiserade realräntan i konsortiet har de senaste 10 åren legat i underkant av 2 procent- alltså hälften av den budgeterade realräntan på 4 procent.

Som beskrevs i den senaste årsredovisningen har det skett en markant omläggning av portföljen de senaste åren mot en större andel fastförräntade och realräntebaserade lån. Speciellt de sistnämnda som utgör ca 25 procent av nettoskulden och har en

mycket lång genomsnittlig löptid har reducerat bolagets sårbarhet för ev. framtida ränteökningar. Simulering på den konkreta portföljen under olika räntescenarios visar att sannolikheten att bolaget skall realisera realränta över 3,5 procent är mycket liten.

Som också har varit fallet under de gamla realränteförutsättningarna, kommer räntabilitetsberäkningarna avspejla de aktuella ränteförhållande, därför sker en gradvis anpassning av realräntan fram till 2010, varefter den planar ut på en nivå om 3,5 procent.

Vid uppdateringen av beräkningsförutsättningarna under 2005 har de använda trafikscenarierna korrigerats med hänsyn till erfarenheterna under året och förväntningarna inför de närmaste åren.

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

Vid uppdateringen av beräkningsförutsättningarna under 2005 har de använda trafikscenarierna korrigerats med hänsyn till erfarenheterna under året och förväntningarna inför de närmaste åren. På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen:

- Tillväxtscenariot förutsätter att integrationen i regionen tilltar under de närmaste åren och att både den danska och den svenska ekonomin växer. I tillväxtscenariot antas den årliga trafikökningen falla från knappt 12 procent under 2006 till knappt 3 procent 2025.
- Medelscenariot är en fortsättning av den nuvarande (positiva) utvecklingen i regionen, samtidigt som den måttliga tillväxten i de nationella ekonomierna fortsätter. Den årliga trafikökningen faller från ca 10 procent under 2006 till 2 procent 2025.
- I stagnationsscenariot avtar integrationsutvecklingen snabbt och den ekonomiska tillväxten blir låg under de närmaste åren. Den årliga trafikökningen faller från ca 7 procent under 2006 till 1 procent 2025.

I alla tre scenarierna är det särskilt utvecklingen un-

der de närmaste 10-20 åren som blir avgörande för utvecklingen av Øresundsbrons räntabilitet, eftersom räntebördan är störst under dessa år.

Bakgrunden till den stora trafikökningen under de närmaste åren är en allmän trafikökning över Öresund samt att barriärerna mellan Danmark och Sverige bryts ner. Den allmänna trafikökningen är ett resultat av den tekniska, ekonomiska och demografiska utvecklingen runt Öresund och har historiskt sett varit större än den nationella trafikökningen i Danmark och Sverige.

Mot denna bakgrund är det konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetalad ca 35 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Detta är oförändrat i förhållande till prognosen från föregående år, men är hänförlig till en rad motverkande effekter. Sänkningen av realräntan till 3,5 procent ger isolerat en sänkning av återbetalningstiden med ca 2 år, som bl.a. uppvägs av att re-investeringar de kommande åren nu förväntas att bli högre än tidigare antaganden.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). Konsortiets ekonomi, bland annat möjligheten att betala tillbaka skulden, är emellertid förhållandevis robust mot ändringar i förutsättningarna för beräkningarna. Om stagnationsscenariot blir verklighet kommer dock återbetalningstiden att öka vä-

sentligt, även om dessa svängningar har minskat jämfört med tidigare.

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

I beräkningen av återbetalningstiden för konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Den första utdelningen beräknas kunna ske ca 20 år efter öppningen av den fasta förbindelsen, vilket är två år tidigare än vad som hittills antagits. Framflyttningen av utdelningarna är ett resultat av Øresundsbro Konsortiets förbättrade ekonomi samt de ändrade förutsättningarna avseende realränta, se avsnittet om årets resultat. Som förväntat kommer Øresundsbro Konsortiet att redovisa underskott under ett antal år.

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

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

Trafikscenario	Realränta				
	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%
Tillväxt	29	30	30	31	31
Medel	34	34	35	35	36
Stagnation	47	48	48	49	49

Not 21. Finansiella instrument

Finansiella instrument definieras enligt med IAS 32. För ytterliggare information hänvisas till följande noter i årsredovisningen. I not 2 redovisningsprinciper upplyses om de använda redovisningsprinciperna. I not 19 finansiell riskstyrning, redogörs för konsortiets risk- och finanspolicy, både allmänt och mer de-

taljerat avseende konsortiets mest väsentliga finansiella instrument. I not 11 beskrivs kundfordringar och kreditrisker hänförlig till dessa. I not 22 beskrivs konsortiets mest väsentliga räntebärande finansiella instrument med utgångspunkt i viktiga villkor som anses relevanta bl.a. anges räntexponering och verkligt värde per 31 december 2005.

Not 22. Räntebärande skuld fördelat på finansieringskälla.

	2005 DKK	2004 DKK	2005 SEK	2004 SEK
Långfristiga skulder				
Euro Medium Term notes	9.859.752	9.699.071	12.408.448	11.756.450
Svenska Medium Term notes	1.634.644	2.612.975	2.057.191	3.167.242
Euro Medium Term notes, inflation linked	1.212.932	1.169.803	1.526.469	1.417.943
Svenska Medium Term notes, inflation linked	2.452.756	2.271.914	3.086.781	2.753.835
Medium Term notes, dual currency	953.579	1.037.050	1.200.074	1.257.030
Obligationslån, övriga	201.275	542.677	253.303	657.790
Lån från European Investment Bank	3.984.837	3.839.457	5.014.897	4.653.887
Summa långfristiga skulder	20.299.775	21.172.947	25.547.163	25.664.178
Kortfristiga skulder				
Kreditinstitut	140.307	95.196	176.576	115.389
Euro Medium Term notes	991.312	109.953	1.247.561	133.276
Svenska Medium Term notes	52.929	0	66.611	0
Obligationslån, övriga	341.279	1.355.586	429.497	1.643.135
Lån från European Investment Bank	0	170.574	429.497	206.756
Summa kortfristiga skulder	1.525.827	1.731.309	1.920.245	2.098.556
Summa skulder	21.825.602	22.904.256	27.467.407	27.762.734

Euro MTN program har en limit om 3 000 MUSD.
Svenska MTN program har en limit om 10 000 MUSD.

Dual currency lån har särskilda villkor för återbetalning eller villkor för löpande betalningar häribland att ränta och amortering görs i olika valutor.

Dual currency lånen är säkrade med strukturerade swappar, se beskrivning i not 12, på så sätt att de

mottagna beloppen på swappen motsvaras exakt av villkoren på det underliggande dual currency lånet och slutlig exponering motsvarar rörlig liborbaserad finansiering inklusive ett avdrag som avspeglar Øresundsbro Konsortiet höga kreditvärdighet.

Not 23 Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder fördelas enligt följande;

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Leverantörsskulder	84.718	62.414	106.617	75.654
Skuld till närstående bolag	33	104	42	126
Skuld till moderbolag	1.093	1.701	1.375	2.062
Övriga kortfristiga skulder	32.867	31.114	41.363	37.714
Summa Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder.	118.711	95.333	149.397	115.556

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter upptagna under skulder omfattar upplupna räntor och mottagna betalningar rörande intäkter nästkommande år.

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Periodiserade räntor:				
Lån	282.242	301.936	355.200	365.983
Ränteswaps	169.213	126.509	212.954	153.344
Valutaswaps	143.387	113.679	180.451	137.793
Strukturerade swaps	16.580	18.927	20.866	22.942
Ränteoptioner	0	5.565	0	6.745
Summa periodiserade räntor	611.422	566.616	769.471	686.807
Depositioner	7.073	11.512	8.901	13.954
Förutbetalda flerturskort	833	3.215	1.048	3.897
Övrigt	2.872	2.872	3.615	3.481
Summa Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	622.200	584.215	783.035	708.139

Not 25. Styrelsen och ledningens ersättningar

För 2005	Fast lön	Pensioner	Icke monetära ersättningar	Summa
Sven Landelius	DKK 1.226/SEK 1.543	DKK 495/SEK 623	0	DKK 1.721/SEK 2.166
För 2004				
Sven Landelius	DKK 1.235/SEK 1.497	DKK 495/SEK 600	0	DKK 1.730/SEK 2.097

Ersättningar till styrelsen

För 2004	Vederlag	För 2005	Vederlag
Jörgen Andersson (ordförande)	SEK 236	Jörgen Andersson (ordförande)	SEK 237
Jens Kampmann (vice ordförande)	DKK 236	Jens Kampmann (vice ordförande)	DKK 237
Övriga svenska styrelsemedlemmar, summa	SEK 354	Övriga svenska styrelsemedlemmar, summa	SEK 355
Övriga danska styrelsemedlemmar, summa	DKK 354	Övriga danska styrelsemedlemmar, summa	DKK 355
Summa, omräknat till DKK	DKK 1.074	Summa, omräknat till DKK	DKK 1.061

Det finns varken incitamentsprogram eller bonus till ledningen eller styrelsen

Not 26. Ändring i rörelsekapital

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Övriga fordringar och interimfordringar	-751	-3.229	-945	-3.914
Leverantörsskulder och övriga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16.559	7.462	20.839	9.045
Summa	15.808	4.233	19.894	5.131

Not 27. Försäljning av materiella anläggningstillgångar

	DKK 2005	DKK 2004	SEK 2005	SEK 2004
Bokfört värde	914	637	1.150	772
Vinst/förlust vid försäljning	-36	308	-45	374
Kassaflöde vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	878	945	1.105	1.146

Not 28. Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Bolagets ansvarsförbindelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2010, på totalt DKK 71.325 / SEK 89.762. Vid periodens slut har härav utförts arbete motsvarande DKK 54.024 / SEK 67.988
Bolaget har inga ställda säkerheter.

Not 29. Närstående parter

Närstående parter	Säte	Anknytning	Transaktioner	Omsättning		Prisningsgrund	Bokfört värde	
				DKK	SEK		DKK	SEK
Den danska staten, bolag och instutioner ägda därav:								
Sund & Bælt Holding A/S*	Köpenhamn	100 % ägda av A/S Øresund. Delvis samma styrelsemedlemmar. Gemensam finansdirektör	Inköp/ försäljning av rådgivning	2.531	3.185	Anskaffningsvärde	704	886
A/S Storebælt	Köpenhamn	Närstående verksamhet. Delvis samma styrelsemedlemmar.	Inköp/ försäljning av rådgivning	6.579	8.280	Anskaffningsvärde	-33	-41
A/S Øresund**	Köpenhamn	50 % ägarskap av Øresundsbro Konsortiet Delvis samma styrelsemedlemmar.	Inköp/ försäljning av rådgivning	1.645	2.070	Anskaffningsvärde	0	0
Banedanmark	Köpenhamn	Ägs av den danska staten	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen.	206.083	259.354	Regeringsavtal	21.467	27.016
Sund & Bælt Partner A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet. Delvis samma styrelsemedlemmar.	Inköp/ försäljning av rådgivning	1.246	1.568	Anskaffningsvärde	384	483
Femern Bælt A/S	Köpenhamn	Närstående verksamhet. Delvis samma styrelsemedlemmar.	Inköp/ försäljning av rådgivning	183	230	Anskaffningsvärde	73	92
Den svenska staten, bolag och instutioner, ägda därav								
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB*/**	Malmö	50 % ägare. Delvis samma styrelsemedlemmar	Drift och underhåll av järnvägsbanan på Lernacken	256	322	Anskaffningsvärde	-1.093	-1.376
Banverket	Borlänge	Ingår i den svenska staten.	Ersättning för utnyttjande av järnvägsförbindelsen. Hyra av fiberoptikkapacitet.	211.507	266.180	avtal	19.422	24.442

* Den största koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i.

** Den minsta koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i.

Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2005 för Øresundsbro Konsortiet.

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards godkända av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav för börsbolag. Vi anser att de valda redovisningsprinciperna är ändamålsenliga och att årsredovisningen ger en rättvisande bild av

Konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2005 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2005.

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämman för fastställelse.

Köpenhamn, den 14 mars 2006

Ledningen

Sven Landelius
Verkställande direktör

Styrelse

Jörgen Andersson
Ordförande

Jens Kampmann
Vice ordförande

Göran Ahlström

Bo Bylund

Carsten Koch

Henning Kruse Petersen

Pernille Sams

Ingemar Skogö

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 2005, som avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för börsnoterade bolag.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för årsredovisningen. Vårt ansvar är att baserat på utförd revision uttrycka en slutsats om årsredovisningen

Utförd revision

Vi har utfört vår revision i överensstämmelse med internationell revisionsstandard. Dessa standards kräver att vi planerar och utför revisionen med avsikt på uppnå en hög grad av säkerhet avseende att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionen innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i årsredovisningen. I revisionen ingår även att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem, samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för vår slutsats.

Revisionen har inte resulterat i några anmärkningar.

Slutsats

Det är vår uppfattning att årsredovisningen ger en rättvisande bild av konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december 2005 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2005, och att den är avgiven i överensstämmelse med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

Som anförs i not 20 på sidan 55 förväntar sig Øresundsbro Konsortiet räkenskapsmässiga underskott under ett antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatta drift garanteras av den danska och svenska statens garanti för Øresundsbro Konsortiets skulder, jfr. Förvaltningsberättelsen sidan 16.

Köpenhamn den 14 mars 2006

Bertil Forsslundh

Auktoriserad revisor
Rigsrevisionen

Henrik Otbo

Rigsrevisor
Rigsrevisionen

Mikael Eriksson

Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Andersen

Statsautoriseret revisor
KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Finansiell ordbok

Swaps

Byte av betalningsflöde mellan två motparter – typiskt 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 rörligt ränta +/- ett tillägg. Netto kommer företaget således ha en skuld att betala den 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.

Denominerat

...utställd i... En obligation kan vara utställd (denomineret) 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. Motsvarande 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 därför en gräns för hur mycket man kan komma till att få betala i ränta. I gengäld får man inte glädje av en eventuell räntesänkning under floor-nivån.

Förändring av verkligt värde

En redovisningsprincip i årsredovisningslagen var med 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 kommer marknadsvärdet att svänga till följd av räntenivåerna.

AAA- eller AA-rating

Internationella kreditvärderingsinstitut ger verksamheter en så kallad rating, som uttrycker deras kreditvärdighet. Typiskt kan man få en kort och en lång rating, som uttrycker verksamhetens möjligheter att betala sina skulder på kort och långt 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.

Styrelse

Jörgen Andersson, ordförande

Generaldirektör, Näringsdepartementet.
Styrelseordförande i SVEDAB AB, Connect Halland, Sjöfartsverket,
Halmstad Etanolproduktion AB och Sydvästkapital AB.
Styrelseledamot i Nordisk Industrikraft AB.
Adjungerad styrelseledamot i Concordia Buss AB.

Jens Kampmann, vice ordförande

Verkställande direktör, Invest Miljø A/S.
Styrelseordförande i Sund & Bælt Holding A/S,
Paustian Holding A/S, De Smithske A/S, AI-Gruppen A/S och HMK
Industri A/S.
Styrelseledamot i V. Fehr & Co Holding A/S
och DONG A/S.

Göran Ahlström

Styrelseledamot i SVEDAB AB, E.ON Sverige AB och Viking Telecom AB.

Bo Bylund

Generaldirektör, Arbetsmarknadsstyrelsen (till och med 7 augusti
2005 generaldirektör, Banverket).
Styrelseordförande i Botniabanan AB.
Styrelseledamot i Arbetsmarknadsstyrelsen och SVEDAB AB.

Carsten Koch

Verkställande direktör, Danske Invest Administration A/S.
Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S, FundCollect A/S
och InvesteringsForeningsRådet.

Henning Kruse Petersen

Koncerndirektör i Nykredit Holding A/S och Nykredit Realkredit A/S.
Styrelseordförande i Den Danske Forskningsfond, Center for
Clinical and Basic Research, Nykredit Bank A/S, Nykredit Bank
Hipoteczny Adviser A/S och LeasIT A/S.
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S.
och Asgard Ltd.
Styrelseledamot i William Michaelsens Legat
och Erhvervsinvest Management A/S.

Pernille Sams

Direktör och styrelseledamot i Pernille Sams
Ejendomsmæglerfirma ApS.
Styrelseledamot i Sund & Bælt Holding A/S.

Ingemar Skogö

Generaldirektör, Vägverket.
Styrelseordförande i Max-lab.
Styrelseledamot i SVEDAB AB och Dala Airport AB.

Ledningsgrupp

Sven Landelius

Verkställande direktör
Styrelseordförande i Malmö Högskola.
Styrelseledamot i Handelsbanken,
Regionbanken Södra Sverige och LB-Hus AB.

Jacob Vestergaard

Marknadsdirektör
Styrelseledamot i DI Hovedstaden.
Styrelseordförande i Øresund Logistics.

Helle Bech

Underdirektör, Ekonomi & Support

Kaj V. Holm

Underdirektör, Finans
Vice ordförande i Finansbanken A/S.

Bengt Hergart

Produktionschef



Øresundsbro Konsortiet, Vester Søgade 10, 1601 København V, Danmark. Tel. +45 33 41 60 00. Fax +45 33 41 61 02.
Øresundsbro Konsortiet, Kalkbrottsgatan 141, Box 4278, 203 14 Malmö, Sverige. Tel. +46 (0) 40 676 60 00. Fax +46 (0) 40 676 65 80.
info@oeresundsbron.com www.oeresundsbron.com