

ÅRSREDOVISNING

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2010



Innehåll

Förord	3
Femårsoversigt	4
År 2010 i sammandrag	5
Trafiken minskade något	6
Hög tillgänglighet och säkerhet	7
Øresundsbron och regionen 10 år	7
Fortsatt förbättring av resultatet	8
Ekonomiska mål för 2011	11
Finanspolicy och upplåning	11
Finansiella risker	13
Räntabilitet	14
Riskstyrning och kontroll	15
Samhällsansvar och hållbar utveckling	17
Bolagets ledning	18
Styrelsen	20
Ledningsgruppen	21
Resultaträkning och rapport över totalresultat	22
Balansräkning	23
Förändringar i eget kapital	25
Kassaflödesanalys	26
Noter til årsrapporten	27
Ledningens undertecknande	60
Revisionsberättelse	61
Finansiell ordlista	63



2010 var ett viktigt år för Øresundsbron

För andra året i rad kunde vi redovisa ett överskott (före värdeförändring), som jämfört med föregående år steg med 121 milj DKK till 194 milj DKK. Och tillsammans med hela regionen firade vi också de tio första åren med en fantastisk integration mellan två länder.

Lastbilstrafiken över Øresundsbron ökade under 2010 med 10 procent. Det betyder att 48 procent av alla lastbilar som passerar Öresund använder Øresundsbron, vilket är nytt rekord. Trafiken minskade något, totalt sett, framför allt som en följd av det hårda vintervädret. Positivt var dock att trafiken ökade den de månader då vädret var vänligare mot oss och våra kunder.

Förutom av vädret påverkas vi, precis som resten av samhället, av ekonomiska konjunkturer. Vi har tagit fram en prognos som visar att trafikutvecklingen inte kommer gå framåt lika starkt under nästa år som den gjort hittills. Det sporrar oss att vilja göra ett

ännu bättre arbete med att stimulera våra kunder, befintliga och framtida, att resa över bron.

10-årsjubiléet blev en framgång på många sätt. Tusentals människor på båda sidor sundet deltog i firandets olika arrangemang. Många medier berättade historien om en region som fört danskar och svenskar närmare varandra. Nästan 30.000 danskar har under de senaste tio åren flyttat till Sverige och 20.000 pendlar över sundet varje dag till ett arbete på andra sidan.

Vi har nu över 240.000 avtalskunder och inte bara antalet privatkunder med även antalet business-kunder har tagit ett steg framåt. 2011 fortsätter vi att inspirera kunderna att utnyttja möjligheterna i Øresundsregionen och ge dem en säker resa över Öresund, genom att erbjuda hög tillgänglighet och god service.

Vi fortsätter arbetet med att vidga vår kundkrets, fokusera på kunderna och nå våra mål.

Henning Kruse Petersen
styrelsens ordförande

Caroline Ullman-Hammer
verkställande direktör

Femårsöversikt

1 januari till 31 december 2010

Milj DKK (om inte annat anges)	2006	2007	2008	2009	2010
Trafik					
Genomsnittligt antal fordon per dag	15.802	18.482	19.367	19.462	19.388
Antal avtalskunder 31/12 (avrundat)	160.000	175.000	173.000	213.000	242.000
Genomsnittspris personbil (DKK inkl moms)	141	138	143	145	155
Trafikvolym järnväg (miljoner passagerare)	7,8	9,7	10,7	11,1	10,6
Resultaträkning					
Nettoomsättning	1.251	1.379	1.440	1.445	1.521
Rörelseresultat	646	738	815	834	933
Nettofinansieringskostnader	– 759	– 827	– 876	– 761	– 739
Årets resultat före värdeförändringar	– 113	– 89	– 61	73	194
Värdeförändringar, netto	682	607	– 949	– 397	– 257
Årets resultat	569	518	– 1.010	– 323	– 63
Balansräkning					
Balansomslutning	20.697	19.426	19.850	18.768	20.835
Väg- och järnvägsanläggning	17.703	17.417	17.125	16.836	16.594
Övriga anläggningstillgångar	84	94	94	92	106
Investering i materiella anläggningstillgångar	76	62	49	53	77
Eget kapital	– 2.216	– 1.698	– 2.708	– 3.032	– 3.094
Obligationslån och skuld till kreditinstitut	20.676	18.928	18.827	19.361	22.039
Räntebärande nettoskuld (exkl. förändring av verkligt värde) ¹⁾	19.686	19.240	18.930	18.504	18.289
Finansiella nyckeltal					
Realränta före förändring av verkligt värde	1,8	2,3	1,2	2,8	1,7
Resultat före avskrivningar och finansiella poster (EBITDA) i procent av nettoomsättning	77,6	77,9	80,2	81,5	81,4
Resultat efter avskrivningar men före finansiella poster (EBIT) i procent av nettoomsättning	51,6	53,5	56,5	57,7	61,4
Räntetäckningsgrad	1,28	1,3	1,32	1,55	1,68
Avkastningsgrad	3,1	3,7	4,0	4,4	4,4
Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning	3,6	4,1	4,6	4,9	5,5
Personal					
Antal anställda vid periodens slut	173	181	177	178	178
Varav kvinnor	97	99	95	93	95
Varav män	76	82	82	85	83
Sjukfrånvaro i procent	4,8	4,6	3,1	3,6	4,3

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

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

År 2010 i sammandrag

Øresundsbro Konsortiet fortsätter att förbättra resultatet och redovisar för 2010 ett positivt resultat före värdeförändring med 194 milj DKK. Det är en förbättring med 121 milj DKK jämfört med 2009. Förklaringen är främst högre trafikintäkter och lägre räntekostnader. Därmed uppfyller företaget det ekonomiska målet för 2010 att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i ökningen av intäkterna.

Både väg- och järnvägstrafiken har minskat något under året som en följd av den ekonomiska lågkonjunkturen i Danmark och Sverige och de besvärliga vintermånaderna under 2010.

Øresundsbro Konsortiet räknar nu med att företagets skuld kommer att vara återbetald 35 år efter invigningen av Øresundsbron. Det är en senareläggning med 2 år och beror på att den senaste trafikprognosen visar en förväntad svagare utveckling av vägtrafikintäkterna än hittills. I beräkningen ingår att moderbolagen får utdelning från år 2018.

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.



Trafiken minskade något

Vägtrafiken på Øresundsbron uppgick under 2010 till 19.388 fordon per dag. Det är en minskning med 0,4 procent jämfört med 2009, men ett positivt tecken är att yrkestrafiken ökade. Lastbilstrafiken ökade med hela 10 procent. Och Øresundsbron har nu 48 procent av lastbilstrafiken över Öresund, vilket är rekord.

Förutom av lågkonjunkturen har trafiken påverkats negativt av några besvärliga vintermånader (januari, februari och december) under året. Men under merparten av årets månader har trafiken ökat.

Pendlingstrafiken har varit oförändrad jämfört med 2009 och uppgick under 2010 till 45 procent av personbilstrafiken. Även BroPasstrafiken har varit oförändrad. De svenska kunderna har stått för 52 procent av BroPass-resorna och danskarna har stått för 46 procent.

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

Samtidigt reste 14,9 miljoner personer med bil över Øresundsbron.

Vägtrafiken på Øresundsbron under 2009 och 2010

	Personbilar etc*	Lastbilar	Bussar	Totalt
Trafik per dag 2009	18.528	817	117	19.462
Trafik per dag 2010	18.367	899	122	19.388
Förändring	- 0,9	+ 10,1	+ 4,2	- 0,4
Marknadsandel 2009	78 %	46 %	67 %	76 %
Marknadsandel 2010	79 %	48 %	67 %	77 %

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

Hög tillgänglighet och säkerhet

Säkerheten på Øresundsbrons motorväg ska vara hög och jämförbar med motsvarande anläggningar på land i Sverige och Danmark. Under 2010 inträffade 14 trafikolyckor, men ingen med allvarlig personskada. Antalet olyckor med allvarlig personskada per 100 milj körda kilometer (sedan bron öppnades) är så lågt som 0,6.

Förbindelsen skall vara tillgänglig på ett säkert och bekvämt sätt på dygnets alla tider. Under 2010 var Øresundsbrons motorväg bara stängd under sammanlagt knappt 10 timmar på grund av trafikolyckor, hård vind, Broloppets genomförande och tekniska fel. Det betyder att tillgängligheten var 99,9 procent. Den hårda vintern har visat att Øresundsbron har en mycket bra framkomlighet med god service för trafikanterna när det gäller att hålla motorvägen ren från snö och is.

Øresundsbron och regionen 10 år

10-årsjubiléet för Øresundsbron och Öresundsregionen satte sin prägel på år 2010. Tillsammans med Öresundskomiteen tog Øresundsbron en rad initiativ för att få så många aktörer som möjligt att engagera sig i jubileumsfirandet. För att få en gemensam plattform för jubiléet skapades hemsidan www.oresund10.com.

För Øresundsbrons del var Broloppet den 12 juni den stora satsningen för att skapa ett evenemang som alla kunde delta i. Tillsammans med idrottsklubbarna Sparta i Köpenhamn och MAI i Malmö genomfördes ett halvmaratonlopp med 30.000 deltagare.

Utställningen BRO(E)N 2000 – 2010 på Form Design Center i Malmö och Dansk Design Center i Köpenhamn och instiftandet av priset Årets Eldsjäl är andra exempel på vad Øresundsbron gjort för att markera 10-årsjubiléet. Priset delades ut i samband med firandet av 10-årsdagen den 1 juli och gick till Ilmar Reepalu, kommunstyrelsens ordförande i Malmö, och Jens Kramer Mikkelsen, tidigare överborgmästare i Köpenhamn.

Jubiléet följdes av en massiv mediebevakning. En analys som Øresundsbron tagit fram tillsammans med Infomedia visar att Øresundsbron och regionen under perioden 1 maj – 31 juli omnämndes i medierna 46 procent fler gånger än under samma period året innan.

Fortsatt förbättring av resultatet

Trots en negativ utveckling för den totala trafiken ökade vägintäkterna med 66 milj till 1.045 milj DKK. Det beror på främst på att lastbilstrafiken har ökat med 10 procent och att den svenska kronan har ökat i värde. Intäkterna från järnvägstrafiken är index-reglerade och ökade med 9 milj till 458 milj DKK. Övriga intäkter var 18 milj DKK. Det ger en total nettoomsättning på 1.521 milj DKK.

Driftskostnaderna ökade med 16 milj till 283 milj DKK, vilket också är en följd av den starkare svenska kronan. Det ger ett rörelseresultat på 933 milj DKK,

vilket är en förbättring med 99 milj DKK jämfört med 2009.

Nettofinansieringskostnaderna minskade med 22 milj DKK till 739 milj DKK, främst tack vare att företaget har haft nytta av den låga räntenivån efter finans-krisen. Avskrivningarna minskade med 40 milj DKK till 304 milj DKK.

Resultatet före värdeförändring* ökade med 121 milj till +194 milj DKK.

Ekonomiska nyckeltal 2006 – 2010

	2010	2009	2008	2007	2006
Nettoomsättning	1.521	1.445	1.441	1.379	1.251
Rörelseresultat	933	834	815	738	646
Nettofinansieringskostnader	- 739	- 761	- 876	- 827	- 759
Årets resultat före värdeförändring*	194	73	- 61	- 89	- 113
Värdeförändring, netto*	- 257	- 397	- 949	607	682
Årets resultat	- 63	- 324	- 1.010	518	569
Räntebärande nettoskuld exkl värdeförändring 31/12	18.289	18.504	18.930	19.240	19.686
Räntebärande nettoskuld (marknadsvärde) 31/12	19.482	19.678	19.662	18.982	19.793

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

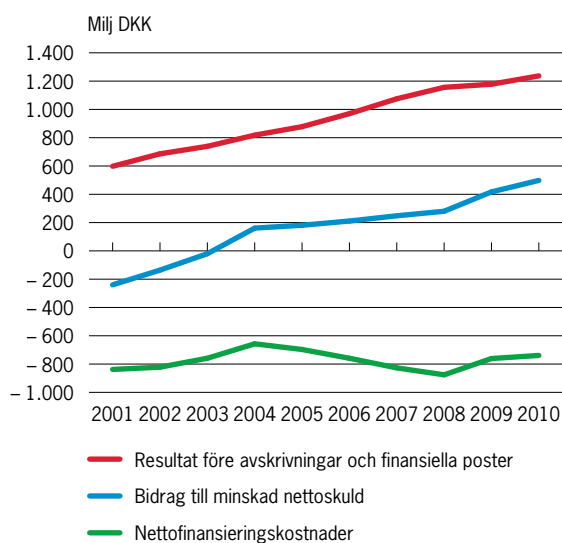
Värdeförändringen* består av en marknadsvärdeeffekt på –207 milj DKK och en valutakurseffekt på –50 DKK milj. Efter värdeförändring blev årets resultat ett underskott med 63 milj DKK.

Den räntebärande nettoskulden (exkl. värdeförändring) har minskat med 215 milj DKK till 18.289 milj DKK.

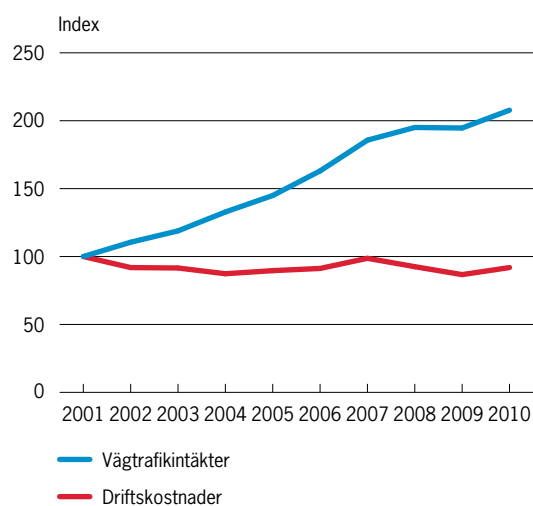
Utvecklingen av företagets ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen av rörelseresultat i förhållande till nettofinansieringskostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

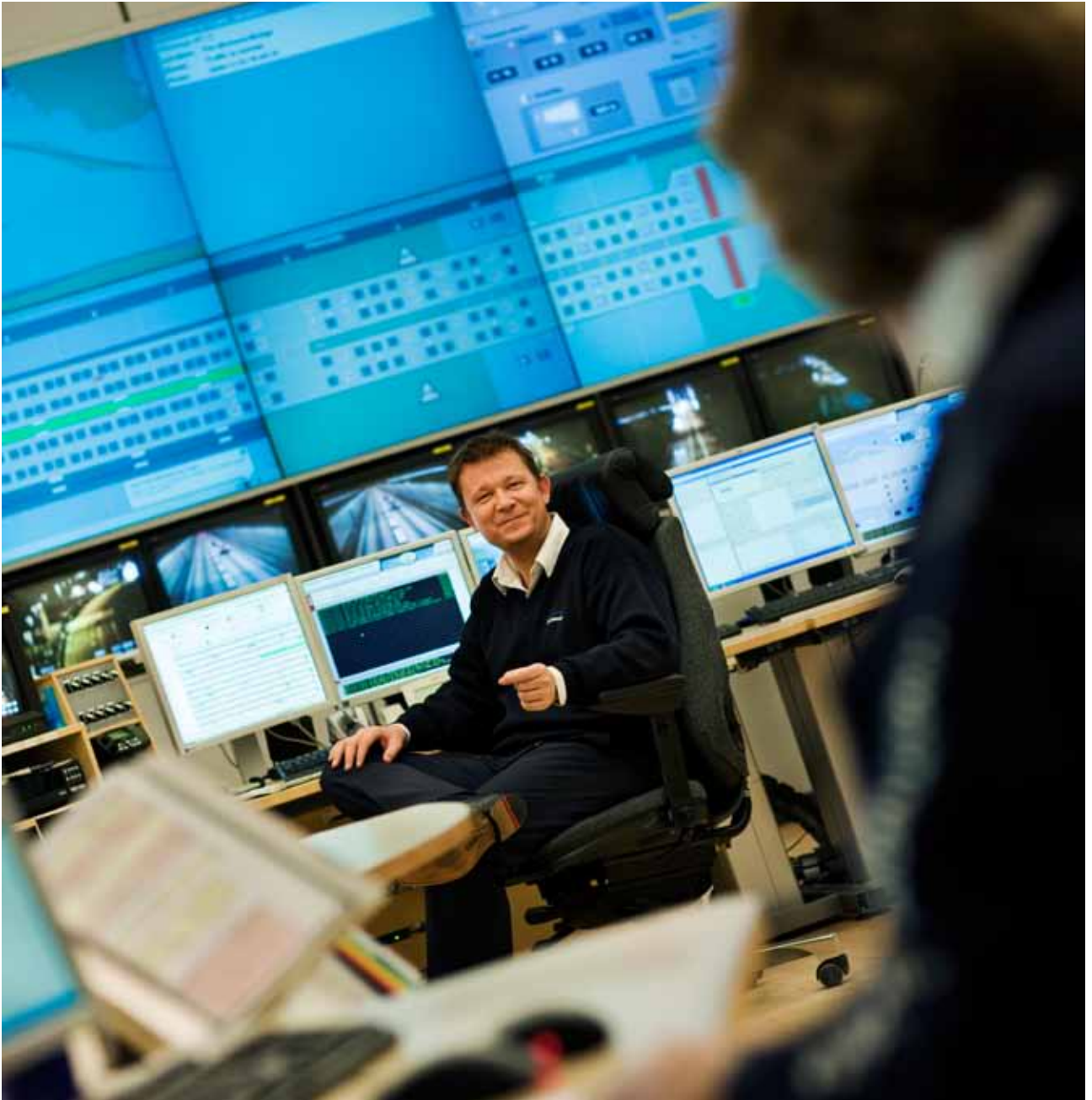


Rörelseresultat minus nettofinansieringskostnader 2001 – 2010



Vägtrafikintäkter och driftskostnader 2001 – 2010





Ekonomiska mål för 2011

Det ekonomiska målet för 2011 är att uppnå en fortsatt positiv resultatutveckling trots avmattningen i trafikökningen. Målsättningen ska uppnås genom fokus på försäljning, fler avtalskunder och genom att öka resandefrekvensen för befintliga kunder. Samtidigt ska effektiviteten stå i fokus.

Finanspolicy och upplåning

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

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

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

Øresundsbrons lånebehov varierar år från år särskilt i takt med behovet av refinansiering av tidigare tagna lån med förfall under det aktuella året. Under 2010 beräknades lånebehovet till 3,6 miljarder DKK vid årets början, men en del av upplåningen sköts upp till första kvartalet 2011 på grund av ökade svårigheter med att placera likviditetsreserven till rimliga villkor efter åtstramningen av kreditpolitiken under 2009. Se nedan. Årets upplåning blev därför knappt 2,7 miljarder DKK och genomfördes via sex transaktioner i SEK. Under 2011 beräknas lånebehovet bli cirka 2,3 miljarder DKK.

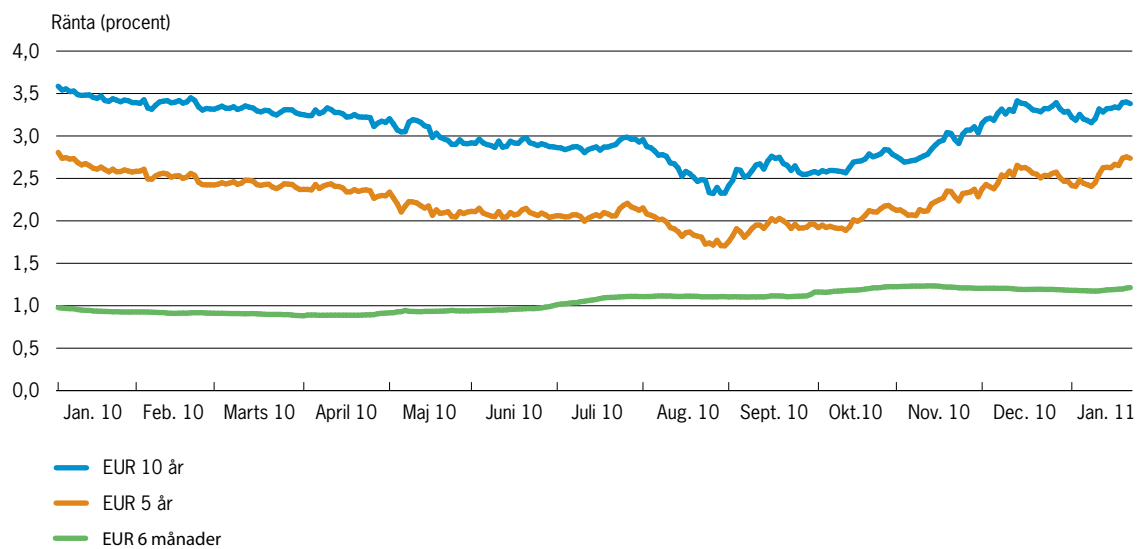
Konsortiets finansieringskostnader beskrivs närmare i nedanstående tabell. Generellt sett har de egentliga räntekostnaderna under 2010 varit lägre än såväl budgeten som de faktiska räntekostnaderna under 2009. Det beror främst på de något lägre penningmarknadsräntorna, som efterhand slår igenom i företagets räntekostnader.



Finansiella nyckeltal 2010

	Milj DKK	Procent per år
Upplåning 2010	2.659	
Bruttoupplåning (marknadsvärde)	21.917	
Nettoskuld (marknadsvärde)	19.482	
Nettofinansieringskostnader	739	4,05
Värdeförändring, marknadsvärdeeffekt, netto	207	1,13
Värdeförändring, valutakurseffekt, netto	50	0,28
Finansieringskostnader totalt	996	5,46
Realränta 2010 (före värdeförändring)		1,70
Realränta 1994 – 2010 (före värdeförändring)		1,90

Ränteutvecklingen 2010



Finansiella risker

Garanterna har bestämt att Øresundsbro Konsortiet bara får ha valutaexponering i DKK, SEK och EUR. Företaget hade vid ingången av 2010 ingen exponering i SEK på grund av att den svenska valutan var svag, men har i takt med att valutan blivit starkare under året byggt upp en exponering på 8 procent vid årets utgång.

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

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

Nationalbankerna i USA och Europa (utom den svenska riksbanken) bibehöll de mycket låga räntorna under hela året, vilket har bidragit positivt till företagets ränteutgifter för den rörligt förräntade skulden. Även de långa räntorna har under större delen av året legat på en historiskt låg nivå, som bottnade i slutet av augusti. Därefter har de långa räntorna stigit ganska markant, men låg dock vid årets utgång fortfarande på samma nivå som i början av året.

Företaget lade i samband med räntefallet under hösten om en del av portföljen så att exponeringen i högre grad ligger i den kortaste delen (rörlig ränta) och den längsta delen (framför allt 10-årsränta). Omläggningen skedde utan någon väsentlig ändring av låneportföljens duration.

Riktmärket för durationen av den nominella delen av skulden låg under 2010 på 3,25 år och den faktiska

durationen har legat i intervallet 2,9 – 3,3 år. Inför 2011 har riktmärket för durationen reducerats till 3,0 år, framför allt i avsikt att öka andelen realränteskuld om detta fortfarande bedöms vara attraktivt.

Företagets realränteexponering på 25 procent gav under 2010 anledning till inflationsuppskrivningar nära vad som var budgeterat, efter de senaste årens kraftiga svängningar med hög inflation under 2008 och mycket låg inflation under 2009.

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

Det är fortfarande Konsortiets policy att bara acceptera kreditrisker gentemot de mest kreditvärda motparterna. Som konsekvens av finanskrisen har det allmänt sett skett en betydande försämring av de finansiella institutens kreditvärdering, vilket också avspeglar sig i Konsortiets motpartsrisker. För att motverka de högre kreditrisker, detta allt annat lika skulle medföra, har Konsortiet under 2009 avsevärt reducerat maxgränserna för placering av överskottslikviditet. Konsortiet har inte heller under 2010 förlorat pengar på konkurser för finansiella motparter.

Från och med 1 januari, 2005 kan företaget bara ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter, som är bundna av ett särskilt avtal om ställd säkerhet (CSA-avtal). Därmed sjunker kreditexponeringen vid swapar etc. till ett absolut minimum, varför Konsortiet inte har bedömt det nödvändigt att ändra maxgränserna på detta område. Konsortiet kan genom den solidariska garantin från den danska och svenska staten uppnå lånevillkor på de internationella kapitalmarknaderna som kan jämföras med staternas egna gemensamma upplåning.

Räntabilitet

Øresundsbro Konsortiets skuld ska betalas tillbaka med hjälp av intäkterna från väg- och järnvägstrafiken. Från och med 2006 görs de långsiktiga räntabilitetsberäkningarna på grundval av en realränta på 3,5 procent.

Mot denna bakgrund av dessa förutsättningar är bedömningen att företagets skuld ska vara återbetald 35 år efter öppnandet av den fasta förbindelsen. Det är 2 år senare än vad som angavs i den senaste årsredovisningen och beror främst på den nya trafikprognosen. I beräkningen ingår att moderbolagen får utdelning från år 2018. Utan utdelning skulle Konsortiets återbetalningstid vara 26 år.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna är den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen, jämför not 17. Stagnationsscenario, då återbetalningstiden stiger till 45 år, skulle kunna bli verklighet vid en långvarig ekonomisk tillbakagång. I ett sådant scenario skulle trafikutvecklingens negativa effekt på återbetalningstiden sannolikt i viss mån motverkas av lägre realräntor.

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

Trafikscenario	Realränta				
	2,5 %	3,0 %	3,5 %	4,0 %	4,5 %
Tillväxt	30	30	30	31	31
Medel	34	35	35	35	36
Stagnation	42	43	43	44	45

Riskstyrning och kontroll

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

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

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

Största risken i relation till Konsortiets överordnade målsättningar är kopplad till utvecklingen av intäkterna från vägtrafiken. Dessa påverkas av en lång rad faktorer, till exempel konjunkturen, integration i Öresundsregionen och övriga infrastrukturinvesteringar som Konsortiet inte, eller bara i ringa grad, kan påverka. Dessutom påverkas vägintäkterna av Konsortiets beslut om till exempel priser och produktutbud.

Riskerna kring vägintäkter följs och analyseras löpande av såväl den dagliga ledningen som styrelsen, jmf beskrivningen på sid 14 om ny trafikprognos. Dessutom värderas utvecklingen av vägintäkterna grundligt i samband med att den årliga prislistan fastställs. I not 17 är beräkningarna av återbetalningstiden av skulden och känsligheten i beräkningarna beskrivna. Utöver vägintäkterna spelar finansieringskostnaderna en viktig roll för företagets ekonomi. Företagets finansiella risker styrs och övervakas successivt. Jmf sid 13 och not 16.

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

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

Konsortiet har målsättningen att säkerheten på förbindelsens väg och järnväg ska vara hög och jämförbar med motsvarande anläggningar på land i Danmark och Sverige. Denna målsättning har hittills uppfyllts och det aktiva säkerhetsarbetet fortsätter. Arbetet understöds av omfattande statistiska analyser (s.k. Operational Risk Analysis – ORA), som uppdateras med jämna mellanrum, bland annat på grundval av erfarenheterna från den löpande driften av förbindelsen. En större olycka på väg- eller järnvägsförbindelsen kan dock givetvis inte uteslutas. Konsekvenserna av en sådan är svåra att värdera. Se ovan.

I samarbete med relevanta myndigheter i Sverige och Danmark upprätthåller Øresundsbro Konsortiet en omfattande beredskap, bland annat en intern

krisberedskap för att hantera olyckor etc. på förbindelsen. Beredskapen testas regelbundet med hjälp av övningar.

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



Samhällsansvar och hållbar utveckling

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

- Att ta socialt ansvar vad gäller de människor som påverkas av företaget och bidra till en hållbar social utveckling i det omgivande samhället (social hållbarhet).
- Att garantera en sund ekonomisk utveckling av verksamheten i överensstämmelse med de riktlinjer som är fastställda av den danska och svenska staten (ekonomisk hållbarhet).
- Att skydda den omgivande miljön och minimera miljöpåverkan från aktiviteter i företaget och därmed skapa medinflytande på den globala balansen som är förutsättningen för vår existens (miljömässig hållbarhet).

Øresundsbro Konsortiet har upprättat en hållbarhetsredovisning, Samhällsansvar och hållbar utveckling vilken publiceras separat. Rapporten finns tillgänglig på Øresundsbrons hemsida www.oresundsbron.com/download/samhalle2011 och kan beställas från:

Øresundsbro Konsortiets
Informationsavdelning
Vester Søgade 10
1601 København V
E-mail info@oresundsbron.com
Telefon +46 (0)40-676 60 00



Bolagets ledning

Principer för bolagsstyrning

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

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

Styrelsen

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

Styrelsens arbete

Styrelsens arbetsordning behandlar styrelsens ansvar och befogenheter, anvisningar för styrelsemöten samt arbetsfördelning mellan styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och verkställande direktören. Styrelsen sammanträder vid minst fyra tillfällen per år varav ett ska ägnas åt frågor om långsiktig

strategi. Vid behov hålls extra sammanträden för särskilda frågor. Konsortiets revisorer deltar årligen vid minst ett styrelsemöte. Styrelsen har under 2010 sammanträtt fyra gånger utöver det konstituerande mötet.

Styrelsen utvärderar styrelsearbetet och VD genom en systematisk och strukturerad process en gång per år, med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet.

Direktion

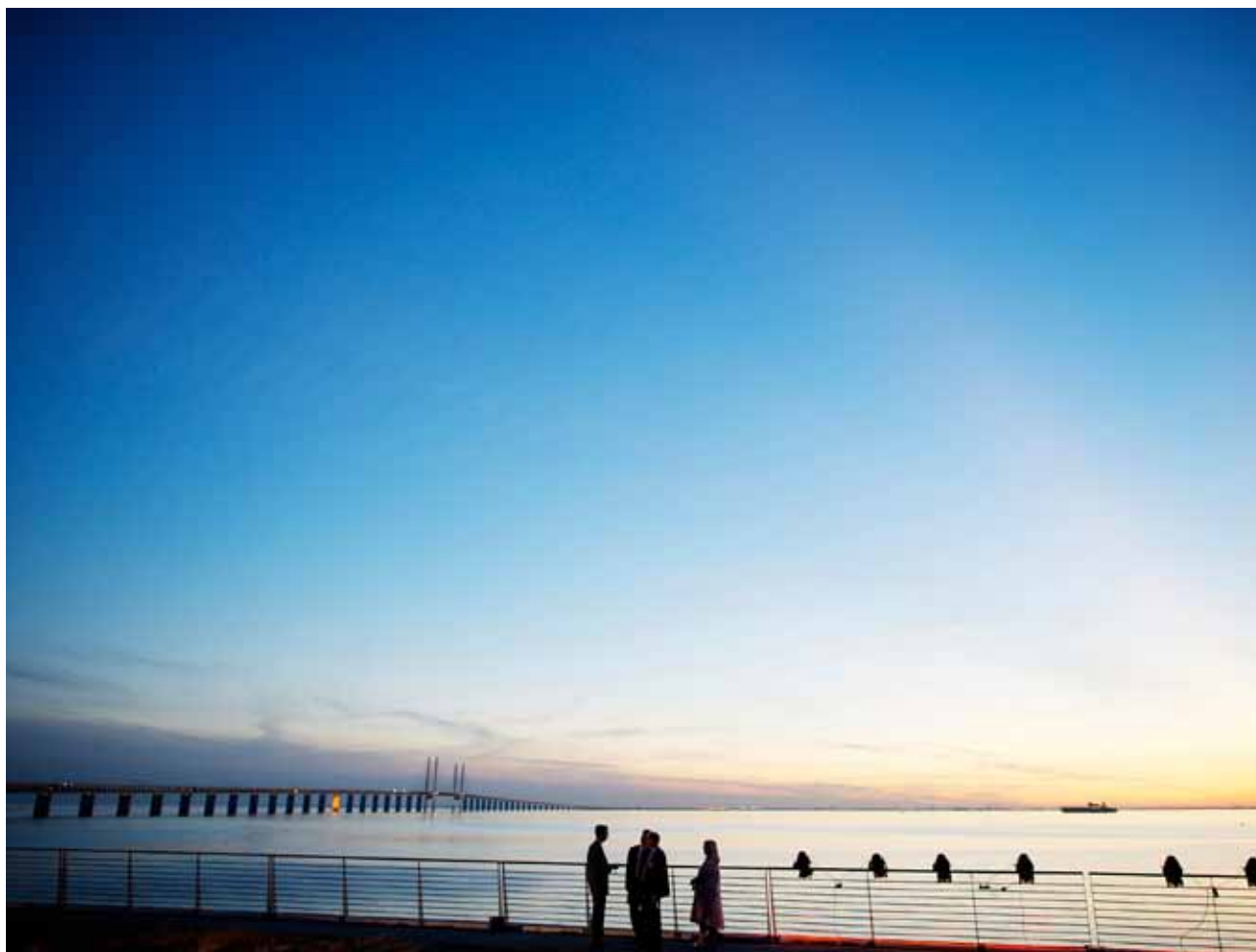
Styrelsen har delegerat ansvaret för den löpande förvaltningen till den verkställande direktören enligt en särskilt upprättad arbetsordning. Verkställande direktören deltar som föredragande vid styrelsemöten. Verkställande direktören deltar också i en formell kontaktgrupp med representanter för de anställda.

Val av styrelse

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

Styrelsekommittéer

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



Riskstyrning samt intern styrning och kontroll av resultatrapportering

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

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

Revision

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

Ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelsen

Henning Kruse Petersen

Ordförande sedan 2010 (medlem i styrelsen sedan 2004).
Styrelseordförande i A/S Det Østasiatiske Kompagni,
Roskilde Bank A/S, Finansiell Stabilitet A/S, Sund & Bælt Holding A/S,
C.W. Obel A/S, Erhvervsinvest Management A/S, Den Danske
Forskningsfond och Scandinavian Private Equity Partners A/S,
Vice ordförande i Asgard Ltd., Skandinavisk Holding A/S och
Fritz Hansen A/S. Styrelseledamot i Scandinavian Private Equity A/S,
Scandinavian Tobacco Group A/S, William H. Michaelsens Legat
och ØK's Almennyttige Fond.
f. 1947

Karin Starrin

Vice ordförande sedan 2010, (medlem i styrelsen sedan 2007).
Styrelseordförande i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,
Länsförsäkringar Halland och Högskolan i Halmstad. Styrelse
ledamot i Hallands Akademi och Arlandabanan Infrastructure AB.
f. 1947

Elisabet Annell

Medlem i styrelsen sedan 2007.
F.d. direktör.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB,
JM AB, Upplands Motor AB, Arlandabanan Infrastructure AB,
Botniabanan AB, Mercuri International AB, Knightec AB och
LRF Konsult AB.
f. 1945

Gunnar Björk

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

Gunnar Malm

Medlem i styrelsen sedan 2010.
Generaldirektör, Trafikverket.
Styrelseordförande i Arlandabanan Infrastructure AB.
Styrelseledamot i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB.
f. 1950

Jørgen Elikofer

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

Carsten Koch

Medlem i styrelsen sedan 2004.
Direktör, Lønmodtagernes Dyrtidsfond.
Styrelseordförande i Udviklingsselskabet By & Havn I/S och
Københavns Havns Pensionskasse.
Vice ordförande i Sund & Bælt Holding A/S.
Styrelseledamot i CMP Copenhagen Malmö Port AB.
f. 1945

Pernille Sams

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

Ledningsgruppen

Caroline Ullman-Hammer

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

Helle Bech

Ekonomidirektör
Vice ordförande i Brobizz A/S
f. 1959

Kaj V. Holm

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

Jacob Vestergaard

Marknadsdirektör
Marknadsutvecklingschef i Femern Bælt A/S (40 procent)
Styrelseledamot i DI Hovedstaden, Øresund Science Region
och Brobizz A/S
f. 1953

Bengt Hergart

Anläggningsdirektör
f. 1965

Göran Olsson

Leveranschef
f. 1966

Fredrik Jenfjord

Försäljningschef
f. 1973



Resultaträkning och rapport över totalresultat

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not		DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Intäkter					
4	Driftsintäkter	1.520,8	1.445,3	1.839,0	1.999,6
	Summa intäkter	1.520,8	1.445,3	1.839,0	1.999,6
Kostnader					
5,6	Övriga driftskostnader	- 171,7	- 164,1	- 207,6	- 227,0
7	Personalkostnader	- 111,4	- 103,0	- 134,7	- 142,4
8	Avskrivningar väg- och järnvägsanläggning	- 283,6	- 324,5	- 342,9	- 449,0
9	Avskrivningar maskiner, inventarier och utrustning	- 20,8	- 19,3	- 25,2	- 26,7
	Summa kostnader	- 587,5	- 610,9	- 710,4	- 845,1
	Rörelseresultat	933,3	834,4	1.128,6	1.154,5
Finansiella poster					
10	Finansiella intäkter	15,8	37,4	19,1	51,7
10	Finansiella kostnader	- 754,3	- 798,1	- 912,1	- 1.104,2
10	Värdeförändringar, netto	- 257,3	- 397,2	- 311,2	- 549,5
	Summa finansiella poster	- 995,8	- 1.157,9	- 1.204,2	- 1.602,0
	Årets resultat	- 62,5	- 323,5	- 75,6	- 447,5
Resultatdisposition					
	Resultatet föreslås överfört till balanserat resultat	- 62,5	- 323,5	- 75,6	- 447,5

Det redovisningsmässiga resultatet motsvarar totalresultatet.

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Tillgångar	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
	Anläggningstillgångar				
	Materiella anläggningstillgångar				
8	Väg- och järnvägsanläggning	16.594,0	16.836,3	20.065,3	23.293,1
9	Maskiner, inventarier och utrustning	105,9	92,0	128,0	127,3
	Summa materiella anläggningstillgångar	16.699,9	16.928,3	20.193,3	23.420,4
	Summa anläggningstillgångar	16.699,9	16.928,3	20.193,3	23.420,4
	Omsättningstillgångar				
	Fordringar				
11	Övriga kortfristiga fordringar	331,4	404,5	400,8	559,6
12,15	Derivatinstrument	1.644,3	468,3	1.988,3	648,0
	Summa fordringar	1.975,7	872,8	2.389,1	1.207,6
	Värdepapper				
13,15	Obligationer	1.029,6	0	1.244,9	0
13,15	Likvida medel	1.130,2	967,0	1.366,7	1.337,9
	Summa omsättningstillgångar	4.135,5	1.839,8	5.000,7	2.545,5
	Summa tillgångar	20.835,4	18.768,1	25.194,0	25.965,9

Balansräkning

Per 31 december (DKK/SEK milj)

Not	Eget kapital och skulder	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
	Eget kapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	60,5	69,2
	Balanserat resultat	- 3.144,2	- 3.081,7	- 3.802,0	- 4.263,6
	Summa eget kapital	- 3.094,2	- 3.031,7	- 3.741,5	- 4.194,4
	Skulder				
	Långfristiga skulder				
15	Obligationslån och skulder till kreditinstitut	17.472,7	18.078,8	21.127,8	25.012,2
	Summa långfristiga skulder	17.472,7	18.078,8	21.127,8	25.012,2
	Kortfristiga skulder				
15	Kortfristig del av långfristiga skulder	4.566,3	1.282,3	5.521,5	1.774,1
13,15	Kreditinstitut	51,1	0	61,8	0
18	Leverantörsskulder och övriga skulder	583,8	688,2	705,9	952,1
12,15	Derivatinstrument	1.255,7	1.750,5	1.518,5	2.421,8
	Summa kortfristiga skulder	6.456,9	3.721,0	7.807,7	5.148,0
	Summa skulder	23.929,5	21.799,8	28.935,5	30.160,2
	Summa eget kapital och skulder	20.835,4	18.768,1	25.194,0	25.965,8
22	Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter				
23	Närstående parter				
1-3,16	Noter utan hänvisning				
17,19	Noter utan hänvisning				

Förändringar i eget kapital

(DKK/SEK milj)

Not	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa Eget kapital	Konsortie- kapital	Balanserat resultat	Summa Eget kapital
Saldo per 1 januari 2009	50,0	- 2.758,2	- 2.708,2	73,5	- 4.053,8	- 3.980,3
Årets resultat	-	- 323,5	- 323,5	-	- 447,5	- 447,5
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 4,3	237,7	233,4
	0,0	- 323,5	- 323,5	- 4,3	- 209,8	- 214,1
14 Saldo per 31 dec. 2009	50,0	- 3.081,7	- 3.031,7	69,2	- 4.263,6	- 4.194,4
Saldo per 1 januari 2010	50,0	- 3.081,7	- 3.031,7	69,2	- 4.263,6	- 4.194,4
Årets resultat	-	- 62,5	- 62,5	-	- 75,6	- 75,6
Valutakursjustering av ingående saldo	-	-	-	- 8,7	537,2	528,5
	0,0	- 62,5	- 62,5	- 8,7	461,6	452,9
14 Saldo per 31 dec. 2010	50,0	- 3.144,2	- 3.094,2	60,5	- 3.802,0	- 3.741,5

Kassaflödesanalys

1 januari till 31 december (DKK/SEK milj)

Not	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	933,3	834,4	1.128,6	1.154,5
Justeringar				
8,9 Avskrivningar	304,4	343,8	368,1	475,7
21 Övriga driftsposter, netto	0,2	0	0,3	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1.237,9	1.178,2	1.497,0	1.630,2
20 Förändring av rörelsekapital	18,6	15,0	22,4	20,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.256,5	1.193,2	1.519,4	1.651,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
8,9 Köp av materiella anläggningstillgångar	- 76,7	- 53,4	- 92,7	- 73,9
9 Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,7	0,2	0,8	0,3
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten	- 76,0	- 53,2	- 91,9	- 73,6
Summa kassaflöde före kassaflöde från finansieringsaktivitet	1.180,5	1.140,0	1.427,5	1.577,4
Kassaflöde från finansieringsaktivitet				
Upptagna lån	2.658,9	1.845,5	3.215,1	2.553,3
Amortering av lån	- 2.070,0	- 2.886,4	- 2.503,0	- 3.993,3
Ränteintäkter, erhållna	13,2	46,8	16,0	64,7
Premier, erhållna	52,4	0	63,4	0
Räntekostnader, betalda	- 694,0	- 766,0	- 839,2	- 1.059,8
Summa kassaflöde från finansieringsaktivitet	- 39,5	- 1.760,1	- 47,7	- 2.435,1
Årets förändring av likvida medel	1.141,0	- 620,1	1.379,8	- 857,7
Likvida medel vid årets början	967,0	1.591,5	1.337,9	2.339,1
Valutakursjustering, netto	0,7	- 4,4	0,8	- 6,1
Valutakursjustering	-	-	- 168,7	- 137,4
13 Likvida medel vid årets slut	2.108,7	967,0	2.549,8	1.337,9

Kassaflödesanalysen kan inte härledas enbart av årsredovisningen.

Kassaflödesanalysen tar, för att ge en mer rättvisande bild, utgångspunkt i Resultat före finansiella poster.

Noter till årsrapporten

(DKK/SEK milj.)

Not 1

Använda redovisningsprinciper

GENERELLT

Årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för 2010 har upprättats i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU samt ytterligare danska och svenska upplysningskrav till årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

IASB har utgivit följande nya eller uppdaterade redovisningsstandarder och tolkningar, vilka ännu inte har trätt i kraft: IAS 24, IAS 32, IFRS 7, IFRS 9 samt IFRIC 14 och IFRIC 19. Redovisningsstandarderna och tolkningarna kommer att implementeras, när de träder i kraft. IFRS 9 ändrar bland annat på klassifikationen och värderingen av finansiella tillgångar och skulder, och implementeringen förväntas få betydelse, men den samlade effekten av de tre implementeringsstegen är ännu inte uppgjord. Implementeringen av övriga standarder och tolkningar förväntas inte få någon effekt för Konsortiets redovisning och rapporter.

Översikt över implementering av nya eller ändrade standarder och tolkningar:

- IAS 27
- IAS 39
- IFRS 3
- IFRS 5
- IFRIC 17
- IFRIC 18

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

Använda redovisningsprinciper överensstämmer med dem som användes i *Årsredovisning 2009*.

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

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

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

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

Årsredovisningen upprättats i DKK och alla belopp anges i miljoner kronor om inget annat anges. Alla räkenskapsstal anges även i SEK, omräknat till balansdagens kurs, 82,70 per 31 december, 2010 (72,28 per 31 december, 2009).

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

Viktiga redovisningsprinciper

Generellt om redovisning och värdering

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

Tillgångar och skulder avseende finansiella instrument upptas i balansräkningen på handelsdagen och upphör att upptas i balansräkningen på handelsdagen, när rätten till att mottaga/betala likvider från den finansiella tillgången eller skulden har löpt ut, eller om den har överlåtits, och företaget också i allt väsentligt har överfört alla risker och avkastning som är knutet till rättigheten.

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

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

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

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

Driftsintäkter

Redovisning av intäkter från väg- och järnvägsförbindelsen sker i takt med att förbindelsen utnyttjas, under förutsättning att intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillföras Konsortiet. Intäkter redovisas exklusive moms, avgifter samt rabatter givna i samband med intäkternas intjänande.

Nedskrivningstest av anläggningstillgångar

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

Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar omfattar bankcertifikat samt noterade och onoterade värdepapper, och värderas vid första redovisningstillfället till anskaffningsvärde (mottaget nettobelopp) efter avdrag för transaktionskostnader och värderas härfter till verkligt värde med löpande redovisning av värdeförändringen i resultaträkningen under finansiella poster. Alla kortfristiga placeringar klassificeras vid första redovisningstillfället som tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen enligt använda redovisningsprinciper.

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

Finansiella poster

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

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

Skatteförhållande

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

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

Övriga redovisningsprinciper

Övriga driftskostnader

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

Personalkostnader

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

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

Operationell leasing

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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

Under byggnadsperioden är värdet av anläggningen upptaget enligt följande principer:

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

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

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

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

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

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

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen som en särskild post.

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

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

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

Värdepapper

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

Övriga kortfristiga fordringar

Fordringar värderas till anskaffningsvärdet.

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

Likvida medel

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

Pensionsåtaganden

Konsortiet har ingått pensionsavtal och liknande avtal med merparten av de anställda. För anställda enligt danska regler är pensionsplanen avgiftsbaserad. För anställda enligt svenska regler är pensionsplanen etablerad hos Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en förmånsbestämd plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning som en förmånsbestämd plan, och planen redovisas därmed som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 30. Se vidare not 7.

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

Valutaförhållanden (drift och finansiering)

Konsortiet är en dansk-svensk verksamhet och har därför två jämförbara valutor, DKK och SEK. För Øresundsbro Konsortiet har den funktionella valutan och rapporteringsvalutan bestämts till DKK. I samband med framläggning av årsredovisningen görs även omräkning, med utgångspunkt i rapporteringsvalutan DKK, till SEK (med undantag av vissa finansiella noter). Detta sker genom användning av balansdagens valutakurs för SEK.

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

Fordringar, skulder och andra monetära poster i utländsk valuta omräknas till balansdagens valutakurs. Skillnaden mellan balansdagens kurs och kursen på tidpunkten för fordringens eller skuldens

uppkomst eller redovisning i senaste årsredovisning redovisas i resultaträkningen under finansiella intäkter och kostnader.

Kassaflödesanalys

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

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

Rörelsekapitalet omfattar de rörelserelaterade balansposterna under omsättningstillgångar och kortfristiga skulder.

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

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

Segmentupplysningar

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

Nyckeltal

De nyckeltal som anges i femårsöversikten är beräknade enligt följande:

EBITDA-marginal:

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av nettoomsättningen

EBIT-marginal:

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättningen

Räntetäckningsgrad kostnader:

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av finansiella kostnader

Avkastningsgrad:

Rörelseresultat efter avskrivningar minus övriga intäkter i procent av samlade tillgångar

Avkastningsgrad väg- och järnvägsanläggning:

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



Not 2

Väsentliga räkenskapsmässiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

Återbetalningstid:

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

Marknadsvärdeberäkning på finansiella instrument är förbundet med uppskattning av den relevanta diskonteringsräntan för företaget, volatilitet på referensräntor och valuta för finansiella instrument med optionalitet i betalningsströmmarna, samt uppskattning av den framtida inflationsutvecklingen för realräntelån och -swapar. De uppskattningar och bedömningar som har gjorts är i möjligaste mån

baserade på tillgängliga marknadsdata, och löpande uppskattningar av prisindikationer. Som resultat av uppgradering av finanssystemet kan marknadsvärdet från 2010 beräknas mer precist. Övergången till det nya systemet har medfört en engångseffekt på 98 milj DKK vilken ingår i värdeförändringar, netto i resultaträkningen.

Not 3 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. Øresundsbron har ett segment; Øresundsbron. Intäkterna från förbindelsen är dock av två typer, se not 4 Driftsintäkter.



Not 4**Driftsintäkter**

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

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

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

	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Intäkter, vägförbindelsen	1.044,5	978,9	1.263,0	1.354,3
Intäkter, järnvägsförbindelsen	458,3	449,2	554,2	621,4
Övriga intäkter	18,0	17,2	21,8	23,9
	1.520,8	1.445,3	1.839,0	1.999,6

Not 5**Övriga driftskostnader**

I övriga driftskostnader ingår kostnader som relaterar till den tekniska, trafikmässig och kommersiell drift av Øresundsbron. Detta innefattar bl.a. kostna-

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

Revisionsarvode 2010 specificeras enligt följande:

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

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

Revisionsarvode 2009 specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Övrigt DKK	Revision SEK	Övrigt SEK
Rigsrevisionen	84	0	116	0
Riksrevisionen	56	0	77	0
PricewaterhouseCoopers	1.193	158	1.651	219
Deloitte	705	618	975	855
	2.038	776	2.819	1.074

I övrigt ingår arvode för andra intyg med DKK 148/SEK 205 och övriga tjänster med DKK 628/SEK 869.

Not 6

Operationell leasing

Operationella leasingkontrakt avser lokalhyra

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
I resultaträkningen ingår följande kostnader avseende operationell leasing	4.206	4.074	5.086	5.636
Minimileaseavgifter, förfall inom:				
0 – 1 år	4.252	4.773	5.141	6.603
1 – 5 år	0	0	0	0
> 5 år	0	0	0	0
	4.252	4.773	5.141	6.603

Not 7

Personalkostnader

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

Konsortiets åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Pensionsplanen hos Alecta klassificeras som en multi-employer plan enligt IAS 19. Alecta har dock inte kunnat presentera tillräcklig information för att möjliggöra en redovisning i överensstämmelse härmed, varför planen därmed redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19 p. 30. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till DKK 3,1 milj/SEK 3,7 milj (DKK 2,8 milj/SEK 3,9 milj).

Det är oklart hur ett överskott eller ett underskott i planen kan komma att påverka storleken på framtida avgifter för det individuella företaget och för planen som helhet. Alecta är ett ömsesidigt företag som å ena sidan styrs av Försäkringsrörelselagen och å andra sidan av vad kollektivavtalsparterna bestämmer. Vid utgången av september månad 2010* uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 134% (Vid utgången av december 2009: 141%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19, och kan därför inte ligga till grund för den redovisningsmässiga behandlingen.

*) Senaste tillgängliga upplysning

Personalkostnader specificeras enligt följande:

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Löner och ersättningar	81.354	77.001	98.372	106.533
Pensionskostnader, bidragsbaserade	9.834	8.290	11.891	11.469
Sociala kostnader	16.440	14.658	19.879	20.279
Övriga personalkostnader	3.793	2.997	4.586	4.146
	111.421	102.946	134.728	142.427

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

Under 2010 har genomsnittligt antal anställda varit 178 (2009: 178).

Vid årets utgång var det 178 fast anställda (2009: 178), fördelat på 95 kvinnor (2009: 93) och 83 män (2009: 85).

Not 8

Väg- och järnvägsanläggning

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

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

Belopp i DKK/SEK milj	DKK			SEK		
	Direkt aktiverade kostnader	Fin. -kostn. (netto)	Summa	Direkt aktiverade kostnader	Fin. -kostn. (netto)	Summa
Anskaffningsvärde						
Anskaffningsvärde per 1 jan. 2009	17.681,7	2.146,5	19.828,2	25.987,2	3.154,8	29.142,0
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 1.524,4	– 185,1	– 1.709,5
Årets inköp	35,8	0,0	35,8	49,5	0,0	49,5
Saldo per 31 december 2009	17.717,5	2.146,5	19.864,0	24.512,3	2.969,7	27.482,0
Saldo per 1 januari 2010	17.717,5	2.146,5	19.864,0	24.512,3	2.969,7	27.482,0
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 3.088,4	– 374,2	– 3.462,6
Årets inköp	41,3	0,0	41,3	49,9	0,0	49,9
Saldo per 31 december 2010	17.758,8	2.146,5	19.905,3	21.473,8	2.595,5	24.069,3
Avskrivningar per 1 januari 2009	2.437,4	265,8	2.703,2	3.582,3	390,7	3.973,0
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 210,1	– 23,0	– 233,1
Årets avskrivningar	292,6	31,9	324,5	404,8	44,2	449,0
Avskrivningar per 31 dec. 2009	2.730,0	297,7	3.027,7	3.777,0	411,9	4.188,9
Avskrivningar per 1 januari 2010	2.730,0	297,7	3.027,7	3.777,0	411,9	4.188,9
Valutakursjustering ing. balans	–	–	–	– 475,9	– 52,0	– 527,9
Årets avskrivningar	251,7	31,9	283,6	304,4	38,6	343,0
Avskrivningar per 31 dec. 2010	2.981,7	329,6	3.311,3	3.605,5	398,5	4.004,0
Bokfört värde per 31 dec. 2009	14.987,5	1.848,8	16.836,3	20.735,3	2.557,8	23.293,1
Bokfört värde per 31 dec. 2010	14.777,1	1.848,8	16.594,0	17.868,3	2.197,0	20.065,3

I väg- och järnvägsförbindelsen ingår byggnader i Sverige.

Not 9

Maskiner, inventarier och utrustning

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

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

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK	SEK
	Maskiner, inventarier och utrustning	Maskiner, inventarier och utrustning
Anskaffningsvärde		
Saldo per 1 januari 2009	136.158	200.115
Valutakursjustering ingående balans	–	– 11.739
Årets inköp	17.511	24.227
Försäljning/utrangering under året	– 1.161	– 1.606
Saldo per 31 december 2009	152.508	210.997
Saldo per 1 januari 2010	152.508	210.997
Valutakursjustering ingående balans	–	– 26.586
Årets inköp	35.344	42.738
Försäljning/utrangering under året	– 1.385	– 1.675
Saldo per 31 december 2010	186.467	225.474
Avskrivningar		
Saldo per 1 januari 2009	42.231	62.068
Valutakursjustering ingående balans	–	– 3.641
Årets avskrivningar	19.274	26.666
Försäljning/utrangering under året	– 999	– 1.382
Saldo per 31 december 2009	60.506	83.711
Saldo per 1 januari 2010	60.506	83.711
Valutakursjustering ingående balans	–	– 10.548
Årets avskrivningar	20.804	25.156
Försäljning/utrangering under året	– 707	– 855
Saldo per 31 december 2010	80.603	97.464
Bokfört värde per 31 december 2009	92.002	127.286
Bokfört värde per 31 december 2010	105.864	128.010

Not 10

Finansiella poster

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

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

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

Nettofinansieringskostnaderna för 2010 är DKK 22,3 milj lägre än 2009 vilket är en konsekvens av två förhållanden som motverkar varandra. Inflationen 2010 var högre än 2009, vilket har ökat inflationsuppskrivningen på realränteskulden, medan genomslaget av den lägre räntenivån samlat sett har påverkat nettofinansieringskostnaderna positivt.

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Finansiella intäkter				
Räntetäkter, värdepapper, banker m.m.	15.840	37.367	19.154	51.698
Summa finansiella intäkter	15.840	37.367	19.154	51.698
Finansiella kostnader				
Räntekostnader, lån	- 782.427	- 702.981	- 946.103	- 972.580
Räntetäkter, derivatinstrument	29.731	- 95.418	35.950	- 132.012
Övriga finansiella poster, netto	- 1.615	283	- 1.953	392
Summa finansiella kostnader	- 754.311	- 798.116	- 912.106	- 1.104.200
Nettofinansieringskostnader	- 738.471	- 760.749	- 892.951	- 1.052.502
Värdeförändring, netto				
- Värdepapper	9.721	- 5.754	11.755	- 7.961
- Lån	- 2.025.758	- 1.174.104	- 2.449.526	- 1.624.383
- Valuta- och ränteswapar	1.716.242	765.130	2.075.261	1.058.564
- Ränteoptioner	987	1.358	1.194	1.879
- Valutaoptioner	41.024	16.182	49.606	22.388
- Övriga	419	0	507	0
Summa värdeförändring netto	- 257.365	- 397.188	- 311.203	- 549.513
Summa finansiella poster	- 995.836	- 1.157.937	- 1.204.155	- 1.602.015

Not 11

Övriga kortfristiga fordringar

Övriga kortfristiga fordringar inkluderar kundfordringar samt mellanhavande med betalkortsföretag. Betalkortsföretag representerar 17 % av totala kundfordringar per den 31 december 2010. Det finns inte några väsentliga koncentrationer av kundfordringar.

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Kundfordringar	83.962	92.910	101.526	128.542
Fordringar på närstående bolag	2.612	2.705	3.158	3.742
Periodiserade räntor fin. instrument	236.099	297.156	285.489	411.118
Förutbetalda kostnader	8.071	10.294	9.759	14.242
Övriga fordringar	663	1.388	802	1.920
	331.407	404.453	400.734	559.564

Kreditkvaliteten på kundfordringar kan illustreras med följande tabell:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Betalkortsföretag	14.189	11.334	17.157	15.680
Kreditvärderade företagskunder	48.017	43.350	58.062	59.975
Ej kreditvärderade företagskunder	15.852	31.155	19.168	43.103
Kreditvärderade privatkunder	3.475	3.762	4.202	5.205
Ej kreditvärderade privatkunder	2.429	3.309	2.937	4.578
	83.962	92.910	101.526	128.541

Följande tabell illustrerar fördelningen mellan förfallna/ej förfallna kundfordringar:

Kundfordringar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Betalkortsföretag	14.189	11.334	17.157	15.680
Kundfordringar, ej förfallna eller nedskrivna	43.928	37.146	53.118	51.391
Kundfordringar, förfallna men ej nedskrivna	27.558	47.082	33.322	65.138
Nedskrivna kundfordringar	0	0	0	0
Reservation för osäkra fordringar	- 1.713	- 2.651	- 2.071	- 3.668
	83.962	92.910	101.526	128.541

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Mindre än 1 månad	22.543	45.465	27.258	62.901
1 – 3 månader	2.373	1.569	2.869	2.170
3 – 6 månader	2.642	49	3.195	67
6 – 12 månader	0	0	0	0
Mer än 12 månader	0	0	0	0
	27.558	47.082	33.322	65.138

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

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Reservation per 1 januari	2.651	3.233	3.668	4.752
Konstaterade förluster under året	– 3.378	– 2.908	– 4.085	– 4.023
Konstaterade förluster utöver reservation/återfört outnyttjat belopp	727	– 325	879	– 450
Reservation för osäkra fordringar	1.713	2.651	2.071	3.668
Valutakursdifferenser	0	0	– 462	– 278
Reservation per 31 december	1.713	2.651	2.071	3.668



Not 12

Derivatinstrument

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2010	DKK 2009	DKK 2009
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	187.163	- 1.032.058	118.538	- 892.582
Valutaswapar	1.396.643	- 209.734	340.265	- 836.063
Valutaterminer	60.522	- 1.303	9.544	- 20.710
Ränteoptioner	0	0	0	- 5
Valutaoptioner	0	- 12.699	0	- 1.150
Summa derivatinstrument	1.644.328	- 1.255.794	468.347	- 1.750.510

Belopp i 1.000 SEK	SEK 2010	SEK 2010	SEK 2009	SEK 2009
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Ränteswapar	226.315	- 1.247.954	163.998	- 1.234.895
Valutaswapar	1.688.807	- 253.608	470.760	- 1.156.700
Valutaterminer	73.182	- 1.576	13.204	- 28.652
Ränteoptioner	0	0	0	- 7
Valutaoptioner	0	- 15.356	0	- 1.591
Summa derivatinstrument	1.988.304	- 1.518.494	647.962	- 2.421.845

Not 13

Likvida medel

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Likvida medel	7.449	60.255	9.007	83.363
Deposits*	1.122.743	906.764	1.357.610	1.254.516
Värdepapper, löptid under 3 månader	1.029.569	0	1.244.944	0
Summa likvida medel	2.159.761	967.019	2.611.561	1.337.879
Kreditinstitut	- 51.090	0	- 61.778	0
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	2.108.671	967.019	2.549.783	1.337.879

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

Not 14

Eget kapital

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

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

Not 15

Nettoskuld

Nettoskuld fördelad på valuta	EUR	DKK	SEK	Övriga valutor	Nettoskuld	Nettoskuld omräknat till SEK
Likvida medel	1.022,6	1.130,2	7,0	0,0	2.159,8	2.611,6
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	- 1.707,7	- 30,0	- 11.367,8	- 8.933,5	- 22.039,0	- 26.649,3
Valuta- och ränteswapar	- 14.880,4	- 2.406,6	8.686,2	8.942,8	342,0	413,5
Valutaterminer	- 371,0	- 764,6	1.126,0	68,8	59,2	71,6
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	643,4	- 61,7	- 594,4	0,0	- 12,7	- 15,4
Skulder till kreditinstitut	- 6,6	- 17,5	- 27,6	0,6	- 51,1	- 61,8
Periodiserade räntor	- 206,0	- 8,4	- 7,1	- 1,7	- 223,1	- 269,8
	- 15.505,7	- 2.158,6	- 2.177,7	77,0	- 19.764,9	- 23.899,4

Övriga valutor utgörs av:	NOK	GBP	USD	AUD	JPY	CHF	Summa
Likvida medel	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	- 5.003,9	- 1.072,0	- 2.242,2	0,0	- 615,4	0,0	- 8.933,5
Valuta- och ränteswapar	5.048,7	1.077,1	2.242,3	0,0	574,7	0,0	8.942,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	68,8	0,0	68,8
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,4	0,6
Periodiserade räntor	- 0,5	0,0	0,0	0,0	- 1,2	0,0	- 1,7
	44,3	5,2	0,2	0,0	26,9	0,4	77,0

Ovanstående poster ingår i följande balansposter:

	Derivat, tillgångar	Derivat, skulder	Summa
Valuta- och ränteswapar	1.583,8	- 1.241,7	342,1
Ränteoptioner	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	60,5	- 1,3	59,2
Valutaoptioner	0,0	- 12,7	- 12,7
	1.644,3	- 1.255,5	388,5

	Övriga kortfr. fordringar	Lev.skulder och övriga skulder	Summa
Lån	0,0	- 294,4	- 294,4
Valuta- och ränteswapar	236,1	- 164,8	71,3
Övriga derivat	0,0	0,0	0,0
Deposits och värdepapper	0,0	0,0	0,0
	236,1	- 459,2	- 223,1

Den nominella nettoskulden är DKK 18.055 milj, vilket således ger en ackumulerad skillnad på DKK 1.710 milj i förhållande till nettoskulden uppgjord till verkligt värde, vilket avspeglar skillnaden mellan verkligt värde och den kontraktuella förpliktelsen vid förfall.

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

Not 16

Finansiell riskstyrning

Finansiering

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

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

Nedan redovisas företagets upplåning under 2010 och de mest väsentliga finansiella riskerna.

Upplåning

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

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

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

Konsortiet har etablerat standardiserade MTN (Medium Term Note) låneprogram på två av de för Konsortiet väsentligaste obligationsmarknaderna, ett Euro Medium Term Notes (EMTN) lån med en maximal låneram om 3,0 miljarder USD, varav 1,9 miljarder USD har utnyttjats, och ett Swedish Medium Term Notes om 10,0 miljarder SEK, varav 8,9 miljarder SEK har utnyttjats.

För 2010 var lånebehovet DKK 2,7 miljarder, vilket täcktes av utställda obligationer i SEK, varav SEK 1,7 miljarder från EMTN låneprogrammet och SEK 1,8 miljarder från SMTN låneprogrammet. Löptiden för de utställda obligationerna fördelar sig med SEK 1,0



miljarder 2012, SEK 1,8 miljarder 2015 och SEK 0,7 miljarder 2020. De utställda obligationerna blev omlagda till rörlig ränta, företrädesvis i EUR.

Omfattningen av företagets upplåning under ett enskilt år bestäms i hög grad av hur stora amorteringar som förfallit för tidigare ingångna lån (refinansiering). Under 2011 förväntas denna refinansiering att uppgå till ca. DKK 2,3 miljarder, utöver eventuella extraordinära återköp av existerande lån.

Ett viktigt element i den finansiella styrningen är Konsortiets målsättning om att hålla en likviditetsreserv om minst sex månaders likviditetsförbrukning. Därmed minskas risken för att tvingas ta lån vid tidpunkter då de generella lånevillkoren på kapitalmarknaden tillfälligt är ofördelaktiga. Likviditetsreserven utgjorde DKK 2,2 miljarder vid årets utgång.

Finansiell riskexponering

Øresundsbro Konsortiet är exponerat för finansiella risker relaterade till finansiella instrument som härstammar från finansiering av bron exempelvis placering av likvida medel för att upprätthålla likviditetsreserven, kundfordringar, obligationslån och skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och derivatinstrument.

Risker relaterade till dessa instrument är främst:

- Valutarisk
- Ränterisk
- Inflationsrisk
- Kreditrisk
- Likviditetsrisk

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

Valutarisk

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

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

Konsortiets valutarisker styrs med ramar för valutafördelningens sammansättning.

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. EUR antas, som sagt, att ha en ganska stabil kursrelation pga. fastkurspolitiken och det låga spannet på $\pm 2,25$ procent i ERM2 avtalet.

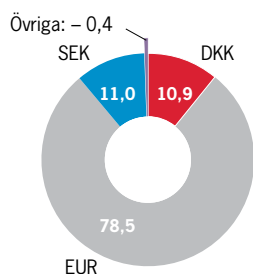
SEK kan maximalt utgöra 25 procent av nettoskulden, medan övriga valutor maximalt får utgöra 0,1 procent av nettoskulden uppgjort med bakgrund i kassaflödet.

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

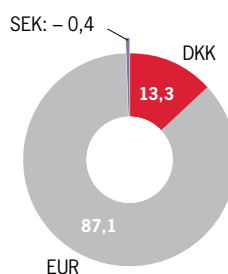
Valutaexponering uppgjort till verkligt värde i DKK milj 2010 och 2009

2010		2009	
Valuta	Verkligt värde	Valuta	Verkligt värde
DKK	- 2.158	DKK	- 2.665
EUR	- 15.506	EUR	- 17.378
SEK	- 2.178	SEK	86
Övriga	77	Övriga	8
Summa	- 19.765	Summa	- 19.949

Valutafördelning 31.12.2010



Valutafördelning 31.12.2009



Den aktuella valutfördelningen är EUR 78,5 procent, SEK 11,0 procent och DKK 10,9 procent av nettoskulden, medan 0,4 procent hänförs till nettotillgångar i övriga valutor. Fördelningen av övriga valutor är DKK 44 milj i NOK, DKK 27 milj i JPY och DKK 5 milj i GBP, vilket hänförs till valutasäkring av obligationslån i dessa valutor, där tillägg/avdrag i valutaswapen ger en exponering uppgjort till verkligt värde, medan kassaflödet är säkrat i sin helhet.

Den svenska kronan har stärkts betydligt under 2010, och Konsortiet har ökat andelen SEK från ca 0 procent till 11,0 procent vid årets utgång, medan andelen i EUR har reducerats med ungefär motsvarande andel.

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

Valutakurskänsligheten utgör DKK 880 milj för 2010 (DKK 864 milj för 2009) vid en kursändring på +/- 5,0 procent i andra valutor än den funktionella valutatan. Kursändringen är bara ett mått på känsligheten, och uttrycker inte den förväntade volatiliteten i de valutor, i vilka Konsortiet har exponeringar.

Ränterisk

Konsortiets finansieringskostnader innebär exponering mot ränterisk, då den löpande upptagningen av lån vid omläggning av lån som förfaller, likviditet från drift och investeringar samt räntan på rörligt förräntade skulder företas till marknadsräntor som inte är kända på förhand och därmed förbundna med risk. Konsortiets ränterisker styrs aktivt i förhållande till flera ramar och gränsvärden, och sammansättningen av dessa begränsar ränteosäkerheten i skuldportföljen. Följande ramar ingår i styrningen av ränterisker:

- Skulder exponerade för ränteomsättningsrisk får inte överstiga 60 procent av nettoskulden
- Riktmärket för nettoskuldens duration på 3,0 år +/- 0,75 år
- Ramar för räntefördelningen och tillhörande spann



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

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

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

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

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

Den ekonomiska samvariationen mellan intäkter och finansieringskostnader motiverar en förhållandevis stor andel rörligt förräntad skuld. Intäktsutvecklingen från vägtrafiken, som svarar för den största delen av de samlade intäkterna, är mycket konjunkturkänslig, och låg samhällsekonomisk tillväxt medför typiskt lägre trafik tillväxt och en mindre gynnsam utveckling av intäkterna. Intäktsrisken kan i viss grad motverkas genom en hög andel rörligt förräntad skuld, då en långkonjunktur normalt leder till lägre räntor i det kortare löptidsintervallet.

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



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

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

Denna benchmark fungerar som ett överordnat riktmärke och finansiell ram i skuldstyrningen, och innebär, att Konsortiet siktar mot att ha en realräntandel på 25 – 45 % och en duration på den nominella skulden på 3,0 år. I förbindelse med etableringen av benchmark har det fastlagts maximala svängningsband på räntefördelningen och durationen.

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

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

Riktmärket för durationen under 2010 var 3,25 år på den nominella skulden, och den faktiska durationen har legat i intervallet 2,9 till 3,3 år. Den fastförräntade skuldandelen har reducerats löpande i takt med att fasta ränteswapar har löpt ut, vilka har tjänat som säkring i samband med och i förlängning av krisen för den svenska kronan under 2008, vilket har bidragit till genomslaget av de aktuellt låga marknadsräntorna under 2010.

I förlängning av det kraftiga räntefallet under sensommaren ingicks, utan att påverka durationen, en omläggning av mellanlånga löptider till variabel och 10-årig fast räntebindning för att säkra risken för en efterföljande nedgång, en s.k. double dip, i ekonomin.

Konsortiet har inte ändrat på andelen realräntelån sedan 2005, men har mandat att öka andelen, se ovan ramar för räntefördelningen.

Marknadsräntorna för mellanlånga och långa löptider har varit nästan oändrade sett över året, men har i perioder varit mer än en procentenhet lägre än vid årets början som resultat av ökande fokus på stats-ekonomin i Grekland, Irland och en rad sydeuropeiska länder, och avtagande tillväxt i de utvecklade ekonomierna såsom USA. Som en konsekvens av detta har det under året funnits betydande realiserade negativa marknadsvärdejusteringar i storleksordningen 0,8 miljarder DKK, och en förlust i årets resultat på 0,3 miljarder DKK i takt med normaliseringen av räntemarknaderna. Marknadsvärdejusteringen har emellertid ingen påverkan på Konsortiets återbetalningstid.

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

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

Konsortiet använder finansiella instrument med avsikt att anpassa fördelningen mellan rörligt och fast förräntade nominella lån och realräntelån, primärt ränte- och valutaswapar samt räntegarantier. Konsortiets kvarvarande säkring av den variabelt förräntade skulden genom caps löpte ut under 2010.

Räntebindningstid uppgjort i nominell skuld i DKK milj 2010

Räntebindningstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. värde	Verkligt värde
Kortfristiga placeringar	2.118	0	0	0	0	0	2.118	2.159
Obligationslån	- 7.901	0	- 2.510	- 2.015	- 1.090	- 7.160	- 20.676	- 22.333
Ränteswapar	- 1.613	0	1.951	1.512	694	- 2.055	489	411
Valutaswapar	65	0	0	0	0	0	65	62
Övriga derivat	0	0	0	0	0	0	0	- 13
Kreditinstitut	- 51	0	0	0	0	0	- 51	- 51
Nettoskuld	- 7.382	0	- 559	- 503	- 396	- 9.215	- 18.055	- 19.765

Varav realränteinstrument:

Realränteskuld	0	0	0	- 1.115	- 396	- 1.725	- 3.236	- 3.886
Realränteswapar	- 54	0	0	1.053	0	- 2.681	- 1.682	- 1.952
Summa realränteinstr.	- 54	0	0	- 62	- 396	- 4.406	- 4.918	- 5.838

Räntebindningstid > 5år

	5 – 10 år	10 – 15 år	15 – 20 år	> 20 år
Nettoskuld	- 5.982	- 2.159	- 1.074	0
Varav realränteinstrument	- 1.173	- 2.159	- 1.074	0

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

Räntebindningen fördelas med en exponering på 68,0 procent mot räntor i EUR, 26,4 procent i DKK och 5,6 procent i SEK. Beträffande realränteskulden är 56,9 procent exponerat mot det danska konsumentprisindex (CPI) och 43,1 procent följer det svenska konsumentprisindex (KPI).

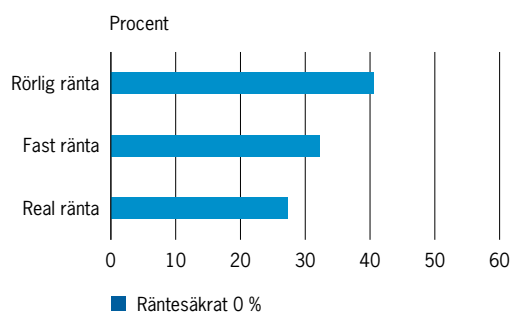
Effekten av en ränteändring på en procentenhet skulle, med räntebindning enligt ovan och säkringen med räntegarantier, påverka finansieringskostnaderna med DKK 44 milj respektive DKK 48 milj. Effekten av en ränteändring är symmetrisk, då räntegarantierna inte får något genomslag. Med den aktuella nivån för inflationen är känsligheten begränsad nedåt på EUR 60 milj.

Räntefördelning 2010 och 2009

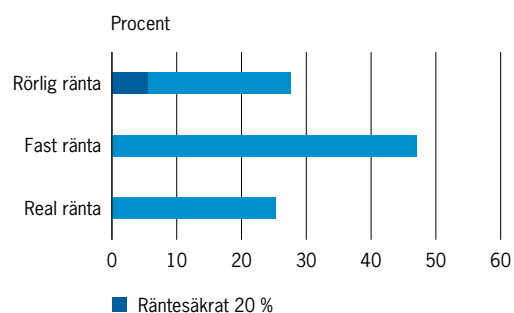
Räntefördelning 2010	Procent
Rörlig ränta	40,6
Fast ränta	32,2
Real ränta	27,2
Summa	100,0

Räntefördelning 2009	Procent
Rörlig ränta	27,7
Fast ränta	47,0
Real ränta	25,3
Summa	100,0

Räntefördelning inkl räntegarantier 2010



Räntefördelning inkl räntegarantier 2009



Räntebindning fördelat på räntevaluta 2010

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

Räntebindning fördelat på räntevaluta 2009

Räntevaluta	Procentandel
DKK	28,8
EUR	74,1
SEK	- 2,9
Summa	100,0

Duration och kurskänslighet på nettoskulden

	2010			2009		
	Duration	BPV ¹⁾	Marknads- värde	Duration	BPV ¹⁾	Marknads- värde
Nominell skuld	2,9	4,1	13.927	3,0	4,3	15.033
Realränteskuld	10,3	6,0	5.838	10,7	5,7	4.916
Nettoskuld	5,1	10,1	19.765	5,1	10,0	19.949

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

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

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

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

Konsortiets duration utgjorde 5,1 år vid utgången av 2010, varav 2,9 år på den nominella skulden och 10,3 år på realränteskulden. Kurskänsligheten beräknas till DKK 10,1 milj på den totala nettoskulden, när räntekurvan parallellförskjuts med 1bp, vilket medför en positiv verkligt värdeförändring i resultat- och balansräkning, när räntan stiger med 1bp, och omvänt.

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

Kreditrisk

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

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

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

De finansiella motparterna skall uppfylla krav på hög kreditkvalitet, och som utgångspunkt ingås avtal bara med motparter som har en långfristig rating högre än A1/A+.

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 kan företaget bara ingå swapar och liknande finansiella transaktioner med motparter om ett sådant CSA-avtal finns. Därmed sjunker kreditexponeringen vid swapar etc. till ett minimum. I bolagets ISDA master dokumentation, som reglerar handel och mellanhavanden på finansiella instrument, ingår explicit avtal om kvittning av mellanhavanden med den enskilda finansiella motparten (netting).

Kreditramarna för placering av överskottslikviditet har löpande stramats upp med skärpta krav

på rating, kreditramar och maximal löptid för att säkerställa spridning och begränsa kreditexponering på individuella motparter. Likviditetsberedskapens storlek är en avvägning mellan kreditrisk och möjligheten till finansiering till fördelaktiga villkor.

Kreditexponeringen på derivatkontrakt är koncentrerad på rating med kategori A, medan överskottslikviditeten övervägande är placerad i förstklassiga obligationer (AAA) eller likviditetsplaceringar med motparter med AA och A1/A+ rating. Betalningsförmågan bland bolagets finansiella motparter bedöms vara intakt.

Enligt IFRS redogörs för motpartsrisken till verkligt värde utan hänsyn till etablerade nettingavtal med motparterna, (kvittning av positiva och negativa mellanhavanden med den enskilda motparten), och således uppgörs kreditrisken som bruttoexponeringen. För jämförelse är nettoexponeringen till verkligt värde redogjord för med hänsyn tagen

Kreditrisk på finansiella tillgångar, verkligt värde, fördelat på ratingkategori

Rating	Total motpartsexponering			Säkerhet i DKK milj	Antal motparter
	Placeringar	Derivat utan netting	Derivat med netting		
AAA	1.328	137	99	286	5
AA	451	585	398	282	7
A	373	912	339	0	8
BBB	0	227	227	0	1
Summa	2.152	1.861	1.063	568	21

till nettingavtal, i det fall det uppgår till ett tillgodo-havande, samt hänsyn tagen till mottagna eller ställda säkerheter.

Företaget hade vid årets utgång 21 aktiva finansiella motparter, inklusive en enskild utställare av danska realkreditobligationer, utöver en bank samt A/S Storebælt, som bara används för placering av överskottslikviditet, medan transaktionerna med de resterande 18 motparterna både rör derivat och likviditetsplaceringar. CSA-avtal omfattar 13 motparter för transaktioner med derivat, och täcker brutto DKK 844 milj (netto DKK 725 milj), varav det har utväxlats säkerheter till Konsortiet för DKK 568 milj. Motpartsexponering på motparter utan CSA-avtal utgör brutto DKK 397 milj (netto DKK 338 milj).

Den största exponeringen på en enskild motpart uppgår till brutto DKK 495 milj (netto DKK 218 milj), och täcks av CSA-avtal. Det pågår löpande förhandlingar om att överföra ett separat engagement på DKK 227 milj från motpart utan CSA-avtal.

Likviditetsrisk

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

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

Förfallotidpunkt för skulder samt skulder och fordringar avseende finansiella derivat

Förfallotidpunkt	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Total
Nominellt värde							
Skuld	– 4.521	– 1.653	– 2.734	– 2.015	– 1.835	– 7.904	– 20.662
Derivat skulder	– 6.578	– 1.681	– 2.724	– 1.979	– 1.848	– 6.734	– 21.544
Derivat fordringar	6.667	1.735	2.722	2.082	1.933	6.945	22.084
Tillgångar	2.111	0	0	0	0	0	2.111
Summa nominellt värde	– 2.321	– 1.599	– 2.736	– 1.912	– 1.750	– 7.693	– 18.011
Räntebetalningar							
Skuld	– 734	– 587	– 588	– 542	– 355	– 1.650	– 4.456
Derivat skulder	– 728	– 659	– 590	– 447	– 427	– 2.254	– 5.105
Derivat fordringar	754	661	638	524	359	1.363	4.299
Tillgångar	42	0	0	0	0	0	42
Summa räntebetalningar	– 666	– 585	– 540	– 465	– 423	– 2.541	– 5.220

Not 17

Räntabilitet

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

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

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

Den uppdaterade trafikprognosen har justerats med hänsyn tagen till den faktiska trafikutvecklingen, vilken har visat större tröghet än tidigare förväntningar. På grund av osäkerheten om den framtida trafikutvecklingen arbetar Konsortiet med tre alternativa scenarier för den framtida trafikutvecklingen:

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

I alla tre scenarierna är det särskilt utvecklingen under de närmaste 10 – 20 åren som blir avgörande

för utvecklingen av Øresundsbrons räntabilitet, eftersom räntebördan är störst under dessa år.

Mot denna bakgrund är det Konsortiets bedömning att företagets skuld ska vara återbetald ca 35 år efter öppningen av den fasta förbindelsen (medelscenariot). Detta är två år senare än i den föregående prognosen, och primärt en följd av nedjusterad trafikprognos med hänsyn tagen till den faktiska trafikutvecklingen.

De viktigaste osäkerhetsfaktorerna i beräkningarna rör den långsiktiga trafikutvecklingen samt realräntan (se tabellen). Konsortiets ekonomi, bland annat möjligheten att betala tillbaka skulden, är emellertid förhållandevis robust mot ändringar i beräkningsförutsättningarna, och även i stagnationsscenariet kommer skulden att kunna vara återbetald inom 42 år.

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

I beräkningen av återbetalningstiden för Konsortiets skuld ingår en utdelning enligt de principiella riktlinjerna i konsortialavtalet mellan de två moderbolagen. Den första utdelningen beräknas kunna ske ca 18 år efter öppningen av den fasta förbindelsen, vilket är oförändrat jämfört med den tidigare prognosen.

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

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

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

Trafikscenario	Realränta				
	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%
Tillväxt	30	30	31	31	31
Medel	34	35	35	35	36
Stagnation	42	43	43	44	44

Not 18

Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Leverantörsskulder	43.674	40.557	52.810	56.111
Skuld till närstående bolag	0	0	0	0
Skuld till moderbolag	1.442	2.685	1.744	3.715
Övriga kortfristiga skulder	64.235	61.721	77.672	85.392
Periodiserade räntor finansiella instrument (se not 15)	459.213	570.137	555.276	788.789
Depositioner	13.241	11.380	16.011	15.744
Förutbetalda flerturskort	1.532	1.708	1.852	2.363
Övriga periodiseringsposter	477	0	577	0
	583.814	688.188	705.942	952.115

Not 19

Styrelsen och ledningens ersättningar

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Intill nästa ordinarie bolagsstämma utgår styrelsearvode med totalt DKK milj 1,3 varav DKK milj/SEK milj 0,255 till styrelsens ordförande respektive vice ordförande och resterande fördelas lika mellan styrelsens övriga ledamöter. Ersättning till verkställande direktören och ledningsgruppen utgörs av en fast lön. Ledningsgruppen består av sex personer, som tillsammans med den verkställande direktören utgör Konsortiets högsta ledning.

Principerna för ersättning till den verkställande direktören och ledningsgruppen föreslås oförändrade under 2011.

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

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

Avgångsvederlag

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

Berednings- och beslutsprocess

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

Ersättningar

Belopp i 1.000 DKK/SEK

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

2009	Fast lön	Pensioner	Övrigt	Summa
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.210/SEK 1.674	DKK 575/SEK 796	0	DKK 1.785/SEK 2.470
Ledningsgrupp (6 pers.)	DKK 6.376/SEK 8.822	DKK 842/SEK 1.164	0	DKK 7.218/SEK 9.986

Arvode till styrelsen	2010		2009
Henning Kruse Petersen (ordförande från 28/4)	255	Karin Starrin (ordförande)	246
		Jens Kampmann (vice ordförande till 28/4)	82
Karin Starrin (vice ordförande från 28/4)	255	Henning Kruse Petersen (vice ordförande från 28/4)	205
Gunnar Björk	127	Gunnar Björk (från 28/4)	82
Jørgen Elikofer	127	Jørgen Elikofer (från 28/4)	82
Gunnar Malm (från 28/4)	85	Ingemar Skogö (till 28/4)	41
Carsten Koch	127	Carsten Koch	123
Pernille Sams	127	Pernille Sams	123
Elisabet Annell	127	Elisabet Annell	123
Lars Christiansson (till 28/4)	66	Lars Christiansson	123
Summa	DKK 1.296	Summa	DKK 1.230

Sammansättning av män och kvinnor i styrelsen och högsta ledningen

	Män	Kvinnor	Summa
Styrelse	5	3	8
VD och ledningsgrupp	5	2	7

Not 20

Ändring i rörelsekapital

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Övriga kortfristiga fordringar	51.720	5.188	62.539	7.178
Leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder	6.550	9.750	7.920	13.489
	58.270	14.938	70.459	20.667

Not 21

Försäljning av materiella anläggningstillgångar

Belopp i 1.000 DKK/SEK	DKK 2010	DKK 2009	SEK 2010	SEK 2009
Bokfört värde	677	163	819	226
Vinst/förlust vid försäljning	- 242	0	- 293	0
Kassaflöde från försäljning av materiella anläggningstillgångar	435	163	526	226

Not 22

Ansvarsförbindelser och ställda säkerheter

Konsortiets ansvarsförbindelser består av ingångna drifts- och underhållskontrakt som löper fram till 2016 på totalt DKK 87,0 milj/SEK 105,2 milj.

Resterande förpliktelser vid årets utgång uppgår till DKK 57,7 milj/ SEK 69,7 milj.

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

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



Not 23

Närstående parter

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

* Den största koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

** Den minsta koncern Øresundsbro Konsortiet ingår i

Belopp i 1.000 DKK

Intäkter	Transaktioner	Belopp 2010	Belopp 2009	Saldo per 31 december 2010	Saldo per 31 december 2009
Delägare					
A/S Øresund	Rådgivning	1.344	1.460	0	0
Svedab	Rådgivning	417	101	0	0
Svedab	Underhåll	316	221	81	69
Summa delägare		2.077	1.782	81	69

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	4.652	2.837	971	1.294
A/S Storebælt	Rådgivning	4.941	5.933	81	0
A/S Storebælt	Deposit			298.176	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	1.905	1.842	579	576
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	322	0	0	0
Femern Bælt A/S	Rådgivning	5.001	2.837	1.106	920
Banedanmark	Utnyttjande av järnvägsförbindelsen	229.150	224.574	0	23.393
Banverket/Trafikverket	Utnyttjande av järnvägsförbindelsen	229.150	224.574	0	0
Banverket/Trafikverket	Hyra av fiberoptik	893	801	7	7
Summa närstående verksamheter		476.014	463.398	300.913	26.190

Kostnader	Transaktioner	Belopp 2010	Belopp 2009	Saldo per 31 december 2010	Saldo per 31 december 2009
Delägare					
A/S Øresund	Underhåll	0	0	0	0
Svedab	Löneskatt i Sverige	1.523	1.252	- 1.523	- 1.252
Summa delägare		1.523	1.252	- 1.523	- 1.252

Närstående verksamheter

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	905	969	- 87	- 86
A/S Storebælt	Rådgivning	5.800	0	- 23	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	0	0	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Femern Bælt A/S	Rådgivning	258	0	- 8	0
Banedanmark		0	0	0	0
Banverket Prod./Infranord	Underhåll	10.358	13.096	- 1.357	- 1.849
Summa närstående verksamheter		17.321	14.065	- 1.475	- 1.935

Not 24

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Det har inte inträffat några väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Ledningens undertecknande

Styrelsen och direktionen har idag behandlat och godkänt årsredovisningen för 2010 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 2010 samt resultatet och kassaflödet av Konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010.

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

Årsredovisningen föreslås till bolagsstämmans fastställelse.

Köpenhamn, den 27 januari 2011

Ledningen

Caroline Ullman-Hammer

Verkställande direktör

Styrelse

Henning Kruse Petersen

Ordförande

Karin Starrin

Vice ordförande

Elisabet Annell

Gunnar Björk

Jørgen Elikofer

Carsten Koch

Gunnar Malm

Pernille Sams

Revisionsberättelse

Till ägarna av Øresundsbro Konsortiet

Vi har reviderat årsredovisningen för Øresundsbro Konsortiet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2010, som omfattar styrelsens och verkställande direktörens undertecknande, resultaträkning, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesanalys samt noter inklusive använda redovisningsprinciper. Årsredovisningen avges i enlighet med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

Styrelsen och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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

Revisors ansvar och den utförda revisionen

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

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

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

Revisionen har inte resulterat i några anmärkningar.

Slutsats

Det är vår uppfattning att årsredovisningen ger en rättvisande bild av konsortiets tillgångar, skulder och finansiella ställning per 31 december, 2010 samt resultatet och kassaflödet av konsortiets verksamhet för räkenskapsåret 1 januari – 31 december, 2010, och att den är avgiven i överensstämmelse med konsortialavtalet, International Financial Reporting Standards som godkänts av EU och ytterligare danska och svenska upplysningskrav på årsredovisningar för börsnoterade bolag.

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

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

Som anføres i not 17 på sidan 54 förväntar sig Øresundsbro Konsortiet räkenskapsmässiga underskott under ett antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatta drift garanteras av den danska och svenska statens garanti för Øresundsbro Konsortiets skulder, jfr Förvaltningsberättelsen sidan 11.

Köpenhamn, den 27 januari 2011

Mats Åkerlund

Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Anders O. Gjelstrup

Statsautoriseret revisor
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Finansiell ordlista

Swapar

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

Denominerad

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

Cap/floor- struktur

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

Collar- struktur

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

Räntesäkring genom caps

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

Förändring av verkligt värde

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

AAA- eller AA-rating

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

Realränta

Den nominella räntan minus inflation.



Utgiven av Øresundsbro Konsortiet

Februari 2011

Foto Peter Brinch, Steen Brogaard, Dreamstime,
Stig-Åke Jönsson, Henrik Køster, Stefan Larsson,
Pierre Mens, Claus Peuckert, Drago Prvulovic,
Sven Rosenhall och Miklos Szabo

Design BGRAPHIC



Ø R E S U N D S B R O N[®]

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