

ÅRSRAPPORT
Øresundsbro Konsortiet 2006

Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiets hovedopgave er at eje og drive Øresundsbron. Opgaven indebærer blandt andet at sikre et tilstrækkeligt indtægtsgrundlag samt en ansvarlig og afbalanceret forvaltning af de lån, der er optaget for at finansiere forbindelsen, således at lånene kan tilbagebetales inden for en rimelig tid.

Øresundsbro Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed, som ejes ligeligt af A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. SVEDAB AB ejes af den svenske stat gennem Vägverket og Banverket (50 procent hver). A/S Øresund ejes 100 procent af Sund og Bælt Holding A/S, som igen ejes af den danske stat. Ejerne hæfter solidarisk for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser.

Ejerforholdene og Øresundsbro Konsortiets formål er nærmere beskrevet i den dansk-svenske regeringsaftale fra 1991 samt i den konsortieaftale, der er indgået mellem SVEDAB AB og A/S Øresund, og som er godkendt af begge lande.

Med regeringsaftalen som grundlag har Øresundsbro Konsortiet formuleret sin vision, sin mission og sin forretningsidé:

Vores vision er, at Øresundsregionen bliver et nyt, europæisk kraftcenter. Både kulturelt og økonomisk.

Vores mission består i dagligt at bygge nye broer - økonomiske, kulturelle og mentale broer i Øresundsregionen.

Vores forretningsidé er med et klart fokus på service at tilbyde den bedste transportmulighed over Øresund.

Øresunds-visionen er ved at blive virkeliggjort

Trafikudviklingen på Øresundsbron oversteg også i 2006 de forventninger, vi havde inden årets start. Stigningen blev på 16 pct for vejtrafikkens vedkommende og 17 pct for togene. Baggrunden for den flotte vækst er i begge tilfælde den samme: Der er ved at udvikle sig et fælles arbejds- og boligmarked i Øresundsregionen, hvilket præcist var et af hovedformålene med at bygge Øresundsbroen. En vision er ved at blive virkeliggjort.

Denne trend er langt hen ad vejen drevet af den generelle økonomiske udvikling på de to sider af sundet. Manglen på arbejdskraft i københavnsområdet og en fortsat ganske høj (omend faldende) arbejdsløshed i Skåne, har gjort det attraktivt for mange svenskere at søge job i København. Samtidig gør de lavere boligpriser det attraktivt for mange danske at skifte adressen i Hovedstadsregionen ud med én i Malmö eller omegn. Dette har også betydet, at integrationen i Øresundsregionen er kommet højere op på den politiske dagsorden, selvom der her fortsat er en del udeståender at råde bod på.

I Øresundsbron hilser vi denne udvikling meget velkommen, og vi vil også i de kommende år gøre vort til, at den fortsætter til gavn for borgerne på begge sider af sundet. Udviklingen stiller imidlertid også krav til os: I takt med, at stadig flere mennesker er afhængige af Øresundsbron for at komme til og fra deres daglige arbejde, øges kravene til sikkerhed, tilgængelighed og en god service til vore kunder. Den udfordring er vi naturligvis klar til at tage op.

Også økonomisk har 2006 været et positivt år for Øresundsbron, og vi har i årets løb kunnet opjustere vores trafikprognose og dermed vore forventede indtægter for de kommende år. Det har bl.a. haft den konsekvens, at vi nu kan reducere den forventede tilbagebetalingstid for vores gæld til 33 år mod hidtil 35 år. Det er naturligvis meget positivt, men 33 år er dog stadig en ganske lang periode, hvorfor vi også i de kommende år skal skabe forbedringer i vore økonomiske resultater.

Kaj V. Holm
Konst. administrerende direktør

Indhold

Ledelsesberetning

HOVEDAKTIVITETER

Øresundsbron i tal	4
Øget trafik gav stærkt resultat trods højere renter	5
Regionens succes er afgørende for Øresundsbron	6
Bolig- og arbejdsmarked i fokus	7
Ny prognose: 35.000 biler om dagen i år 2020	8
Vejtrafikken voksede med 16 procent	9
Få ulykker og høj tilgængelighed	10
Kunder og medarbejdere i centrum	11
Nødstrøm garanterer vejforbindelsen ved totalt strømafbud	12
Afgørelse i 2007 om skader på fiskeriet	13

ØKONOMI

Årets resultat	14
Forventninger til 2007	17

FINANSIERING

Finanspolicy og låntagning	18
Finansielle risici	20
Samlet finansieringsomkostning	21
Rentabilitet	22

Hovedtal til regnskab	23
Resultatopgørelse	24
Balance	25
Egenkapitalopgørelse	27
Pengestrømsopgørelse	28
Noter til årsrapport	29
Ledelsespåtegning	61
Revisionspåtegning	62
Bestyrelse og ledelsesgruppe	64
Finansiell ordbog	66

HOVEDAKTIVITETER

Øresundsbron i tal

<i>Økonomi (mio. DKK)</i>	År 2006	År 2005
Vejtrafikindtægter	820	729
Øvrige indtægter	431	425
Driftsomkostninger	281	276
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	970	878
Afskrivninger	324	322
Nettofinansieringsomkostninger	759	697
Resultat før værdiregulering	-113	-141
Værdiregulering, netto	682	-402
Årets resultat	569	-543
Rentebærende nettogæld per 31/12 eksklusive værdiregulering*	19.686	19.760
Rentebærende nettogæld (dagsværdi) per 31/12	19.793	20.801
Valutakurs ved omregning til SEK	82,47	79,46
Trafikvolumen vej (antal køretøjer per dag)	15.802	13.602
Antal aftalekunder (per 31/12, afrundet)	160.000	142.000
Gennemsnitspris personbil (DKK inklusive moms)	141	145
Broens tilgængelighed	99,9 procent	99,9 procent
Kundetilfredsstillelse		
Andel af kunder som var tilfredse med deres seneste tur over broen	95 procent	95 procent
Trafiksikkerhed		
Alvorlig personskade per 10 mio. kørte km siden broen åbnede	0,07	0,09
Omkomne per 100 mio. kørte km	0	0
Trafikvolumen jernbane (antal passagerer)	7,8 mio.	6,6 mio.
Antal medarbejdere (per 31/12)	173	163
Kvinder	97	87
Mænd	76	76
Sygefravær i procent af total arbejdstid	4,8 procent	4,8 procent

* Rentebærende nettogæld består af finansielle aktiver og passiver opgjort til amortiseret kostpris. Renter, som indgår i periodeafgrænsningsposter, indgår ikke heri.

Øget trafik gav stærkt resultat trods højere renter

I 2006 fik Øresundsbron meget kraftig hjælp af udviklingen på bolig- og arbejdsmarkedet i Øresundsregionen. Danskere, der er flyttet til Sverige og har beholdt deres job i Danmark, og svenskere, der søger til det overophedede danske arbejdsmarked, har skabt en kraftig vækst i pendlingen. Det har bidraget til en trafikvækst på 16 procent og en stigning i vejtrafikindtægterne på 91 mio. DKK.

På den anden side er Øresundsbrons nettofinansieringsomkostninger steget med 62 mio. DKK sammenlignet med 2005. Denne stigning er dog noget mindre end stigningen i det generelle renteniveau i Europa, idet en del af virksomhedens gæld er garderet mod renteforhøjelser.

Resultatet blev et underskud på 113 mio. DKK før værdiregulering, hvilket er en forbedring på 28 mio. DKK sammenlignet med 2005.

Ligesom i 2005 faldt virksomhedens gæld. Resultatet før afskrivninger og finansielle poster oversteg nettofinansieringsomkostningerne med 211 mio. DKK og bidrog dermed til at nedbringe gælden før værdiregulering. Når der herudover tages højde for den likviditetsmæssige effekt af investeringer og omlægning af låneporteføljen, er den rentebærende nettogæld før værdiregulering reduceret med 74 mio. DKK, sammenlignet med 2005. Den opgjorte gæld påvirkes desuden af værdireguleringen.

Øresundsbron har på baggrund af den hurtige trafikudvikling revideret den trafikprognose, der ligger til grund for virksomhedens langsigtede økonomiske beregninger. Den nye prognose betyder, at den forventede tilbagebetalingstid for Øresundsbrons gæld reduceres fra 35 til 33 år efter broens åbning.

Den 31. oktober 2006 sluttede Sven Landelius som administrerende direktør for Øresundsbro Konsortiet efter at have ledet virksomheden med succes både i byggefasen og i den indledende driftsfase. Han efterfølges den 1. februar 2007 af Caroline Ullman-Hammer. I perioden 1. november 2006 – 31. januar 2007 er Kaj V. Holm, underdirektør Finans, konstitueret administrerende direktør.

Øresundsbrons resultat for 2007 ventes at blive et underskud på cirka 120 mio. DKK før værdiregulering. Driftsresultatet forventes at blive forbedret med cirka 90 mio. DKK, samtidig med at nettofinansieringsomkostningerne forventes at øges med 75 mio. DKK.

Gennemsnitspris for personbiler 2001-2006

	2001	2002	2003	2004	2005	2006
DKK, inkl. moms	167	159	155	151	145	141

Regionens succes er afgørende for Øresundsbron

Øresundsbron blev bygget for at styrke det økonomiske og kulturelle samarbejde mellem Danmark og Sverige. Udviklingen i Øresundsregionen er derfor en hjertesag for Øresundsbro Konsortiet. Men regionens succes er også afgørende for Øresundsbrons langsigtede økonomi, da en fortsat god indtjening kun kan opnås gennem øget bevægelighed over Øresund, især regional trafik såsom pendling og erhvervstrafik.

Der er altså mindst to gode grunde til, at Øresundsbron arbejder for at styrke Øresundsregionen. Derfor satser virksomheden aktivt på at markedsføre mulighederne i en integreret Øresundsregion:

- Det fælles arbejdsmarked kan skabe balance mellem den relativt høje arbejdsløshed i Skåne og den akutte mangel på arbejdskraft i Danmark.
- Det fælles boligmarked kan aflaste det overophedede boligmarked i københavnsområdet ved, at danskere søger til Skåne, hvor det er muligt at få en bolig til mer rimeligere priser.
- Øresundsregionen giver virksomheder et hjemmemarked, der omfatter 3,6 millioner forbrugere og 220.000 virksomheder i Danmark og Sverige.

På kort sigt kan man konstatere, at det er ubalancerne, der skaber bevægeligheden. Den dybere integration, som er mere vidtrækkende end, at danskerne bliver ”økonomiske flygtninge” i Sverige, og at svenskerne bliver ”gæstearbejdere” i Danmark, er en langsigtet proces, der vokser frem, når to kulturer og to økonomier krydsbefrugtes.

Men den proces fører også til konfrontationer. Ifølge skatteaftalen mellem Sverige og Danmark betaler Danmark hvert år en del af de skattepenge tilbage, som pendlere betaler i Danmark. I slutningen af 2006 krævede Malmös borgmester Ilmar Reepalu, at skatteaftalen blev revet i stykker for at få en mere retfærdig fordeling af pendlernes penge. Baggrunden er den drastiske vækst i antallet af pendlere mellem Malmö og København, som fører til, at flere og flere betaler skat i Danmark samtidig med, at de bor og modtager sociale ydelser i Malmö.

Det er vigtigt at tage de nødvendige initiativer til at opnå en langsigtet løsning af skattespørgsmålene, således at der opnås tryghed for de medborgere, der dagligt bevæger sig over sundet.

Desuden er der stadig et stort antal barrierer for integrationsprocessen, hvilket Øresundsbron har påpeget i flere rapporter og i sit informationsarbejde. Disse forhindringer kan kun undgås, hvis der gøres alvor af de erklærede ambitioner om at gøre det lettere for de borgere, der har en hverdag på begge sider af landegrænsen.

Bolig- og arbejdsmarked i fokus

Øresundsbron har udviklet en regional strategi, der som en slags katalysator skal støtte regionens udvikling. I 2006 har der især været fokus på bolig- og arbejdsmarkedet i regionen.

Analyser, undersøgelser, nyhedsformidling, deltagelse på messer, opbygning af kampagnesider på nettet og målrettet markedsføring har skabt interesse for mulighederne på den anden side af Øresund.

For at gøre det nemmere for danskere at flytte over sundet lancerede Øresundsbron i foråret www.flyttilsverige.nu, som indeholder fakta om flytning og fortæller om andres erfaringer. Denne webside blev en stor succes med totalt 535.000 sidevisninger (cirka 72.000 besøgende) i årets løb. I 2006 voksede den danske indvandring til Skåne til en nettoindflytning på cirka 3.000 personer.

I løbet af efteråret blev www.jobbidanmark.nu introduceret for svenskere, der vil søge job i Danmark. Kampagnen fandt sted samtidig med, at Danmark nåede sit laveste ledighedsniveau i moderne tid og har akut mangel på arbejdskraft, og samtidig med at Skåne stadig har mange arbejdsløse. I året havde websiden 93.000 sidevisninger (cirka 15.000 besøgende).

Det fælles marked for erhvervslivet har et stort potentiale, som kun er udnyttet delvist. Derfor har Øresundsbron oprettet to websider til virksomheder, der vil prøve deres vinger på den anden side af sundet. Websiderne blev lanceret i juni, især ved hjælp af en avis til 20.000 danske og svenske virksomheder om forretningsmulighederne på den anden side af sundet. www.danskamojligheter.nu henvender sig til svenske virksomheder (totalt 38.000 sidevisninger eller cirka 10.000 besøgende), og www.svenskemuligheder.nu henvender sig til danske virksomheder (totalt 65.000 sidevisninger eller cirka 17.000 besøgende).

I projektet med at sætte fokus på forskellige aspekter af det fælles marked i Øresundsregionen har Øresundsbron samarbejdet med andre øresundsaktører, for eksempel arbejdsgiverorganisationer i Danmark og Øresunddirekt.

Øresundsbrons rolle som omdrejningspunkt i Øresundsregionen fremgår også af de mange film, som bliver indspillet med broen som location. I 2006 har Øresundsbron medvirket i en række filmprojekter:

- National Geographics dokumentarfilm om Øresundsbron i serien Megabridges.
- En film i serien Globe Trekker produceret af Discovery Channel i Europa og PBS i USA.
- Den danske spillefilm Til døden os skiller med Paprika Steen som instruktør.
- Et afsnit i den danske tv-serie Anna Pihl instrueret af Mikkel Nørgaard.

Ny prognose: 35.000 biler om dagen i 2020

Øresundsbron har revideret den langsigtede trafikprognose, som ligger til grund for virksomhedens planlægning. Alt tyder nu på, at trafikken vokser hurtigere end ventet. I 2020 forventes antallet af biler per døgn at være oppe på cirka 35.000 eller cirka 20 procent mere end i den hidtidige prognose.

Den vigtigste årsag hertil er det mere og mere integrerede bolig- og arbejdsmarked, der medfører, at pendlingen mellem Sverige og Danmark stiger hurtigere end ventet. I 2006 pendlede 14.000 personer dagligt over sundet, hvilket er 33 procent mere end i 2005. I de kommende fire år ventes dette tal at vokse med 62 procent til 23.000 pendlere. Derefter aftager stigningstakten noget frem til 2020, hvor cirka 40.000 forventes at være sundpendlere.

Dette scenario dækker over store forandringer på arbejdsmarkedet i Øresundsregionen. 12 procent af de beskæftigede der bor i det sydvestlige Skåne vil arbejde i København og omegn, og 45 procent heraf er danskere, der er flyttet til Malmö. Det er betydeligt flere, end man hidtil har troet.

Antallet af danskere, der flytter til Skåne, ventes at kulminere i 2006 med en nettotilflytning på cirka 3.000 personer. I 2005 var den danske nettotilflytning til Skåne på godt 1.500. Flere undersøgelser viser, at cirka 70 procent af danskerne, der flytter til Malmö, vælger at beholde deres job i Danmark. Det betyder, at de mange flyttelæs over sundet vil bidrage kraftigt til den fremtidige pendling.

I 2006 overhalede den virkelige trafikudvikling den trafikprognose, der blev udarbejdet før Øresundsbrons indvielse i 2000. Trafikken startede på et lavere niveau end prognosen, men er vokset betydeligt hurtigere. For årene 2007-2025 forudses en trafikvækst, som langsomt falder fra 11 til 2 procent om året (middelscenariet). Det betyder cirka 35.000 biler i døgnnet og 1,9 milliarder DKK (inflationsjusterede priser) i vejtrafikindtægter i 2020.

Den nye langsigtede trafikprognose betyder, at den forventede tilbagebetalingstid for Øresundsbrons gæld reduceres fra 35 til 33 år efter broens indvielse. Tidspunktet for mulig udbetaling til moderselskaberne SVEDAB AB og A/S Øresund fremrykkes fra år 2020 til 2017.

Prognose: Antal pendlere i døgnnet på Øresundsbron

	Bil	Tog	Totalt
2006	5.000	9.000	14.000
2010	10.000	13.000	23.000
2020	18.000	22.000	40.000

Antallet af pendlere er beregnet som antallet af personpendlerrejser per år, divideret med 420.

Vejtrafikken voksede med 16 procent

Vejtrafikken på Øresundsbron voksede i 2006 med 16 procent til i gennemsnit cirka 15.800 køretøjer i døgnet. Tendensen fra de seneste år fortsætter. Det er den regionale trafik, der driver trafikudviklingen. Pendlertrafikken voksede med 43 procent, sammenlignet med 2005, og totalt pendler 14.000 personer nu over Øresundsbron dagligt.

Privat- og erhvervskunder med aftale i personbil voksede med henholdsvis 18 og 12 procent. Ved årsskiftet havde Øresundsbron cirka 140.000 private aftalekunder og 20.000 erhvervskunder med aftale. Tilsammen står de for mere end 70 procent af trafikken på Øresundsbron. Ferietrafikken er til gengæld kun øget med et par procent. Her indgår de kunder, der rejser sjældent og som ikke har rabatter.

Vejtrafikken på Øresundsbron i 2005 og 2006

	Personbiler etc.*	Lastbiler	Busser	Totalt
Trafik per dag 2005	12.710	737	155	13.602
Trafik per dag 2006	14.807	840	156	15.802
Ændring	+16,5%	+14%	-	+16,2%
Markedsandel 2005	70%	42%	67%	67%
Markedsandel 2006**	73%	45%	68%	71%

* Personbiler omfatter også varebiler, personbiler med anhænger samt motorcykler.

** Data for færgerne for december er delvist estimeret.

I 2006 voksede passagertrafikken med tog på Øresundsbron for første gang mere end vejtrafikken. Antallet af passagerer steg med 17 procent til 7,8 millioner. Cirka 47.500 passagertog og cirka 6.900 godstog benyttede jernbaneforbindelsen i årets løb.

Persontrafik over Øresund 1999-2006

	1999	2001	2003	2005	2006
Øresundsbron, Bil	-	7.990.000	9.470.000	11.680.000	13.180.000
Øresundsbron, Tog	-	4.920.000	5.690.000	6.620.000	7.760.000
Flyvebådene, København-Skåne	3.620.000	1.060.000	-	-	-
Dragør-Limhamn	1.580.000	-	-	-	-
Helsingør-Helsingborg	14.260.000	11.510.000	11.650.000	11.040.000	10.670.000
Øresund total	19.460.000	25.480.000	26.810.000	29.330.000	31.610.000

Note: Data for færgerne for december 2006 er delvist estimeret.

Få ulykker og høj tilgængelighed

Øresundsbron har også i 2006 haft meget få ulykker, og tilgængeligheden er fortsat høj for både motorvej og jernbane. Målsætningen om, at Øresundsbron skal være sikrere end tilsvarende motorvej og jernbane i Sverige og Danmark, er blevet indfriet i 2006. På motorvejen er der kun sket tre ulykker med alvorlig personskade til følge siden broen åbnede, ingen heraf har fundet sted i 2006. Antallet af sikkerhedsmæssige hændelser på jernbanen er dalet fra 80 i 2001 til 18 i 2006, og ingen heraf er klassificeret som alvorlig. Strategien er at arbejde forebyggende og at være drivende i beredskabsarbejdet.

Driftssikkerheden for jernbanen over Øresund er meget høj og har ligget over målsætningen på 95 procent (passagertog) i 2006, men Øresundsbron arbejder på at øge den yderligere. I sommeren 2006 var der mange togforsinkelser på grund af problemer med fugt i tunnelen. Øresundsbron har derfor besluttet at udskifte en vigtig del af sikkerhedssystemet i jernbanetunnelen, som har vist sig at være alt for følsomt over for fugt. Det bliver derfor skiftet ud med et mere pålideligt system, der sikrer en stabil togdrift. Det nye system er et såkaldt akseltællersystem, der forventes at blive taget i drift i løbet af foråret 2007. Systemet kan testes og implementeres parallelt med det nuværende system.

<i>Ulykkesfrekvens</i>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ulykker med alvorlig personskade per 10 mio. kørte kilometer siden broen åbnede	0,36	0,21	0,15	0,10	0,11	0,09	0,07

Stop for vejtrafikken på Øresundsbron 2000-2006

Årsag		Ulykke	Vind	Teknik	Andet
2000	Antal gange	-	-	1	-
	Tid (timer)	-	-	1,00	-
2001	Antal gange	1	4	-	1(øvelse)
	Tid (timer)	2,00	9,89	-	2,85
2002	Antal gange	3	4	-	4(test)
	Tid (timer)	3,82	17,86	-	6,36
2003	Antal gange	6	1	2	1(test)
	Tid (timer)	7,85	4,28	3,55	0,25
2004	Antal gange	3	-	3	1(øvelse)
	Tid (timer)	3,63	-	2,65	2,75
2005	Antal gange	5	1	2	1(isnedfald)
	Tid (timer)	4,25	10,33	0,28	1,30
2006	Antal gange	1	-	3	3(isnedfald)
	Tid (timer)	0,58	-	1,02	6,88
Totalt	Antal gange	19	10	11	11
	Tid (timer)	22,13	42,36	8,50	20,39

Kunder og medarbejdere i centrum

Det er vigtigt for en servicevirksomhed at tilpasse sin virksomhed til kundernes behov og at give medarbejderne forudsætninger for at kunne møde kunderne på en professionel måde. Øresundsbron har i årets løb taget flere vigtige skridt for at leve op til virksomhedens forretningsidé – at være det bedste transportalternativ over Øresund med den bedste service.

Et nyt it-system til al kundehåndtering, salg, markedsføring og registrering af bropassager blev indført i begyndelsen af maj. Overgangen skete i fuld drift og uden ophold i trafikken. Overgangen har desværre medført problemer for nogle kunder, men fejlene er blevet rettet efterhånden. Det nye system giver en sikrere og mere smidig databehandling og mange nye funktioner, for eksempel større mulighed for selvbetjening, som introduceres i foråret 2007.

Betalingsanlægget er blevet bygget om for at klare det hurtigt voksende antal aftalekunder. Der er nu seks BroBizz-baner i hver retning, fire til personbiler og to til lastbiler og busser. Samtidig er skiltningen blevet forbedret, således at kunderne lettere kan finde den rigtige kørebane ved indkørslen til betalingsanlægget.

Selv med disse tekniske forbedringer er det imidlertid det personlige møde, der er afgørende for kundernes opfattelse af Øresundsbron. Derfor har virksomheden påbegyndt et udviklingsprojekt, ”Mennesket i Centrum”, der har til formål at øge medarbejdernes motivation og uddelegere ansvaret langt ud i organisationen. Alle medarbejderne har deltaget i en inspirationsdag med temaet mennesket i centrum, og der er nedsat en projektgruppe for at lytte, se og foreslå forandringer, der kan forbedre hverdagen for såvel kunder som medarbejdere. I december begyndte videreuddannelsen af de medarbejdere, der har mest kontakt med kunderne.

Den sjette undersøgelse af kundernes tilfredshed med servicen på Øresundsbron blev gennemført i efteråret. Kunderne kunne svare på spørgsmål om brooverfarten, informationen fra Øresundsbron, kontakten med kundeservice, og om de forstår priser og aftaler. 93 procent af alle kunder var tilfredse med kundeforholdet. 95 procent af alle kunder var tilfredse med deres seneste tur over broen, hvilket er samme resultat som i 2005 og 2004.

De mange kommentarer i undersøgelsen tyder dog på, at der er ting, der kan forbedres, for eksempel en mere fleksibel pendleraftale, en sikrere håndtering af fakturaerne og, at BroBizz og Brokort altid skal fungere i betalingsanlægget. En ny fleksibel pendleraftale bliver indført fra og med 1. marts 2007. Aftalen har to prisniveauer og indebærer, at man kører enkeltrejserne 17-50 (det typiske pendlerinterval) i en kalendermåned til en meget lav pris og øvrige rejser til samme pris som BroPas-kunderne.

Nødstrøm garanterer vejforbindelsen ved totalt strømafbud

Øresundsbron har i årets løb indgået aftale om at bygge et nødstrømsanlæg på Peberholm, der tages i drift i august 2007. Anlægget gør det muligt at holde vejforbindelsen åben, også ved et totalt strømafbud i både Sverige og Danmark.

Telekommunikationen på Øresundsbron er blevet forbedret, så den danske del af forbindelsen nu også dækker 3G-telefoni og de svenske redningsmyndigheders nye radiosystem RAKEL.

Arbejdet med at rette de fejl og mangler, der er konstateret under entreprenørernes femårige garantiperiode, er kommet et stort skridt videre i 2006. Problemet med svingende kabler er nu under kontrol. Der er udført reparationer af mindre betonskader, og forbedring af rustbeskyttelsen på stålkonstruktionerne er gennemført i foråret og sommeren. Brandslukningssystemet i tunnelen er blevet delvist udskiftet.

Der er dog stadig en del at udrette i 2007. Arbejdet med at undersøge andre defekter såsom korrosion på vægpanelerne i tunnelen og lejerne mellem broen og bropillerne fortsætter i 2007. Afhængig af resultatet af disse undersøgelser kan det også i 2007 blive aktuelt med længerevarende afspærringer på forbindelsen.

Afgørelse i 2007 om skader på fiskeriet

Miljödomstolen i Sverige ventes i 2007 at tage beslutning om eventuelle skader på det generelle fiskeri på grund af Øresundsbron. Øresundsbron har afvist det svenske Fiskeriverkets krav om blandt andet en årlig fiskeafgift på 355.000 SEK - uden tidsbegrænsning, for potentielle skader på torsken i Østersøen samt krav om udsætning af glasål i fire år.

Fiskeriverket kom i maj 2006 med et svar i sagen, hvor man fastholder sit tidligere krav. Miljödomstolen besluttede på den baggrund, at Øresundsbro Konsortiets bedømmelse skulle underbygges af en sagkyndig, som for eksempel kunne være Fiskeriverkets modstykke i Danmark: Danmarks Fiskeriundersøgelser. Deres bedømmelse blev færdig i september og bekræftede Øresundsbro Konsortiets bedømmelse. Virksomheden fastholder derfor, at der ikke er sket nogen skader på fiskeriet på grund af Øresundsbron. Det betyder, at Miljödomstolen tidligst kan tage en beslutning i begyndelsen af 2007.

Samtidig har en række enkelte fiskere fremsat krav om erstatning for uforudset skade på erhvervsfiskeriet dels på grund af ændrede strømforhold i Øresund, dels på grund af reduceret åle- og sildefiskeri. Miljödomstolen har i første omgang afvist et antal fiskere som ikke erstatningsberettigede, men dette er anket til Miljööverdomstolen. Først efter Miljööverdomstolens beslutning kan sagen om uforudset skade fortsætte i Miljödomstolen med den kreds af fiskere, der er godkendt som erstatningsberettigede. Udfaldet i Miljödomstolen er afhængigt af afgørelsen om skader på det generelle fiskeri.

ØKONOMI

Årets resultat

Resultatet før afskrivninger og finansielle poster udgjorde i 2006 970 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 92 mio. DKK eller 10 procent i forhold til 2005. Forbedringen er hovedsagelig et resultat af en stigning i indtægterne fra vejtrafikken med 91 mio. DKK (12 procent). Resultatet er 30 mio. DKK bedre end budgetteret.

Indtægterne fra vejtrafikken er 36 mio. DKK højere end budgetteret og kommer primært fra person- og lastbiler. Trafikvæksten har atter været størst for pendler- og erhvervstrafikken, som også har de største rabatter, hvilket betyder, at stigningen i trafikindtægterne ikke er lige så stor som stigningen i trafikvolumenen.

Jernbaneindtægterne er betalingen fra henholdsvis Banedanmark og det svenske Banverket for benyttelse af forbindelsens jernbanekapacitet. Denne betaling er i regeringsaftalen fastlagt til 300 mio. DKK i 1991-priser, svarende til 421 mio. DKK i 2006. Øvrige indtægter er hovedsagelig betaling for benyttelse af forbindelsens fiberoptiske kabler og mobiltelefonisystem.

Udviklingen i driftsomkostningerne er relativt stabil, på trods af volumenstigningen for vejtrafikken.

Mio. DKK	2002	2003	2004	2005	2006	Budget 2007
Vejtrafikindtægter	556	598	668	729	820	912
Jernbaneindtægter	393	403	408	412	421	429
Øvrige indtægter	20	20	11	13	10	11
Indtægter i alt	969	1.021	1.087	1.154	1.251	1.352
Driftsomkostninger	283	282	269	276	281	294
Resultat før afskrivninger og finansielle poster	686	739	818	878	970	1.058
Afskrivninger	320	320	322	322	324	340
Nettofinansieringsomkostninger	757	780	676	697	759	835
Resultat før værdiregulering	-391	-361	-180	-141	-113	-117
Værdiregulering, netto	-618	363	-447	-402	682	
Årets resultat	-1.009	2	-627	-543	569	

Nettofinansieringsomkostningerne udgjorde 759 mio. DKK, hvilket er 19 mio. DKK højere end budgetteret. Årsagen kan primært tilskrives et højere renteniveau end forudsat i budgettet, idet de ventede renteforhøjelser fra Den Europæiske Centralbank kom hurtigere og var kraftigere end forventet.

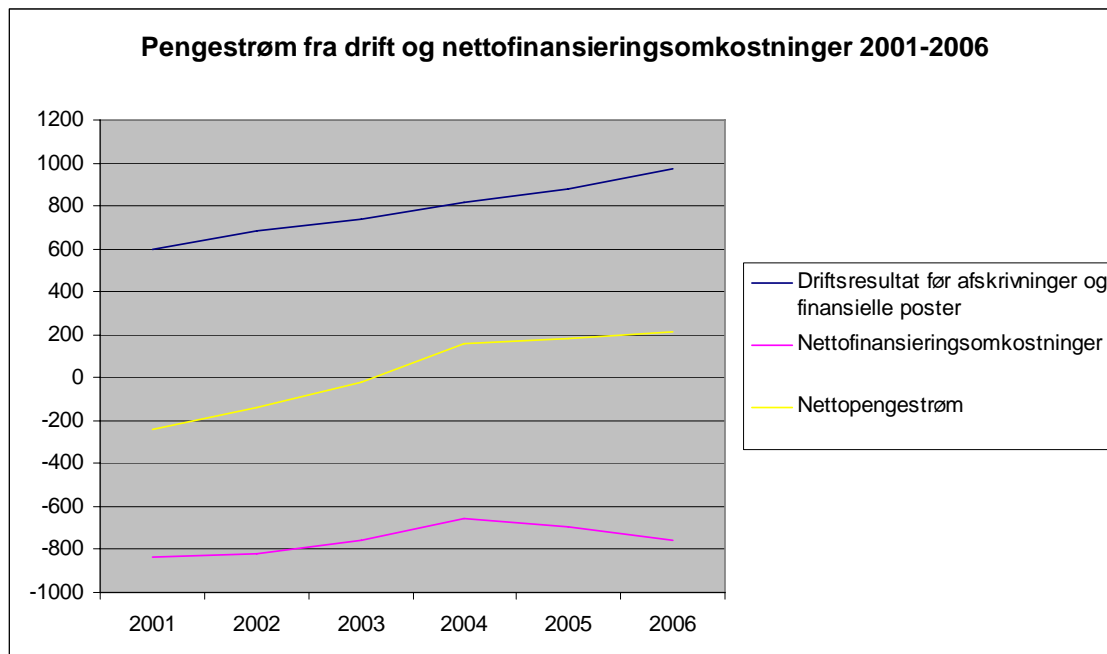
Værdireguleringen består af en valutakursgevinst på 5 mio. DKK og en dagsværdiregulering på +677 mio. DKK. Dagsværdireguleringen er en regnskabsmæssig post, som ikke i sig selv har nogen indflydelse på selskabets tilbagebetalingsevne.

Det samlede årsresultat udgjorde et underskud på 113 mio. DKK før værdiregulering og en gevinst på 569 mio. DKK efter denne post.

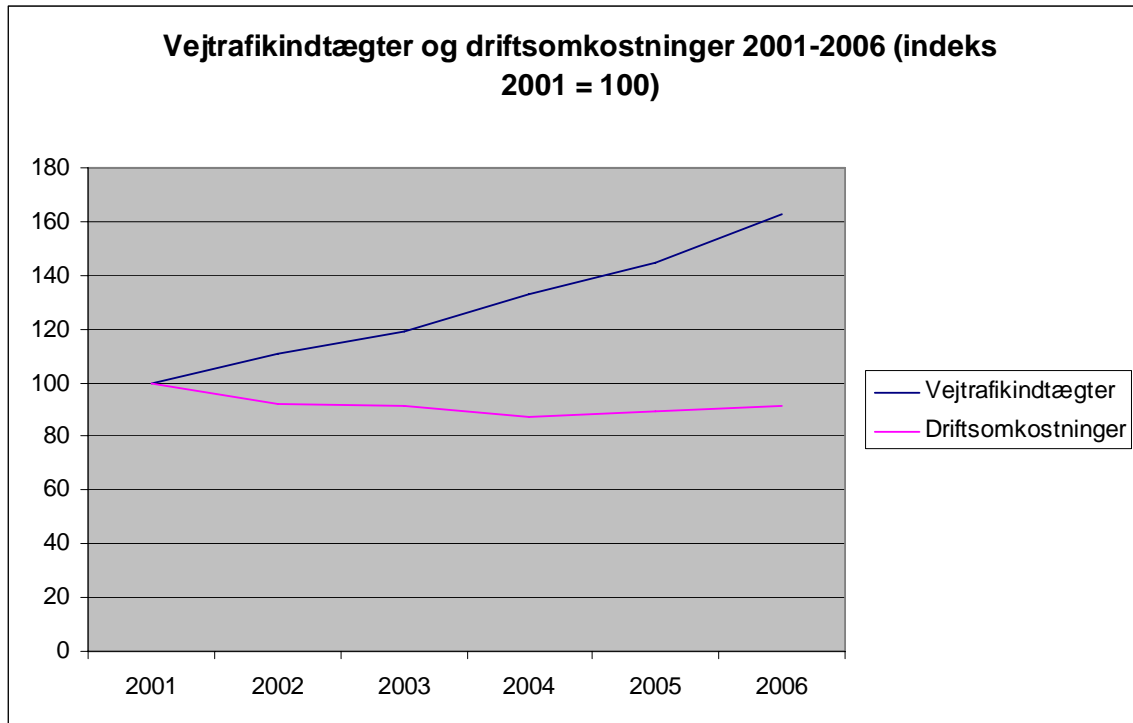
Resultatet før afskrivninger og finansielle poster oversteg i 2006 nettofinansieringsomkostningerne med 211 mio. DKK og bidrog dermed til at nedbringe nettogælden. Reduceringen af gælden, som indledtes i 2004, fortsætter dermed som følge af de højere indtægter fra vejtrafikken, stabile driftsomkostninger og fortsat relativt lave renteomkostninger. Når der herudover tages højde for den likviditetsmæssige effekt af investeringerne och omlægning af låneporteføljen, er den rentebærende nettogæld før værdiregulering reduceret med 74 mio. DKK i forhold til 2005.

Udviklingen i Øresundsbro Konsortiets økonomi er illustreret i nedenstående figurer, der viser henholdsvis udviklingen i driftsomkostningerne i forhold til vejtrafikindtægterne og i pengestrømmen fra driften i forhold til nettofinansieringsomkostningerne.

Pengestrøm fra drift og nettofinansieringsomkostninger 2001-2006 (mio. DKK)



Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2006 (indeks 2001=100)



Forventninger til 2007

De kommende år forudses en fortsat positiv økonomisk udvikling i regionen, men med en gradvis afdæmpning af den økonomiske vækst, blandt andet som følge af fortsat stigende pengemarkedsrenter og et presset arbejdsmarked. Hovedscenariet for Europa og Sverige/Danmark er stabil vækst med fortsat lav inflation.

For Øresundsbro Konsortiet venter et år med fortsat fokus på udviklingen af det regionale marked og på behovet for øgede vejtrafikindtægter samt på kundeservice, sikkerhed og tilgængelighed. Sammen med en effektiv daglig drift og finansforvaltning skal dette sikre vejen til næste resultatmål: senest i 2010 udvise et positivt resultat før værdiregulering.

Øresundsbro Konsortiets årsresultat forventes i 2007 at udgøre et underskud på cirka 120 mio. DKK før værdiregulering. Dette afspejler en forventet stigning i driftsresultatet på cirka 90 mio. DKK og en stigning i nettofinansieringsomkostningerne på cirka 75 mio. DKK.

Indtægterne fra vejtrafikken ventes at stige med 92 mio. DKK svarende til 11 procent. Driftsomkostningerne forventes øget med 13 mio. DKK.

Den forventede stigning i nettofinansieringsomkostningerne skyldes primært en forventning om fortsat stigende korte renter også i 2007. Der er i budgettet ikke afsat nogen risikobuffer til værdiregulering.

Samlet forventer Øresundsbro Konsortiet, at resultatet før afskrivninger og finansielle poster vil overstige nettofinansieringsomkostningerne med cirka 220 mio. DKK og dermed bidrage til en fortsat gældsnedbringelse.

Usikkerheden i budgettet for 2007 er primært knyttet til indtægterne fra vejtrafikken samt nettofinansieringsomkostningerne.

FINANSIERING

Finanspolicy og låntagning

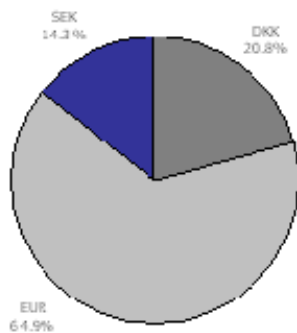
Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inden for rammer fastsat af selskabets bestyrelse samt retningslinjer fra garantterne (henholdsvis Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige). Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolicy, dels en årlig finansstrategi, der blandt andet regulerer det enkelte års låneoptagelse og sætter rammerne for selskabets valuta- og renteeksponering. Målsætninger med mere er nærmere beskrevet i note 16.

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

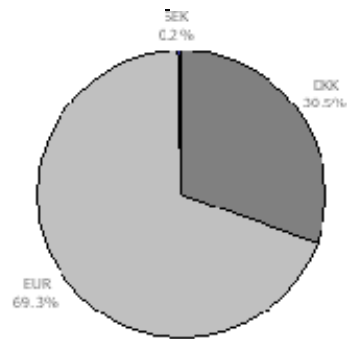
Konsortiet har i 2006 førtidsindfriet to lån i Den Europæiske Investeringsbank (EIB), hvorved den samlede låneramme for året blev på knap 3.500 mio. DKK. Selskabet har optaget fire nye lån, fordelt på fem transaktioner, dels et 5-årigt USD-lån på i alt 225 mio., dels tre 14-årige SEK-lån på henholdsvis 1.310 mio., 600 mio. og 600 mio.

Omfanget af selskabets låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering). I 2007 er denne refinansiering relativt begrænset, hvorfor der i 2007 kun forventes optaget lån for cirka 0,5 mia. DKK ud over eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

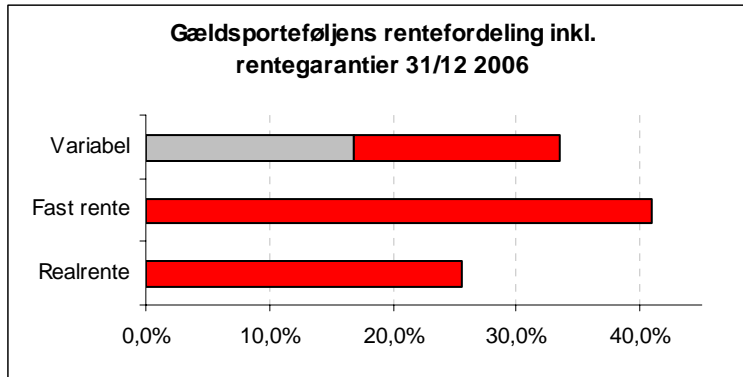
Gældsporteføljens valutafordeling 31/12 2006



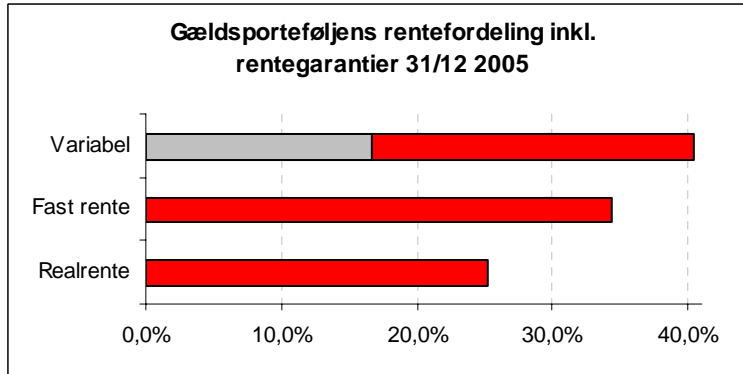
Gældsporteføljens valutafordeling 31/12 2005



Gældsporteføljens rentefordeling inkl. rentegarantier 31/12 2006 og 31/12 2005



(Gråt felt) = Afdækket



(Gråt felt) = Afdækket

Finansielle risici

Garanterne har fastsat, at selskabet kun må have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabets SEK-eksponering, der i løbet af 2005 blev elimineret i forbindelse med valutaens svækkelse, er igennem 2006 blevet genetableret i takt med, at SEK atter er blevet styrket og udgjorde ved årets slutning 14,3 procent.

Sigtepunktet for selskabets eksponering i SEK er en andel omkring 15 procent, svarende til Konsortiets langsigtede økonomiske eksponering i svenske kroner. Det skal i den anledning bemærkes, at basispriserne for passage af broen fastsættes i DKK og herefter omregnes til SEK. Endvidere afregnes indtægterne fra jernbanen også i DKK.

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af swaps og andre finansielle instrumenter. En nærmere beskrivelse af den overordnede rentestrategi findes i note 16.

Konsortiet har over de sidste par år dels øget varigheden af porteføljen og dels opbygget en realrenteeksponering på 25 procent af nettogælden. Som følge heraf er følsomheden over for fremtidige rentestigninger reduceret væsentligt.

Endvidere har Konsortiet over de senere år afdækket en del af den variabelt forrentede andel af gælden ved køb af caps (hvor der lægges et loft over den rente, som selskabet kan komme til at betale på den variabelt forrentede del af gælden). En del af disse caps er blevet effektive i 2006 i forbindelse med den europæiske centralbanks forhøjelse af styrenterne.

Herudover har selskabet forlænget varigheden af den nominelle andel af gælden, primært ved omlægning fra variabel til fastforrentet gæld. Sigtepunktet for selskabets varighed for så vidt angår den nominelle andel af gælden, ligger på tre år, og ved årets afslutning var denne tre år.

Det er Konsortiets forventning, at der i løbet af 2007 vil ske en vis stigning i det generelle renteniveau. Denne rentestigning vil til en vis grad påvirke selskabets resultat før værdiregulering for 2007.

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

Selskabets kreditrisici er koncentreret til modparter med AAA- eller AA-rating. Det er Konsortiets vurdering, at risikoen for egentlige kredittab på finansielle modparter er meget beskedent.

Fra og med den 1. januar 2005 kan selskabet kun indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, hvor der foreligger en særlig aftale om sikkerhedsstillelse (CSA-aftale). Dermed nedbringes krediteksponeringen ved swaps med mere til et absolut minimum.

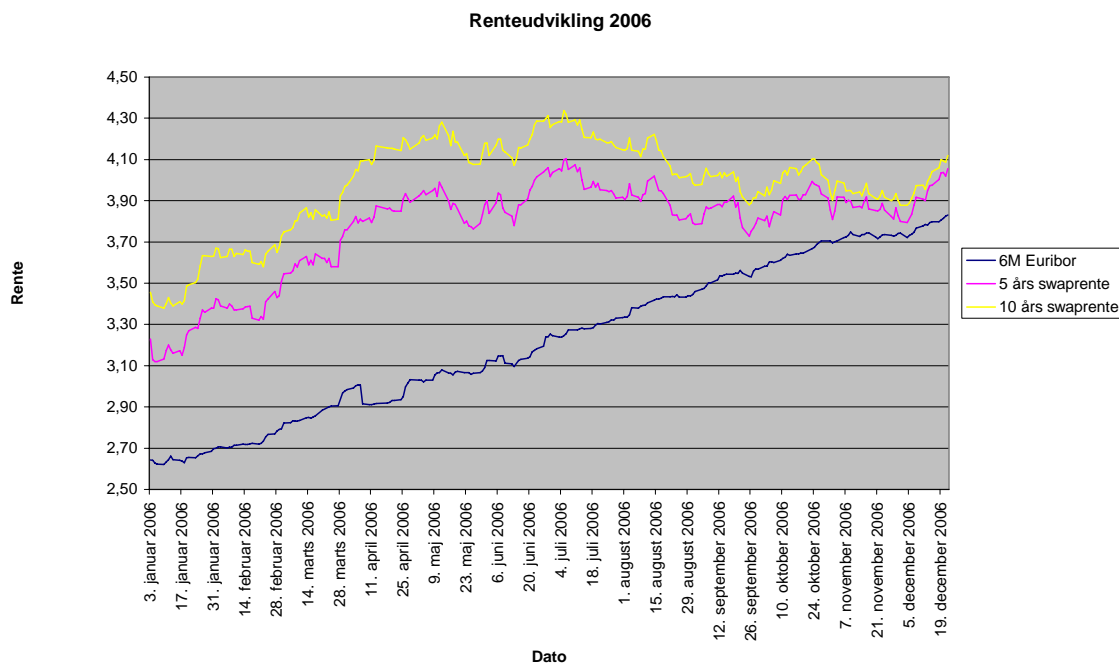
Samlet finansieringsomkostning

Konsortiets finansieringsomkostninger er nærmere beskrevet i nedenstående tabel. Generelt har de egentlige renteomkostninger i 2006 været lidt højere end budgetteret, hvilket primært kan tilskrives rækken af renteforhøjelser fra ECB, der kom lidt hurtigere og var større end forventet.

Finansielle nøgletal

Ultimo 2006	Mio. DKK	Procent p.a.
Låntagning 2006	3.346	
Bruttogæld (dagsværdi)	21.012	
Nettogæld (dagsværdi)	20.029	
Nettofinansieringsomkostninger	759	3,91
Værdiregulering, netto	+682	+3,51
Samlet finansieringsomkostning	77	0,40
Realrente 2006 (før værdiregulering)		1,8
Realrente 1994-2006 (før værdiregulering)		1,9

Grafik: Renteudviklingen i 2006



Rentabilitet

Øresundsbro Konsortiets gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og banetrafikken.

Selskabet besluttede i 2005 at sænke den langsigtede realrente, der bruges til rentabilitetsberegningerne, fra og med regnskabsåret 2006. Den hidtidige realrente på 4 procent blev fastsat i 1994 på baggrund af de dengang gældende renteforhold. Fra og med 2006 beregnes den langsigtede rentabilitet på basis af en realrente på 3,5 procent.

Ved opdateringen af beregningsforudsætningerne i efteråret 2006 er de anvendte trafikscenarier ajourført i lyset af de erfaringer, der er opnået i årets løb, samt forventningerne til de kommende år. Som følge af den usikkerhed, der er om den fremtidige trafikudvikling, arbejder Konsortiet med tre alternative scenarier for den fremtidige trafikudvikling, jf. note 17.

Det er herefter Konsortiets forventning, at selskabets gæld vil være tilbagebetalt 33 år efter åbningen af den faste forbindelse (middelscenariet). Dette er en forbedring på to år i forhold til prognosen fra 2005 og kan primært tilskrives det nye scenario for trafikudviklingen.

De væsentligste usikkerheder i beregningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, jf. tabellen. Konsortiets økonomi, herunder muligheden for at tilbagebetale gælden, er imidlertid forholdsvis robust over for ændringer i beregningsforudsætningerne. Såfremt stagnationsscenariet skulle blive realiseret, vil der dog ske en betydelig stigning i tilbagebetalingstiden, omend disse udsving er reduceret i forhold til tidligere.

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

Trafikscenario	Realrente				
	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%
Vækst	27	28	28	28	29
Middel	32	32	33	33	34
Stagnation	39	40	40	41	41

Hovedtal til regnskab

Hovedtal til årsrapporten for perioden 1. januar 2001 til 31. december 2006

DKK mio.	2001*	2002	2003	2004	2005	2006
Driftsindtægter ¹⁾	894	957	1.007	1.088	1.154	1.251
Resultat af ordinær drift	280	366	419	496	556	646
Nettofinansieringsomkostninger	(839)	(822)	(746)	(676)	(697)	(759)
Værdireguleringer, netto	0	(553)	329	(447)	(402)	682
Årets resultat	(559)	(1.009)	2	(627)	(543)	569
Balance	26.897	24.799	25.508	23.411	21.330	20.697
Anlæg	19.099	18.787	18.514	18.281	17.967	17.703
Øvrige anlægsaktiver	92	100	85	28	68	84
Investering i materielle anlægsaktiver	2	17	31	32	50	76
Egenkapital	(607)	(1.617)	(1.615)	(2.243)	(2.786)	(2.216)
Kreditinstitutter (kortfristet gæld)	921	1.005	85	95	140	0
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	23.675	22.070	23.233	22.809	21.685	20.676
Rentebærende nettogæld (ekskl. dagsværdiregulering ²⁾)	19.452	19.647	19.934	19.860	19.760	19.686
Realrente før dagsværdiregulering	1,9	1,7	1,4	1,8	1,4	1,8
Resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af driftsindtægter ³⁾	70,0	71,7	73,4	75,2	76,0	77,6

* Balancetallene er tilpasset den fra 2002 ændrede regnskabspraksis.
Hovedtalen for 2001-2003 er ikke tilpasset IFRS.

1) For 2001-2003 er nettoomsætning oplyst.

2) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og passiver opgjort til amortiseret kostpris. Renter der indgår i hhv. Andre tilgodehavender og Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser indgår ikke.

3) For 2001-2003 er resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af nettoomsætning oplyst.

Resultatopgørelse

1. januar til 31. december (1.000.000 DKK/SEK)

Note		DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
	Indtægter				
4	Driftsindtægter	1.251,3	1.154,4	1.517,3	1.452,8
	Indtægter i alt	1.251,3	1.154,4	1.517,3	1.452,8
	Omkostninger				
5,6	Andre driftsomkostninger	-180,7	-183,2	-219,1	-230,6
7	Personaleomkostninger	-100,2	-93,3	-121,5	-117,4
8,9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	-324,2	-322,1	-393,1	-405,4
	Omkostninger i alt	-605,1	-598,6	-733,7	-753,4
	Resultat af primær drift	646,2	555,7	783,6	699,4
	Finansielle poster				
10	Finansielle indtægter	34,2	17,8	41,5	22,4
10	Finansielle omkostninger	-792,8	-715,1	-961,3	-900,0
10	Værdireguleringer, netto	681,7	-401,4	826,6	-505,2
	Finansielle poster, i alt	-76,9	-1.098,8	-93,2	-1.382,9
	Årets resultat	569,3	-543,1	690,4	-683,5
	Fordeles således				
	Virksomhedsdeltagere	569,3	-543,1	690,4	-683,5

Resultatdisponering:

Resultatet foreslås overført til Overført resultat.

Balance

1. januar til 31. december (1.000.000 DKK/SEK)

	Aktiver	DKK	DKK	SEK	SEK
Note		2006	2005	2006	2005
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	17.703,1	17.967,5	21.466,1	22.611,9
9	Indretning af lejede lokaler	0,0	0,0	0,0	0,0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	84,3	68,3	102,2	86,0
	Materielle anlægsaktiver i alt	17.787,4	18.035,8	21.568,3	22.697,9
	Langfristede aktiver i alt	17.787,4	18.035,8	21.568,3	22.697,9
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	580,6	509,8	704,0	641,6
12,15	Derivater, aktiver	1.278,7	1.818,5	1.550,5	2.288,6
	Tilgodehavender i alt	1.859,3	2.328,3	2.254,5	2.930,2
13,15	Likvide beholdninger	1.049,9	966,1	1.273,1	1.215,8
	Kortfristede aktiver i alt	2.909,2	3.294,4	3.527,6	4.146,0
	Aktiver i alt	20.696,6	21.330,2	25.095,9	26.843,9

Balance

1. januar til 31. december (1.000.000 DKK/SEK)

	Passiver	DKK	DKK	SEK	SEK
Note		2006	2005	2006	2005
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	60,6	62,9
14	Overført resultat	-2.266,4	-2.835,7	-2.748,1	-3.568,7
	Egenkapital i alt	-2.216,4	-2.785,7	-2.687,5	-3.505,8
Gældsforpligtelser					
Langfristede gældsforpligtelser					
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	20.008,2	20.299,8	24.261,2	25.547,2
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	20.008,2	20.299,8	24.261,2	25.547,2
Kortfristede gældsforpligtelser					
	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser				
15	Kreditinstitutter	667,7	1.385,5	809,5	1.743,7
		0,0	140,3	0,0	176,6
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	794,4	740,9	963,3	932,4
12,15	Derivater, passiver	1.442,7	1.549,4	1.749,4	1.949,9
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	2.904,8	3.816,1	3.522,2	4.802,6
	Gældsforpligtelser i alt	22.913,0	24.115,9	27.783,4	30.349,8
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	20.696,6	21.330,2	25.095,9	26.843,9
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3	Noter uden henvisning				
16,17,19					

Egenkapitalopgørelse

1. januar til 31. december (1.000.000 DKK/SEK)

		DKK			SEK		
	Konsortie-	Overført	Egen-	Konsortie-	Overført	Egen-	
	kapital	resultat	kapital	kapital	resultat	kapital	
			i alt			i alt	
Note							
	Saldo per 1. januar 2005	50,0	-2.292,6	-2.242,6	60,6	-2.778,9	-2.718,3
	Årets resultat	-	-543,1	-543,1	-	-683,5	-683,5
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	2,3	-106,3	-104,0
		0,0	-543,1	-543,1	2,3	-789,8	-787,5
	Udbytte relateret til 2005	-	-	-	-	-	-
14	Saldo per 31. december 2005	50,0	-2.835,7	-2.785,7	62,9	-3.568,7	-3.505,8
	Saldo per 1. januar 2006	50,0	-2.835,7	-2.785,7	62,9	-3.568,7	-3.505,8
	Årets resultat	-	569,3	569,3	-	690,4	690,4
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	-2,3	130,3	128,0
		0,0	569,3	569,3	-2,3	820,7	818,4
	Udbytte relateret til 2006	-	-	-	-	-	-
14	Saldo per 31. december 2006	50,0	-2.266,4	-2.216,4	60,6	-2.748,1	-2.687,5

Pengestrømsopgørelse

Note	2006 DKK	2005 DKK	2006 SEK	2005 SEK
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
	569,3	-543,1	690,4	-683,5
	Årets resultat			
Reguleringer				
8,9	324,2	322,1	393,1	405,4
21	-0,3	0,0	-0,4	0,0
10	758,6	697,4	919,8	877,6
10	-681,7	401,4	-826,6	505,2
	970,1	877,9	1.176,3	1.104,8
Pengestrøm fra primær drift før ændring af driftskapital				
20	-43,3	15,8	-52,5	19,9
	926,8	893,7	1.123,8	1.124,7
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9	-76,3	-50,3	-92,4	-63,3
9	0,7	0,9	0,8	1,1
	-75,6	-49,4	-91,6	-62,2
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	851,2	844,3	1.032,2	1.062,5
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	3.346,1	1.436,0	4.057,4	1.807,2
	-3.368,6	-2.758,1	-4.084,6	-3.471,0
	33,3	14,2	40,4	17,9
	-652,8	-745,1	-791,6	-937,8
	-642,0	-2.053,0	-778,4	-2.583,7
Periodens ændring i likvide beholdninger				
	209,2	-1.208,7	253,8	-1.521,2
	825,8	2.041,0	1.039,2	2.474,0
	14,9	-6,5	18,0	-8,2
	0,0	0,0	-37,9	94,6
13	1.049,9	825,8	1.273,1	1.039,2
Likvide beholdninger, ultimo				

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskaberne.

Noter til årsrapport

(1.000.000 DKK/SEK)

Note 1. Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for 2006 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU samt danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af Københavns Fondbørs.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2005*. Vedhængende renter vedrørende lån og finansielle instrumenter er omklassificeret og indgår i hhv. *Tilgodehavender* og *Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser*.

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

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IFRS-reglerne. Det betyder, at samtlige finansielle transaktioner – lån, placeringer og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indgår i resultatopgørelsen.

Baggrunden for at vælge *Fair Value Option* er, at Konsortiet konsekvent anlægger en porteføljebetragtning i forbindelse med finansforvaltningen. Det betyder, at der ikke i styringen af den finansielle markedsrisiko skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering.

Fair Value optionen er efter Konsortiets opfattelse det eneste af de under IFRS-reglerne tilladte principper, der reflekterer denne anskuelse, idet de øvrige principper alle medfører u hensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller ved anvendelse af derivater.

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i millioner kroner. Alle regnskabstal er endvidere angivet i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 82,47 pr. 31 december 2006 (79,46 pr. 31. december 2005).

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

Vigtigste regnskabspraksis

Generelt om indregning og måling

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

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

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

Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi, indregnes i resultatopgørelsen.

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

Driftsindtægter

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

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

Nedskrivning af anlægsaktiver

Materielle og finansielle anlægsaktiver, testes for tab ved værdiforringelse, når der er tegn på at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, det vil sige den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cashflow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler markedets aktuelle afkast. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder).

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renter, kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede og urealiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter samt op- og nedskrivninger af finansielle aktiver og passiver opgjort til dagsværdi.

Transaktioner med finansielle instrumenter bogføres på handelsdagen.

Finansielle omkostninger til finansiering af anlægsaktiver under opførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

Finansielle aktiver og forpligtelser

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå konsortiet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris (det modtagne nettoprovenu) efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Uanset omfanget af rentesikring måles alle aktiver og forpligtelser til dagsværdi med løbende resultatføring af de tilknyttede værdireguleringer. Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af derivater indgår i henholdsvis finansielle aktiver og finansielle passiver, og modregning (netting) af positive og negative værdier foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter netto.

Dagsværdier for derivater opgøres på grundlag af aktuelle markedsdata samt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

Finansielle aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi, hvorved der sikres en symmetrisk behandling af lån og afledte finansielle instrumenter.

Lån med forfald > 1 år indgår som langfristet gæld.

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

Lån indregnes på optagelsestidspunktet til kostpris, der svarer til nutidsværdi af modtagne nettoprovenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Alle lån er klassificeret som finansielle aktiver og passiver indregnet i resultatopgørelsen og måles efterfølgende til nutidsværdi. Værdiregulering indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Dagsværdi for lån beregnes som nutidsværdi med den diskonteringsrente, der vurderes værende tilgængelig på balancedagen for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag regnskabsføres i resultatopgørelsen under finansielle poster. Valutakursomregning på finansielle aktiver og passiver indregnet i værdiregulering og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre indgår i finansielle omkostninger.

Skatteforhold

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

Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance.

Øvrig regnskabspraksis

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

Materielle anlægsaktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil den tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles anlægsaktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

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

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

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

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

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

Afskrivninger indregnes i resultatopgørelsen som særskilt post.

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

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

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

Værdipapirer

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

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

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

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

Likvide midler

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydlige risici for værdiændringer.

Pensionsforpligtelser

Konsortiet har indgået pensionsaftaler og lignende aftaler med hovedparten af de ansatte. For danske ansatte er pensionsordningen bidragsbaseret. For svenske ansatte er der etableret en pensionsordning i Alecta, der p.t. behandles som bidragsbaseret, se note 7.

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

Valutaforhold

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligelydende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporteringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse vises også i SEK, (med undtagelse af visse

finansielle noter), med udgangspunkt i rapporteringsvalutaen DKK. Omregningen til SEK sker ved at anvende ultimokursen på SEK.

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

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

Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke likvide resultatposter, betalte finansielle poster samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

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

Note 2. Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

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

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

Tilbagebetalingstid

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

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

Note 3. Segmentoplysninger

Ifølge International Financial Reporting Standards (IFRS) skal der gives oplysninger om indtægter, omkostninger, aktiver og passiver m.m. per segment. En segmentopdeling af resultatopgørelse og balance foretages med henblik på opdeling af indtjening, indtjeningsgrundlag og risici. Øresundsbro Konsortiets har ét segment; Øresundsbroen. Indtægter fra forbindelsen er dog af to typer, se note 4, driftsindtægter.

Note 4. Driftsindtægter

Driftsindtægter omfatter indtægter for benyttelse af vej- og jernbaneanlæg samt andre driftsindtægter. Indtægter fra vejforbindelserne omfatter passageafgifter, der betales ved passage af anlægget, samt indtægter fra salg af forudbetalte ture. Indtægter fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark/Banverket for benyttelse af jernbaneanlæggene.

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

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

	DKK	DKK	SEK	SEK
	2006	2005	2006	2005
Indtægter, vejanlæg	820,5	728,7	994,9	917,1
Indtægter, baneanlæg	420,9	412,2	510,4	518,7
Øvrige indtægter	9,9	13,5	12,0	17,0
	1.251,3	1.154,4	1.517,3	1.452,8

Note 5. Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger som vedrører sig til den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it-, og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

Revisionshonorar 2006 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision	Andet	Revision	Andet
	DKK	DKK	SEK	SEK
Rigsrevisionen	33	0	40	0
Riksrevisionen	126	0	153	0
PricewaterhouseCoopers	1.268	469	1.537	569
KPMG C. Jespersen	1.045	764	1.267	926
	2.472	1.233	2.997	1.495

Revisionshonorar 2005 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision	Andet	Revision	Andet
	DKK	DKK	SEK	SEK
Rigsrevisionen	110	0	138	0
Riksrevisionen	43	0	54	0
PricewaterhouseCoopers	1.034	930	1.301	1.170
KPMG C. Jespersen	909	1.011	1.144	1.273
	2.096	1.941	2.637	2.443

Note 6. Operationel leasing

Beløb i 1.000 DKK/SEK

Konsortiet leaser ejendomme under operationelle leasingkontrakter.

	2006	2006	2005	2005
	DKK	SEK	DKK	SEK
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	3.840	4.656	4.116	5.180
Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:				
0-1 år	3.840	4.656	4.116	5.180
1-5 år	-	-	-	-
> 5 år	-	-	-	-
	3.840	4.656	4.116	5.180

Note 7. Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Med henvisning til en erklæring fra Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, er dette en ydelsesbaseret pensionsordning, der omfatter flere arbejdsgivere. For regnskabsåret 2006 har Konsortiet ikke kunnet få den information der gør det muligt at indregne denne pension som ydelsesbaseret. Pensionsordningen ITP, der sikres gennem en forsikring i Alecta indregnes derfor som en bidragsbaseret pensionsordning. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør 2,1 DKK/2,6 SEK (1,9 MDKK/2,4 MSEK). Alectas overskud kan fordeles til forsikringstagerne og/eller de forsikrede. Ultimo 2006 var Alectas overskud i form af den kollektive konsolideringsniveau 141,1 %* (128,5). Det kollektive konsolideringsniveau består af markedsværdien af Alectas aktiver og passiver opgjort i procent af forsikringsforpligtelserne beregnet ifølge Alectas forsikringsmæssige beregningsparametre. Disse er ikke i overensstemmelse med IAS 19.

*)Ultimo september 2006, seneste tilgængelige oplysning.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
Personaleomkostninger specificeres således:	2006	2005	2006	2005
Lønninger og vederlag	74.448	68.917	90.273	86.731
Pensionsbidrag	7.813	7.832	9.474	9.856
Udgifter til social sikring	13.512	12.436	16.384	15.650
Øvrige personaleomkostninger	4.368	4.096	5.296	5.154
	100.141	93.280	121.427	117.391

Der har i 2006 gennemsnitligt været 168 ansatte (2005: 160).

Ved årets udgang var der 173 ansatte (2005: 163), som fordeler sig med 97 kvinder (2005: 87) og 76 mænd (2005: 76).

Note 8. Vej- og baneanlæg

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

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

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsomkostn. (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsomkostn. (netto)	I alt
Anskaffelsessummer						
Anskaffelsessaldo, per 1. januar 2005	17.554,0	2.146,5	19.700,5	21.277,6	2.601,8	23.879,4
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	814,0	99,5	913,6
Årets tilgang	5,1	0,0	5,1	6,4	0,0	6,4
Saldo per 31. december 2005	17.559,1	2.146,5	19.705,6	22.098,0	2.701,3	24.799,3
Saldo, per 1. januar 2006	17.559,1	2.146,5	19.705,6	22.098,0	2.701,3	24.799,3
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-806,5	-98,6	-905,1
Årets tilgang	55,1	0,0	55,1	66,9	0,0	66,9
Saldo per 31. december 2006	17.614,2	2.146,5	19.760,7	21.358,4	2.602,7	23.961,1
Afskrivninger, per 1. januar 2005	1.281,4	138,2	1.419,6	1.553,2	167,5	1.720,8
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	59,4	6,4	65,8
Årets afskrivninger	286,6	31,9	318,5	360,7	40,1	400,8
Afskrivninger per 31. december 2005	1.568,0	170,1	1.738,1	1.973,3	214,0	2.187,4
Afskrivninger, per 1. januar 2006	1.568,0	170,1	1.738,1	1.973,3	214,0	2.187,4
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-71,9	-7,8	-79,8
Årets afskrivninger	287,6	31,9	319,5	348,7	38,7	387,4
Afskrivninger per 31. december 2006	1.855,6	202,0	2.057,6	2.250,1	244,9	2.495,0
Saldo per 31. december 2005	15.991,1	1.976,4	17.967,5	20.124,7	2.487,3	22.612,0
Saldo per 31. december 2006	15.758,6	1.944,5	17.703,1	19.108,3	2.357,8	21.466,1

I vej- og baneanlæg indgår bygninger i Sverige. Beskatningsgrundlaget for disse er nul.

Note 9. Andre anlæg, driftsmateriel og inventar

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

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	DKK Indretning af lejede lokaler m.v.	SEK Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	SEK Indretning af lejede lokaler m.v.
Anskaffelsessummer				
Saldo per 1. januar 2005	42.344	3.121	51.325	3.783
Kursregulering, primosaldo			1.965	145
Årets tilgang	45.221		56.910	
Årets afgang	-4.371		-5.501	
Saldo per 31. december 2005	83.194	3.121	104.700	3.928
Saldo per 1. januar 2006	83.194	3.121	104.700	3.928
Kursregulering, primosaldo			-3.822	-144
Årets tilgang	21.095		25.579	
Årets afgang	-1.406		-1.705	
Saldo per 31. december 2006	102.883	3.121	124.752	3.784
Afskrivninger				
Saldo per 1. januar 2005	14.664	3.121	17.774	3.783
Kursregulering, primosaldo			681	145
Årets afskrivninger	3.658		4.604	
Årets afgang	-3.457		-4.350	
Saldo per 31. december 2005	14.865	3.121	18.709	3.928
Saldo per 1. januar 2006	14.865	3.121	18.709	3.928
Kursregulering, primosaldo			-684	-144
Årets afskrivninger	4.770		5.784	
Årets afgang	-1.013		-1.228	
Saldo per 31. december 2006	18.622	3.121	22.581	3.784
Bogført værdi per 31. december 2005	68.329	0	85.991	0
Bogført værdi per 31. december 2006	84.261	0	102.171	0

Note 10. Finansielle poster

Finansielle indtægter og finansielle omkostninger omfatter udelukkende den nominelle rente, hvorimod overkurser og underkurser indgår i værdireguleringen. Værdireguleringer indeholder realiserede og urealiserede gevinster og tab ved dagsværdiregulering for poster der vurderes til dagsværdi over resultatopgørelsen inklusive realiserede og urealiserede valutakursgevinster og tab vedrørende værdipapirer, gæld og derivater. Beregning af dagsværdi sker ved tilbagediskontering af fremtidige cashflow for samtlige finansielle aktiver og passiver.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
Finansielle indtægter				
Renteindtægter, værdipapirer, banker m.v.	34.227	17.769	41.502	22.362
Finansielle indtægter i alt	34.227	17.769	41.502	22.362
Finansielle omkostninger				
Renteudgifter, lån	-1.001.002	-996.171	-1.213.777	-1.253.676
Renteindtægter, finansielle instrumenter	205.808	285.268	249.555	359.009
Øvrige finansielle poster, netto	2.401	-4.237	2.911	-5.332
Finansielle omkostninger i alt	-792.793	-715.140	-961.311	-899.999
Nettofinansieringsomkostninger	-758.566	-697.371	-919.809	-877.637
Værdireguleringer, netto				
- Værdipapirer	5.492	21.818	6.659	27.458
- Lån	997.230	-780.140	1.209.203	-981.802
- Valuta- og renteswaps	-372.217	326.967	-451.336	411.486
- Renteoptioner	19.951	10.239	24.192	12.886
- Valutaoptioner	31.223	19.667	37.860	24.751
Værdireguleringer netto	681.679	-401.448	826.578	-505.221
Finansielle poster, i alt	-76.887	-1.098.819	-93.231	-1.382.857

Øresundsbro Konsortiet indregner finansielle aktiver og forpligtigelser til dagsværdi gennem resultatet, og det indebærer, at nettofinansieringsomkostningerne opgøres på baggrund af de periodiserende kuponrenter samt kendte inflationsopskrivninger, mens amortisering af over/underkurser og præmier samt fremtidige inflationsopskrivninger implicit indgår i opgørelsen af værdireguleringer.

I opgørelsen af de løbende nettorenteudgifter forbundet med finansiering af broen er det hensigtsmæssigt at skelne mellem omkostninger, der har en likviditetsmæssig påvirkning af resultatet samt finansielle omkostninger, der indregnes som værdireguleringer afledt af udviklingen i de generelle markedsrenter.

I noten reformuleres de finansielle poster i resultatopgørelsen, og over/underkurser samt præmier indregnes her på baggrund af amortiseret kost princippet. Amortiseringen bliver henregnet til periodens nettofinansieringsomkostninger, og periodens værdireguleringer opdeles i realiserede og urealiserede værdireguleringer. De samlede finansielle poster er uforandret sammenholdt med resultatopgørelsen, men fordelingen mellem de anførte resultatposter er ændret.

Reformulering af de finansielle poster	2006		2005	
Nettofinansieringsomkostninger fra resultatet		-758,6		-697,4
Amortisering af over/underkurser mv.	24,7		3,8	
Justeret nettofinansieringsomkostninger	24,7	-733,8	3,8	-693,6
Terminstillæg	15,2		9,4	
Værdireguleringer valuta	-43,5		-6,9	
Amortisering valutaoptionspræmier	37,9		17,5	
Justeret nettofinansieringsomkostninger inkl. valuta	9,6	-724,2	20,0	-673,6
Værdireguleringer realiseret	4,6		-90,5	
Total justeret nettofinansieringsomkostning	4,6	-719,5	-90,5	-764,1
Værdireguleringer netto fra resultatet		681,7		-401,4
Justeringer	-39,0		66,7	
Justeret værdireguleringer netto	-39,0	642,7	66,7	-334,8
Finansielle poster i alt		-76,9		-1.098,8

I 2005 tilbagekøbte Øresundsbro Konsortiet obligationer for nominelt SEK 1,8 mia., og i den forbindelse blev der realiseret et kurstab på DKK 90,5 mio. i sammenhæng med den efterfølgende annullering af obligationerne. I tilknytning til tilbagekøbet blev der indgået en *assetswap* med henblik på at fastholde uændret eksponering, og på swapaftalen er der en tilsvarende urealiseret kursgevinst, der løbende indregnes i årene fremover til udløb.

Forskellen mellem de justerede nettofinansieringsomkostninger i 2005 og 2006 udgør DKK -40,2 mio., hvilket henføres til et generelt stigende renteniveau.

Note 11. Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer 9,2 % af totale tilgodehavender fra salg pr den 31. december 2006. Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

Per 31. december 2006 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 121,8 mio. DKK en reservation for usikre tilgodehavender på 1,9 mio. DKK (2005: 0,6 mio. DKK), hvilket dermed udgør den maksimale eksponering for den beregnede risiko for kundetab. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi. Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår samt tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
Fra salg og tjensteydelser	121.774	95.719	147.658	120.462
Tilknyttede virksomheder	1.253	1.161	1.519	1.461
Periodiserede renter fin. Instrumenter (se note 15)	442.269	400.845	536.278	504.463
Forudbetalt omkostninger	13.111	12.026	15.899	15.134
Andre tilgodehavender	2.177	61	2.640	77
	580.584	509.812	703.994	641.597

Note 12. Derivater

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2006	DKK 2005	DKK 2005
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	232.024	-409.457	423.359	-954.305
Valutaswaps	998.766	-1.012.103	1.367.219	-587.397
Valutaterminer	17.409	-6.385	12.872	-2.677
Renteoptioner	30.496	-6.930	15.073	-5.024
Valutaoptioner	0	-7.845	0	0
Derivater i alt	1.278.695	-1.442.720	1.818.523	-1.549.402

Beløb i 1.000 DKK/SEK	SEK 2006	SEK 2006	SEK 2005	SEK 2005
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	281.344	-496.492	532.795	-1.200.988
Valutaswaps	1.211.066	-1.227.238	1.720.638	-739.236
Valutaterminer	21.109	-7.742	16.199	-3.369
Renteoptioner	36.978	-8.403	18.969	-6.323
Valutaoptioner	0	-9.513	0	0
Derivater i alt	1.550.497	-1.749.388	2.288.601	-1.949.916

Note 13. Likvide beholdninger

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
Likvide beholdninger	69.888	172.224	84.744	216.743
Aftalekonti	980.028	488.612	1.188.344	614.916
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder	0	305.245	0	384.149
Likvide beholdninger i alt	1.049.916	966.081	1.273.088	1.215.808
Kreditinstitutter	0	-140.307	0	-176.575
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	1.049.916	825.774	1.273.088	1.039.233
Effektiv rente, procent (årgennemsnit)	3,54	2,04	3,54	2,04

Note 14. Egenkapital

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

Note 15. Nettogæld

Nettogæld fordelt på valuta	Øvrige					Nettogæld omregnet	
	EUR	DKK	SEK	valutaer	Nettogæld	til SEK	
Likvide beholdninger	575,5	106,8	364,5	3,1	1.049,9	1.273,1	
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.581,4	-593,1	-7.149,4	-11.351,9	-20.675,9	-25.070,7	
Valuta- og renteswaps	-11.668,2	-3.692,4	3.794,4	11.375,4	-190,8	-231,4	
Valutaterminer	-751,9	22,5	760,1	-19,7	11,0	13,4	
Renteoptioner	23,5	0,1	0,0	0,0	23,6	28,6	
Valutaoptioner	0,0	0,0	-7,8	0,0	-7,8	-9,5	
Periodiserede renter	-204,4	-33,1	-7,8	6,1	-239,2	-290,0	
	-13.606,9	-4.189,2	-2.246,0	12,9	-20.029,2	-24.286,5	
Øvrige valutaer udgøres af:	NOK	GBP	USD	AUD	JPY	CHF	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	1,8	0,0	0,0	1,3	3,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-5.338,5	-1.885,6	-2.897,4	-439,4	-791,0	0,0	-11.351,9
Valuta- og renteswaps	5.338,4	1.895,2	2.967,8	439,4	743,0	-8,4	11.375,4
Valutaterminer	0,0	0,0	-66,5	0,0	46,8	0,0	-19,7
Periodiserede renter	-0,1	0,0	8,5	0,0	-0,7	-1,6	6,1
	-0,2	9,6	14,2	0,0	-1,9	-8,7	12,9

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	1.230,8	-1.421,6	-190,8
Renteoptioner	30,5	-6,9	23,6
Valutaterminer	17,4	-6,4	11,0
Valutaoptioner	0	-7,8	-7,8
	1.278,7	-1.442,7	-164,0

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Lån	0	-290,9	-290,9
Valuta- og renteswaps	442,3	-390,6	51,7
Øvrige derivater	0	0	0,0
Deposits og værdipapirer	0	0	0,0
	442,3	-681,5	-239,2

Nettogælden er DKK 19.373 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på DKK 657 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, og det afspejler forskel mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtigelser til dagsværdi har ikke i løbet af året (eller opgjort akkumuleret) været påvirket af ændringer i Øresundsbro Konsortiets kreditværdighed, der som følge af den solidariske garanti fra den danske og svenske stat har opretholdt den højeste opnåelige rating (AAA) fra kreditvurderingsbureauet Standard & Poors.

Note 16 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet sker inden for rammer, fastsat af selskabets bestyrelse samt retningslinier fra garantterne (henholdsvis Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige). Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolicy og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låneoptagelse og sætter rammer for selskabets valuta- og renteeksponering.

Den overordnede målsætning for finansforvaltningen er at opnå de lavest mulige finansomkostninger for projektet over hele dets levetid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Selskabet er underlagt de samme typer af finansielle risici som andre virksomheder, men har som følge af projektets karakter en meget lang tidshorisont. Det betyder, at finansomkostninger og finansielle risici vurderes i et langsigtet perspektiv, hvorimod kortsigtede resultatudsving tillægges mindre betydning.

I det følgende beskrives selskabernes låntagning i 2006 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Øresundsbro Konsortiet er garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat. Det betyder, at selskabet generelt kan opnå vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med staternes vilkår, hvilket også afspejles af selskabets rating fra det internationale kreditvurderingsbureau Standard & Poors, der er den højest opnåelige (AAA).

Det er en væsentlig del af Konsortiets finansielle strategi, at være så fleksibel som mulig, for at kunne udnytte udviklingen på kapitalmarkederne. For alle låntyper gælder imidlertid, at de skal opfylde en række betingelser for at kunne blive accepteret. Disse betingelser er dels et resultat af krav fra garantierne, dels et resultat af interne krav fastlagt i selskabets finanspolitik.

De anvendte låntyper kan have et struktureret indhold, heriblandt indgår bl.a. låntyper med mulighed for førtidig indfrielse, dual currency lån og constant maturity lån mv., men i henhold til retningslinierne fra garantierne samt finanspolitikken, så afdækkes sådanne låntyper i sammenhæng med transaktionens indgåelse, således at sluteksponeringen altid er gænge og accepterede låntyper.

Konsortiet har etableret standardiserede MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige lånemarkeder, herunder det europæiske lånemarked med en låneramme på USD 3 mia. (EMTN låneprogram), hvoraf USD 1,9 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske marked (Svensk MTN låneprogram) med en samlet låneramme på SEK 10 mia., og heraf er udnyttet SEK 6,7 mia.

Der indgår ikke særlige vilkår i lånedokumentationen, der jævnfør IFRS 7 kræver omtale.

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

Konsortiet har i 2006 førtidsindfriet to lån i den Europæiske Investeringsbank (EIB), hvorved den samlede låneramme for året kan opgøres til knap DKK 3,5 mia. Selskabet har optaget fire nye lån, fordelt på fem transaktioner. Dels et 5-årigt USD-lån på i alt 225 mio., dels tre 14-årige SEK-lån på henholdsvis 1.310 mio., 600 mio. og 600 mio.

Et væsentligt element i den finansielle styring er, at selskabet har en målsætning om at holde en likviditetsreserve på minimum 6 måneders likviditetsforbrug. Herved reduceres risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor de generelle lånevilkår i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. Ved udgangen af 2006 var målsætningen m.h.t. likviditetsreserven opfyldt for selskabet.

Omfanget af selskabets låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering). I 2007 er refinansieringen relativt begrænset, ud over eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

Finansielle risikoeksponeringer

Øresundsbro Konsortiet er udsat for finansielle risikoeksponeringer, der relaterer sig til den løbende finansiering af broanlægget, herunder udstedelse af obligationsgæld og lån til kreditinstitutter, anvendelse af finansielle instrumenter, heriblandt derivatinstrumenter, placering af likvide midler til opbygning af likviditetsreserven, kundetilgodehavender og leverandørgæld. Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

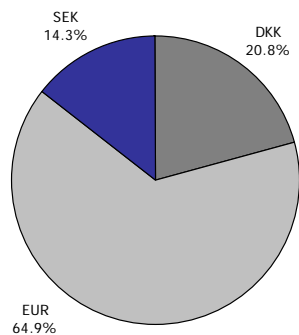
Finansielle risici overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen fastsatte rammer og efter retningslinier fra de statslige garanter (Finansministeriet/Danmarks Nationalbank og Riksgäldskontoret).

Valutarisici

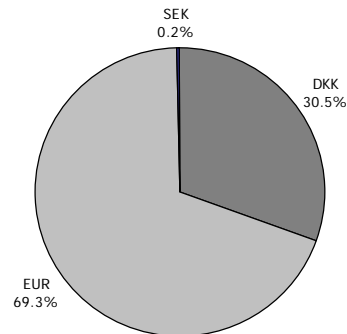
Konsortiets valutarisici relaterer sig til, at en del af låneporteføljen er denomineret i andre valutaer end basisvalutaen. I opgørelsen af valutarisikoen tages der højde for finansielle instrumenter, der anvendes i den finansielle styring af nettogælden.

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2006 og 2005

Valuta	Dagsværdi
DKK	-4.160
EUR	-13.013
SEK	-2.873
Øvrige	17
I alt	-20.029



Valuta	Dagsværdi
DKK	-6.358
EUR	-14.449
SEK	-41
Øvrige	47
I alt	-20.801



Valutaeksponeringen er opgjort inklusiv deltaværdien af solgte valutaoptioner i SEK/EUR, hvilket påvirker valutafordelingen med DKK 667 mio. Deltaværdien udtrykker den ækvivalente eksponering, såfremt valutaoptionen skulle afdækkes.

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

Selskabets SEK-eksponering, der i løbet af 2005 blev elimineret i forbindelse med valutaens svækkelse, er igennem 2006 blevet genetableret i takt med, at SEK atter er blevet styrket og udgjorde ved årets slutning 14,3 pct.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik, at repræsentere nogen større risiko. Andelen af EUR i låneporteføljen vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationerne mellem de to valutaer.

Valutakursrisikoen vurderes generelt at være meget begrænset, herunder indgår SEK i valutafordelingen med henblik på at opnå en økonomisk afdækning forbundet med driftsindtægter og -omkostninger denomineret i SEK, og EUR antages som sagt at have en ganske stabil kursrelation som følge af fastkurspolitikken.

Valutakursfølsomheden udgør DKK 793 mio. i 2006 (DKK 722 mio. i 2005) ved en kursændring på +/- 5,0 procent i valutaer forskellige fra basisvalutaen. Kursændringen er alene et mål for følsomheden, og udtrykker ikke den forventede volatilitet i de valutaer, hvori Konsortiet har eksponeringer.

Renterisici

Konsortiets finansieringsomkostninger indebærer eksponering overfor renterisici, idet den løbende låntagning til refinansiering af gældsfordringer, der har udløb, likviditet fra drift og investeringer samt fastsættelse af renten på variabelt forrentet gæld foretages til markedsrenter, der ikke er kendt på forhånd. Foruden den generelle usikkerhed knyttet til renteutviklingen er finansieringsomkostningerne påvirket af, hvordan gældsfordelingen er sammensat mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld. Desuden fastlægger gældsfordelingen løbetiden og valutafordelingen på gælden.

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af swaps og øvrige finansielle instrumenter.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort løbetid medfører, at gælden indenfor en kortere tidshorisont skal have genforhandlet markedsrenten, hvilket typisk vurderes at indebære højere risici end fastforrentet gæld med lang løbetid, når variabiliteten i de løbende rentekomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt vil rentekomkostningerne ofte øges i takt med en længere løbetid på nettogælden, da rentekurven normalt indebærer stigende markedsrenter for længere løbetid, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af rentekomkostninger og risikoprofil.

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed på gælden også påvirket af sammenhænge mellem

indtægter og finansieringsomkostninger. Det indebærer, at en gældsfordeling med en positiv samvariation mellem indtægter og finansieringsomkostninger kan have en lavere risikoprofil, når indtægter og finansieringsomkostninger vurderes i sammenhæng.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld har typisk en positiv samvariation med den generelle økonomiske vækst, når denne er drevet af efterspørgsel, idet pengepolitikken ofte vil reagere med rentestigninger for at balancere konjunkturcyklen, når den økonomiske vækst er høj, og omvendt.

Ud fra en strategisk overvejelse ønskes derfor at have en forholdsvis stor andel af nettogælden som variabelt forrentet gæld. Årsagen hertil er, at udviklingen i den primære indtægtskilde (vejtrafikken) er meget konjunkturafhængig, således at en lav økonomisk vækst typisk betyder en lav trafikvækst og dermed en ugunstig udvikling i indtægterne. Denne projektrisiko kan i et vist omfang imødegås ved at have en høj andel af variabelt forrentet gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbetidsspektret.

Konsortiet har endvidere en strategisk interesse i realrentegæld, hvor rentekomkostningen består af en fast realrente plus et tillæg, der afhænger af den generelle inflation. Årsagen hertil er, at indtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Indeks-lån repræsenterer derfor en meget lav risiko for den langsigtede projektrisiko i selskabet.

Konsortiet har ikke ændret på andelen af realrentegæld i 2006.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen naturligvis også af de konkrete forventninger til den mere kortsigtede renteutvikling. I 2006 har selskabet forlænget varigheden af den nominelle andel af gælden, primært ved omlægning fra variabel til fastforrentet gæld, samt ved salg af såkaldte receiver swaptioner, hvor selskabet har solgt retten til på et fremtidigt tidspunkt at indgå en swap, hvorunder der betales fast rente og modtages variabel rente. Sigtepunktet for selskabets varighed for så vidt angår den nominelle andel af gælden ligger på 3 år i 2006.

Endvidere har Konsortiet over de senere år afdækket en del af den variabelt forrentede andel af gælden ved køb af caps (hvor der lægges et loft over den rente, som selskabet kan komme til at betale på den variabelt forrentede del af gælden). En del af disse caps er blevet effektive i 2006 i forbindelse med den europæiske centralbanks forhøjelse af styrenterne.

Som et resultat af de regnskabsprincipper, der har været gældende siden 2002, vil selskabets årsresultat være stærkt påvirket af udsving i den såkaldte dagsværdiregulering, som overvejende bestemmes af udviklingen i det generelle renteniveau. Som beskrevet andetsteds, kan der i 2006 konstateres en betydelig gevinst på dagsværdireguleringen, i modsætning til de to foregående år. Dagsværdireguleringen har imidlertid ingen betydning for selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstiderne. Styringen af renterisici har som formål at opnå de lavest mulige rentekomkostninger på længere sigt.

Det er Konsortiets forventning, at der i løbet af 2007 vil komme en vis stigning i det generelle renteniveau. Denne rentestigning vil til en vis grad påvirke selskabets resultat før værdiforandring for 2007.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2006

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	978	-	-	-	-	-	978	979
Obligationsgæld og lån	-3.325	-681	-1.958	-1.359	-1.321	-11.145	-19.789	-20.966
Renteswaps	7.606	-366	148	-809	-840	-5.977	-239	-262
Valutaswaps	-11.545	-218	1.063	1.359	1.321	7.619	-402	122
Øvrige derivater	-264	-	277	-	-	-3	10	27
Kreditinstitutter	70	-	-	-	-	-	70	70
Nettogæld	-6.481	-1.266	-470	-809	-840	-9.507	-19.373	-20.029
Heraf realrenteinstrumenter:								
Realrentegæld	-	-	-53	-	-	-3.027	-3.079	-3.620
Realrenteswaps	-	-	-	-	-234	-1.637	-1.871	-1.511
Realrente instr. I alt	-	-	-53	-	-234	-4.664	-4.950	-5.131
Rentebindingstid > 5år	5-10år	10-15år	10-20 år	> 20 år				
Nettogæld	-6.373	-1.128	-1.007	-999				
Heraf realrente instr.	-1.530	-1.128	-1.007	-999				

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden indgår den nominel værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder forud herfor.

Konsortiet anvender finansielle instrumenter med henblik på at tilpasse fordelingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps samt rentegarantier.

I rentebindingen henregnes eksponering indenfor det kommende år som variabel forrentet gæld, idet renten skal tilpasses i den kommende periode. Rentebindingen anvendes som et udtryk for risikoen på pengestrømmene. Pengestrømmene i den kommende periode er dermed eksponeret overfor renteændringer på nettogælden, der enten har udløbstidspunkt eller rentetilpasning i den kommende regnskabsperiode, og hertil skal så indregnes den effektive afdækning med rentegarantier.

Den fastforrentede rentebinding er nogenlunde ligeligt fordelt mellem 1-5 år og 5-10 år, mens realrentegælden overvejende har løbetider udover 10 år.

Rentegarantier fordelt på effektive aftalerenter og referencerenter i DKK mio. 2006

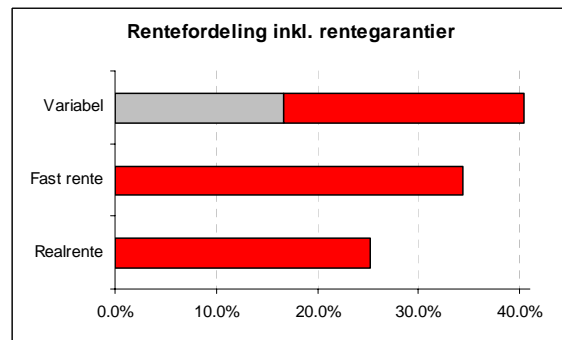
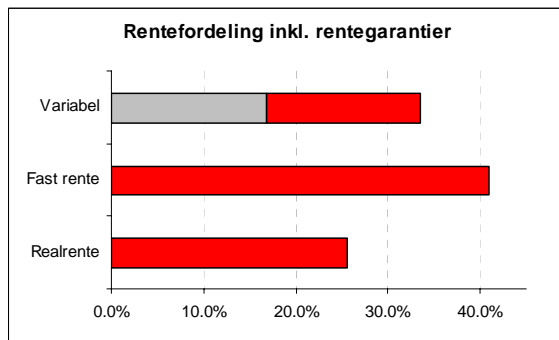
Løbetid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Total
3-mdr. CIBOR 4,00%	396	-	-	-	-	-	396
3-mdr. EURIBOR 4,00%	-	1.864	-	-	-	-	1.864
3-mdr. EURIBOR 3,25%	-	-	-	1.007	-	-	1.007
Rentegarantiet i alt	396	1.864	-	1.007	-	-	3.266

Afdækningen af den variabelt forrentede gæld med rentegarantier udgjorde 50 procent i 2006 (41 procent i 2005) af den variable gældsfordeling, og med det aktuelle renteniveau, forventes rentegarantierne at blive effektive i den kommende regnskabsperiode.

Rentefordeling 2006 og 2005

Rentefordeling 2006	Procent
Variabel rente	33,5
Fast rente	41,0
Real rente	25,5
I alt	100,0

Rentefordeling 2005	Procent
Variabel rente	40,4
Fast rente	34,4
Real rente	25,2
I alt	100,0



Effektive renter i procent fordelt på rentebinding og rentevaluta 2006

Rentevaluta	Variabel rente	Fast rente	Real rente	Nettogæld	Procentandel
DKK	3,9	4,3	4,3	4,3	36,7
EUR	3,8	4,2	-	4,2	54,2
SEK	3,3	-	4,4	4,4	9,1
I alt	3,8	4,2	4,3	4,3	100,0

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 54,2 procent overfor renter i EUR, 36,7 procent i DKK og 9,1 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 59,1 procent eksponeret overfor det danske forbrugerprisindeks (CPI) og 40,9 procent følger det svenske KPI indeks.

De effektive renter er beregnet som dagsværdien i forhold til de kontraktlige renter og afdrag/hovedstole på forfaldstidspunkterne. Den effektive rente modsvarer dermed de aktuelle markedsrenter.

På baggrund viste rentebinding på nettogælden inklusiv effekten af den effektive afdækning med rentegarantier vil en rentestigning på 1,0 procent point medføre øget finansieringsomkostninger på DKK 19,7m, når denne har haft gennemslag på nettogælden. Omvendt vil et tilsvarende rentefald indebære DKK 54,5m lavere finansieringsomkostninger, og forskellen henføres til afdækning med rentegarantier.

Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	2006			2005		
	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi	Varighed	BPV ¹⁾	Dagsværdi
Nominel gæld	3,0	4,3	14.898	2,4	3,6	15.379
Realrente gæld	11,6	6,5	5.131	12,4	7,4	5.422
Nettogæld	5,4	10,8	20.029	5,3	11,0	20.801

¹⁾ Basis point value (BPV) er kursfølsomhed, når rentekurve parallelforskydes med 1bp

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

Varigheden angiver den gennemsnitlige rentebindingstid på nettogælden. En høj varighed indebærer en lav risiko med hensyn til refinansieringsrisikoen, da en relativt lavere andel af nettogælden skal have tilpasset renten. Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi (inklusiv vedhængende rente).

Konsortiets varighed udgjorde 5,4 år ultimo 2006, heraf 3,0 år på den nominelle gæld og 11,6 år på realrentegælden. Kursfølsomheden kan opgøres til DKK 10,8m på den totale nettogæld, når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og det vil medføre en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomhedsberegningerne på pengestrømmene og dagsværdien er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

Kreditrisici

Kreditrisici er defineret som risikoen for at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Eksposering overfor kreditrisici opstår i forbindelse med placering af overskudslikviditet og indgåelse af finansielle instrumenter, der har en positiv markedsværdi, samt tilgodehavender på kunder mv. Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges løbende i et særligt line- og limitsystem, der fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt et maksimum for, hvor store risici, der accepteres på en enkelt modpart. Sidstnævnte udmåles i forhold til modpartens rating hos de internationale ratingbureauer (Moody's, Standard & Poor's og Fitch/IBCA).

Anvendelse af en hensigtsmæssig aftaledokumentation medvirker endvidere til at reducere Konsortiets kreditrisici. Der er i den forbindelse indgået særlige aftaler om sikkerhedsstillelse (såkaldte CSA-aftaler) med et antal modparter. Fra og med 1. januar

2005 kan selskabet kun indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, hvor der foreligger en sådan CSA-aftale. Herved nedbringes krediteksponeringen ved swaps mv. til et absolut minimum.

Selskabets kreditrisici er koncentreret til modparter med AAA- eller AA-rating. Det er Konsortiets vurdering, at risikoen for egentlige kredittab på finansielle modparter fortsat er meget beskeden.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	-	153	21	-	6
AA	979	1.056	731	507	15
A	-	174	140	-	5
I alt	979	1.383	892	507	24

Ifølge IFRS regnskabsstandarderne skal kreditrisikoen opgøres uden hensyntagen til de etablerede netting aftaler med modparterne, og således opgøres kreditrisikoen som bruttoeksponeringen. Til sammenligning er anført nettoeksponering inklusiv netting af positive og negative markedsværdier for modparter, hvor der henstår et tilgodehavende, samt eventuel modtaget sikkerhedsstillelse.

Der er indgået sikkerhedsstillelsesaftaler med 13 ud af 24 modparter, og heraf udgør eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftaler MDKK 481 opgjort brutto (MDKK 266 netto). Modpartseksponering på modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør MDKK 902 opgjort brutto (MDKK 626 netto), og der er modtaget MDKK 507 i sikkerhedsstillelse. Den største eksponering på en enkelt modpart udgør MDKK 246 opgjort brutto (MDKK 241 netto).

Likviditetsrisiko

Konsortiet har en meget begrænset likviditetsrisiko, qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, og herudover har selskabet en politik om, at opretholde en likviditetsreserve, svarende til minimum 6 måneders likviditetsforbrug.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtigelser og tilgodehavende på finansielle derivater

Forfaldstidspunkt	Gæld	Derivat forpligtigelser	Derivat tilgodehavende	Netto likviditet
0-1år	-660	-3.980	3.690	-950
1-2år	-853	-4.627	4.616	-864
2-3år	-2.621	-2.790	2.766	-2.645
3-4år	-1.359	-2.165	2.025	-1.499
4-5år	-2.038	-2.161	2.086	-2.112
5-10år	-4.532	-3.273	3.120	-4.685
>10år	-7.726	-4.873	4.934	-7.665
Nominal værdi	-19.789	-23.869	23.237	-20.420
Dagsværdi	-20.676	-23.662	23.482	-20.856

I opgørelsen af likviditetsudviklingen er gælden samt forpligtigelser og tilgodehavender på finansielle derivater opgjort til nominal værdi, og modsvarer således den kontraktlige forpligtigelse ved udløb. Låneoptagelsen er relativt jævnt fordelt henover forfaldstidspunkterne, og likviditetsrisikoen er derfor begrænset.

Note 17. Rentabilitet

Øresundsbro Konsortiets gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og banetrafikken.

Selskabet besluttede i 2005, at sænke den langsigtede realrente, der bruges til rentabilitetsberegningerne, fra og med regnskabsåret 2006. Den hidtidige realrente på 4 pct. blev fastsat i 1994 på baggrund af de da gældende renteforhold. Fra og med 2006 er de langsigtede rentabilitetsberegninger blevet beregnet på basis af en realrente på 3,5 pct.

I øvrigt henvises til sidste års beretning, hvor baggrunden for sænkningen af den anvendte realrente er beskrevet.

Ved opdateringen af beregningsforudsætningerne i efteråret 2006 er de anvendte trafikscenarier ajourført i lyset af de meget positive erfaringer, der er opnået i årets løb, samt forventningerne til de kommende år. Som følge af den usikkerhed, der er om den fremtidige trafikudvikling, arbejder Konsortiet med tre alternative scenarier for den fremtidige trafikudvikling.

- I vækstscenariet forudsættes det, at integrationen i regionen vil styrkes i de kommende år, og at såvel den danske som den svenske økonomi vil være i fremgang. Den årlige trafikvækst antages at falde fra 14 procent i 2007 til små 3 procent i 2020.
- Middelscenariet er en videreførelse af den nuværende (positive) udvikling i regionen, samtidig med at den moderate vækst i de nationale økonomier fortsætter. Den årlige trafikvækst vil i scenariet falde fra 11 procent i 2007 til 2 procent i 2020.
- I stagnationsscenariet vil integrationsudviklingen hurtigt aftage, og den økonomiske vækst vil i de kommende år være lav. Den årlige trafikvækst vil falde fra cirka 8 procent i 2007 til godt 1 procent i 2020.

For alle tre scenarier er det specielt udviklingen de næste 10-20 år, der vil være afgørende for udviklingen i Øresundsbrons rentabilitet, da rentebyrden er størst i disse år.

Årsagerne til den høje vækst i de førstkomende år er en generel trafikvækst over Øresund samt en nedbrydning af de økonomiske og kulturelle barrierer mellem Danmark og Sverige. Den generelle trafikvækst er et resultat af den tekniske, økonomiske og demografiske udvikling i Øresundsregionen og har historisk set været højere end den indenlandske trafikvækst i Danmark og Sverige.

Det er især udviklingen i pendlingstrafikken, der har ført til oprevidering af prognosen fra efteråret 2005. Bl.a. er antallet af danskere, der flytter til Sverige, men fortsætter med at arbejde i Danmark, steget markant. Da det således primært er i segmenter med

rabatterede produkter, at trafikvæksten er opjusteret, vil indtjeningsprognosen ikke stige tilsvarende, idet gennemsnitsprisen forventes at falde.

Det er herefter Konsortiets forventning, at selskabets gæld vil være tilbagebetalt ca. 33 år efter åbningen af den faste forbindelse (middelscenariet). Dette er en forbedring på 2 år i forhold til prognosen fra 2005 og kan primært tilskrives det nye scenario for trafikudviklingen

De væsentligste usikkerheder i beregningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, jf. tabellen. Konsortiets økonomi, herunder muligheden for at tilbagebetale gælden, er imidlertid forholdsvis robust overfor ændringer i beregningsforudsætningerne. Såfremt stagnationsscenariet skulle blive realiseret, vil der dog ske en betydelig stigning i tilbagebetalingstiden, om end disse udsving er reduceret i forhold til tidligere.

Øresundsforbindelsens landanlæg er bygget og finansieret af henholdsvis A/S Øresund (Danmark) og SVEDAB AB (Sverige), der samtidig er moderselskaber for Øresundsbro Konsortiet, hver med en ejerandel på 50 procent. Indtægterne skabes næsten udelukkende i Øresundsbro Konsortiet, hvorfor det er nødvendigt med en udbyttebetaling fra Konsortiet til moderselskaberne for at sikre tilbagebetalingen af landanlæggene.

I tilbagebetalingstiden for Konsortiets gæld er indregnet en udbyttebetaling i overensstemmelse med de principielle retningslinier herom i konsortiaaftalen mellem de to moderselskaber. Den første udbyttebetaling forventes at kunne finde sted ca. 17 år efter åbningen af den faste forbindelse, hvilket er godt tre år tidligere end hidtil antaget. Fremrykningen af udbyttebetalingen er et resultat af den forbedrede økonomi i Øresundsbro Konsortiet samt den ændrede realrenteforudsætning, jf. afsnittet om årets resultat. Som beregnet vil Øresundsbro Konsortiet endnu i nogle år fremvise underskud.

Ændringer i beregningsforudsætningerne vil påvirke rentabiliteten i såvel Øresundsbro Konsortiet som moderselskaberne. For en nærmere gennemgang af tilbagebetalingstiderne for landanlæggene henvises til de respektive moderselskabers årsberetninger.

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

Trafikscenario	Realrente				
	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%
Vækst	27	28	28	28	29
Middel	32	32	33	33	34
Stagnation	39	40	40	41	41

Note 18. Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
Leverandørgæld	40.481	84.718	49.086	106.617
Tilknyttede virksomheder	43	33	52	42
Virksomhedsdeltagere	1.206	1.093	1.463	1.375
Anden gæld	57.868	32.867	70.169	41.363
Periodiserede renter fin. instrumenter (se note 15)	681.444	611.422	826.293	769.471
Depositum	7.882	7.149	9.557	8.997
Forudbetalte flerturskort	5.193	833	6.296	1.048
Øvrige periodafgrænsningsposter	298	2.796	361	3.519
	794.415	740.911	963.277	932.432

Note 19. Bestyrelsens og direktionens aflønning

Principper

Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelseshonorar i alt MDKK 1,086 hvoraf MDKK/MSEK 0,239 tilgår hhv. bestyrelsesformand og næstformand, og den resterende del fordeles lige mellem bestyrelsens øvrige medlemmer. Aflønning af administrerende direktør og den øvrige direktion udgøres af en fast løn. Den øvrige direktion består af fire personer, der sammen med den administrerende direktør udgør Konsortiets øverste ledelse.

Der er ingen bonusordning eller incitamentsprogram for Bestyrelse, Administrerende direktør eller den øvrige direktion.

Fratrædelsegodtgørelse

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

Fastlæggelses- og beslutningsproces

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

Gage m.v

2006	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Sven Landelius ¹⁾	DKK 2,3/SEK 2,8	DKK 0,8/SEK 1,0	0	DKK 3,1/SEK 3,8
Øvrig direktion (4 personer) ²⁾	DKK 4,4/SEK 5,3	DKK 0,5/SEK 0,6	0	DKK 4,9/SEK 5,9

¹⁾ Heri indgår gage frem til 31. juli 2007 med i alt DKK 1,3/ SEK 1,5.

²⁾ Heri indgår gage til konst. adm. dir. Kaj V. Holm i perioden nov.-dec med i alt DKK 0,2/ SEK 0,3.

2005	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	i alt
Sven Landelius	DKK 1,2/SEK 1,5	DKK 0,5/SEK 0,6	0	DKK 1,7/SEK 2,1
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 3,7/SEK 4,7	DKK 0,3/SEK 0,4	0	DKK 4,0/SEK 5,1

Honorar til Bestyrelsen

	2006		2005
Jens Kampmann (ordf.)	DKK 0,239	Jörgen Andersson (ordf)	SEK 0,237
Jörgen Andersson (vice ordf)	SEK 0,239	Jens Kampmann (vice ordf)	DKK 0,237
Göran Ahlström	SEK 0,120	Göran Ahlström	SEK 0,118
Sven Bårström	SEK 0,120	Bo Bylund	SEK 0,118
Ingemar Skogö	SEK 0,120	Ingemar Skogö	SEK 0,118
Carsten Koch	DKK 0,120	Carsten Koch	DKK 0,118
Henning Kruse Petersen	DKK 0,120	Henning Kruse Petersen	DKK 0,118
Pernille Sams	DKK 0,120	Pernille Sams	DKK 0,118
I alt omregnet til DKK	DKK 1,086		DKK 1,061

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

	Mænd	Kvinder	I alt
Bestyrelse	7	1	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	4	1	5

Note 20. Ændring i driftskapital

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-26.822	-751	-32.523	-945
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-16.518	16.559	-20.029	20.839
	-43.340	15.808	-52.552	19.894

Note 21. Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2006	DKK 2005	SEK 2006	SEK 2005
Bogført værdi	393	914	477	1.150
Gevinst/tab ved salg	290	-36	352	-45
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	683	878	828	1.105

Note 22. Kontraktlige forpligtelser og eventualforpligtelser

Selskabets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2010 til et samlet nettobeløb af MDKK 117,7 / MSEK 142,7. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til MDKK 64,0/ MSEK 77,6.

Selskabet har solgt valutaoptioner med seneste udløbsdato 1. marts 2007.

hvor selskabet forpligter sig til at modtage EUR og sælge SEK for nominelt MSEK 1.357,3 til en Gennemsnitlig strikekurs på 9,05 SEK/EUR, såfremt de bliver effektive. Markedsværdien udgør MDKK -7,8. Selskabet har modtaget præmieindtægter på MDKK 6,1 for de solgte valutaoptioner.

Selskabet har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Der pågår en retssag i Miljödomstolen i Sverige, forholdet er nærmere omtalt i beretningen.

Note 23. Nærtstående parter

Nærtstående parter	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Pris-Fastsættelse
Den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne:				
Sund & Bælt Holding A/S	København	100% ejerskab af A/S Øresund Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer Fælles finansdirektør	Køb/salg af rådgivning	Kostpris
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg rådgivning	Kostpris
A/S Øresund	København	50 % ejerskab af Øresundsbro Konsortiet Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Kostpris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbane-forbindelsen	Regeringsaftale
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Kostpris
Femern Bælt A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Køb/salg af rådgivning	Kostpris
Den svenske stat, selskaber og institutioner ejet af denne:				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Malmö	50 % ejerskab Delvist fælles bestyrelsesmedlemmer	Drift og vedligehold af jernbane på Lernacken	Kostpris
Banverket	Borlänge	Indgår i den svenske stat	Betalinger for benyttelse af jernbane-forbindelsen Leje af fiber-optikkapacitet.	Regeringsaftale

Beløb i 1.000 DKK		Beløb	Beløb	Balance pr.	Balance pr.
		2006	2005	31. december	31. december
Indtægter	Beskrivelse	2006	2005	2006	2005
<u>Virksomhedsdeltagere</u>					
A/S Øresund	Rådgivning	1.400	1.645	0	0
Svedab	Vedligehold	237	256	0	0
Virksomhedsdeltagere i alt		1.637	1.901	0	0
<u>Tilknyttede virksomheder</u>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.795	2.531	910	704
A/S Storebælt	Rådgivning	7.189	6.579	0	-33
Banedanmark	Benyttelse af	210.468	206.083	21.924	21.467
“	jernbaneforbindelse				
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	1.228	1.246	384	384
Femern Bælt A/S	Rådgivning	39	183	27	73
Banverket	Benyttelse af				
”	jernbaneforbindelse	210.468	206.083	21.924	19.422
”	Leje af fiberoptik	2.657	5.424	0	0
Tilknyttede virksomheder i alt		434.844	428.129	45.169	42.017
		Beløb	Beløb	Balance pr.	Balance pr.
		2006	2005	31. december	31. december
Omkostninger	Beskrivelse	2006	2005	2006	2005
<u>Virksomhedsdeltagere</u>					
A/S Øresund	Vedligehold	117	116	0	0
Svedab	Lønkat i Sverige	1.206	1.088	-1.206	-1.093
Virksomhedsdeltagere i alt		1.323	1.204	-1.206	-1.093
<u>Tilknyttede virksomheder</u>					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.256	1.842	-9	-275
A/S Storebælt		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	26	0	-33	0
Banverket	Vedligehold	6.158	9.326	17	-3.176
Femern Bælt A/S		0	0	0	0
Tilknyttede virksomheder i alt		7.440	11.168	-25	-3.451

PÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. januar 2007

Direktion

Kaj V. Holm
Konst. administrerende direktør

Bestyrelse

Jens Kampmann
Formand

Jörgen Andersson
Næstformand

Göran Ahlström

Sven Bårström

Carsten Koch

Henning Kruse Petersen

Pernille Sams

Ingemar Skogö

DEN UAFHÆNGIGE REVISIORS PÅTEGNING

Til ejerne af Øresundsbro Konsortiet

Vi har revideret årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006, omfattende ledespåtegning, ledelsesberetning, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, og noter. Årsrapporten aflægges efter konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

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

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af konsortiets

aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2006 i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

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

Som anført i note 17 på side 55 forventer Øresundsbro Konsortiet regnskabsmæssige underskud i et antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatte drift garanteres ved den danske og den svenske stats garanti for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser, jf. ledelsesberetningen side 18.

København, den 23. januar 2007

Bertil Forsslundh
Auktoriserad revisor
Riksrevisionen

Henrik Otbo
Rigsrevisor
Rigsrevisionen

Mikael Eriksson
Auktoriserad revisor
PricewaterhouseCoopers AB

Lars Andersen
Statsautoriseret revisor
KPMG C. Jespersen
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Bestyrelse og ledelsesgruppe

Bestyrelse

Jens Kampmann, formand

Direktør

Bestyrelsesformand i Sund & Bælt Holding A/S, De Smithske A/S, AI-Gruppen A/S, HMK Industri A/S og Dalum Papir A/S.

Bestyrelsesmedlem i DONG Energy A/S.

Jörgen Andersson, næstformand

Phv. statsråd, Näringsdepartementet.

Bestyrelsesformand i SVEDAB AB, Connect Sydväst, Sjöfartsverket, Nordisk Etanolproduktion AB og Sydvästkapital AB.

Bestyrelsesmedlem i Nordisk Industrikraft AB, Connect Sverige og Concordia Bus.

Göran Ahlström

Bestyrelsesmedlem i SVEDAB AB og E.ON Sverige AB.

Sven Bårström

Stedfortrædende generaldirektør, Banverket.

Bestyrelsesformand i A-Banan Projekt AB og Tunnelpersonalen i Malmö AB.

Bestyrelsesmedlem i SVEDAB AB og suppleant i Botniabanan AB.

Carsten Koch

Administrerende direktør, Danske Invest Administration A/S.

Bestyrelsesformand i InvesteringsForeningsRådet

Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S.

Henning Kruse Petersen

Koncerndirektør i Nykredit A/S.

Bestyrelsesformand i Den Danske Forskningsfond, Center for Clinical and Basic Research, Nykredit Bank A/S, Advizer K/S, LeasIT A/S og Socle du Monde ApS.

Næstformand i Sund & Bælt Holding A/S og Asgard Ltd.

Bestyrelsesmedlem i Villiam Michaelsens Legat, Erhvervsinvest Management A/S, The Asiatic Company Ltd. A/S og Scandinavia Private Equity A/S.

Pernille Sams

Direktør og bestyrelsesmedlem i Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS.

Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S.

Ingemar Skogö

Generaldirektør, Vägverket.

Bestyrelsesformand i Max-lab.

Bestyrelsesmedlem i SVEDAB AB og Dala Airport AB.

Ledelsesgruppe

Sven Landelius

Administrerende direktør (til og med 31. oktober 2006)

Bestyrelsesformand i Malmö Högskola.

Bestyrelsesmedlem i Handelsbanken, Regionbanken Södra Sverige, og LB-Hus AB.

Kaj V. Holm

Underdirektør, Finans, konstitueret administrerende direktør 1. november 2006 – 31. januar 2007

Næstformand i Finansbanken A/S.

Jacob Vestergaard

Markedsdirektør

Bestyrelsesformand i Øresund Logistics.

Bestyrelsesmedlem i DI Hovedstaden.

Helle Bech

Underdirektør, Økonomi & Support

Bengt Hergart

Produktionschef

Finansiell ordbog

swaps

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

denomineret

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

cap/floor struktur

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

collar struktur

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

cap-afdækninger

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

dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

realrente

Den nominelle rente minus inflationen.