

# ÅRSRAPPORT

ØRESUNDSBRO KONSORTIET 2007





# 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. A/S Øresund ejes 100 procent af Sund og Bælt Holding A/S, som igen ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske 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.

# Indhold

## Ledelsesberetning

---

### Hovedaktiviteter

---

Øresundsbron i tal	3
Udsigt til positivt resultat i 2008	4
At bygge nye broer hver dag	5
Øget fokus på kundeservice	6
Rekordår for trafikken på Øresundsbron	7
Øget pendling kan føre til kapacitetsproblemer i myldretiden	8
En sikker forbindelse	9
Teknik og miljø	10

### Økonomi

---

Årets resultat	11
Forventninger til 2008	13

### Finansiering

---

Finanspolicy og låntagning	14
Finansielle risici	15
Samlet finansieringsomkostning	16
Rentabilitet	17

Hovedtal til regnskab	18
Resultatopgørelse	19
Balance	20
Egenkapitalopgørelse	22
Pengestrømsopgørelse	23
Noter til årsrapporten	24
Ledelsespåtegning	57
Den uafhængige revisors påtegning	58
Bestyrelse	60
Ledelsesgruppe	61
Finansiell ordbog	62

# HOVEDAKTIVITETER

## Øresundsbron i tal

Økonomi (mio. DKK)	År 2007	År 2006
Vejtrafikindtægter	934	820
Øvrige indtægter	445	431
Driftsomkostninger	304	281
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>1.075</b>	<b>970</b>
Afskrivninger	337	324
Nettofinansieringsomkostninger	827	759
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>- 89</b>	<b>- 113</b>
Værdiregulering, netto	607	682
<b>Årets resultat</b>	<b>518</b>	<b>569</b>
Rentebærende nettogæld 31/12 ekskl. værdiregulering*	19.240	19.686
Rentebærende nettogæld (dagsværdi) 31/12	18.982	19.793
Valutakurs ved omregning til SEK	78,92	82,47
Trafikvolumen vej (antal køretøjer per dag)	18.482	15.802
Antal aftalekunder (31/12, afrundet)	175.000	156.000
Gennemsnitspris personbil (DKK inkl. moms)	138	140
Broens tilgængelighed	99,7 procent	99,9 procent
Kundetilfredshed		
Andel kunder, som var tilfredse med deres seneste tur over broen	94 procent	95 procent
Trafiksikkerhed		
Alvorlig personskade per 10 mio. kørte km siden broens åbning	0,09	0,07
Omkomne per 100 mio. kørte km	0	0
Trafikvolumen jernbane (antal passagerer)	9,7 mio.	7,8 mio.
Antal medarbejdere (31/12)	181	173
Kvinder	99	97
Mænd	82	76
Sygefravær i procent af total arbejdstid	4,6 procent	4,8 procent

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

## Udsigt til positivt resultat i 2008

Øresundsbrons resultat forbedres fortsat. I 2008 forventer selskabet således at komme ud med det første positive resultat før værdiregulering. Den nye langsigtede trafikprognose, som blev udarbejdet i november 2007, betyder, at den forventede tilbagebetalingstid for Øresundsbro Konsortiets gæld forkortes fra 33 år til 30 år.

Resultatet for 2007 blev et underskud på 89 mio. DKK før værdiregulering, hvilket er en forbedring på 24 mio. DKK i forhold til 2006.

Biltrafikken over Øresundsbron voksede i 2007 med 17 procent sammenlignet med 2006. Gennemsnittet var cirka 18.500 biler i døgnet. Samtidig voksede antallet af togpassagerer på Øresundsbron med 25 procent til 9,7 mio.

Pendlingen er motoren i trafikudviklingen. Andelen af pendlere er nu på 36 procent af personbiltrafikken. Pendlertrafikken fremmes af, at danskerne fortsat flytter til Sverige i omtrent samme omfang som i 2006. Samtidig er antallet af svenskere, som har fået arbejde i Danmark, næsten fordoblet til 6.700.

Vejtrafikindtægterne voksede med 14 procent til 934 mio. DKK samtidig med, at driftsomkostningerne

voksede med 8 procent til 304 mio. DKK. Driftsresultatet blev et overskud på 1.075 mio. DKK før afskrivninger og finansielle poster.

Renteomkostningerne voksede som følge af stigningen i det generelle europæiske renteniveau. Det er dog ikke hele renteforhøjelsen, der er slået igennem på resultatet, idet en del af Øresundsbrons gæld er rentesikret på et lavere niveau. Nettofinansieringsomkostningerne voksede med 9 procent til 827 mio. DKK.

Valutakursreguleringen udgjorde en gevinst på 127 mio. DKK. Gevinsten skyldes især den faldende svenske krone. Dagsværdireguleringen af virksomhedens gæld udgjorde en gevinst på 480 mio. DKK. Sammenlagt betyder dette, at periodens resultat blev et overskud på 518 mio. DKK efter værdiregulering.

Dagsværdireguleringen er en regnskabsmæssig post, som ikke i sig selv påvirker virksomhedens tilbagebetalingsevne.

For 2008 forventer Øresundsbro Konsortiet et positivt resultat før valutakurs- og dagsværdiregulering.

## At bygge nye broer hver dag

Det er Øresundsbrons mission dagligt at bygge nye økonomiske, kulturelle og mentale broer i Øresundsregionen. I praksis sker det ved at give borgerne gode vilkår for at rejse over sundet for at arbejde, studere, bo, holde fri, møde venner, lave forretning, handle med mere. Men det sker også ved at øge kendskabet til den anden side og ved at præsentere mulighederne.

Rabatsystemet for privatkunder indebærer i dag – forenklet sagt – at pendlerne i gennemsnit betaler en fjerdedel af den fulde pris, og at øvrige aftalekunder betaler halv pris. Den fulde pris betales stort set kun af kunder, som kører en eller to gange om året, det vil sige hovedsagelig kunder, som ikke bor i regionen. Det har dels medført en vækst i pendlertrafikken, dels en sænkning af den gennemsnitlige pris, som kunderne betaler. Antallet af pendlere i bil er vokset fra 700 i 2001 til omkring 7.200 i 2007. Gennemsnitsprisen for en personbil er faldet fra 167 DKK i 2001 til 138 DKK i 2007.

Dynamikken i Øresundsregionen er afgørende for Øresundsbrons langsigtede økonomi, idet en fortsat stærk indtjening kun kan opnås via en øget bevægelighed over Øresund, især regional trafik som pendling og erhvervstrafik. Derfor satser konsortiet aktivt på at markedsføre mulighederne i en integreret Øresundsregion.

Øresundsbrons integrationsbarometer (fra september 2007) viser, at integrationen i Øresundsregionen i alt er vokset med 334 procent siden år 2000 – heraf med 20 procent i det seneste år. Barometeret er en måde at måle integrationen på inden for erhvervslivet og på arbejdsmarkedet. Det er baseret på hverdagstrafikken på Øresundsbron i pendlingstidsrummet mellem klokken 7 og 9 om morgenen.

Fra november 2000 til november 2007 er pendlingen over Øresundsbron vokset fra 2.800 til næsten 18.000 om dagen. Desuden pendler 1.500 – 2.000 mellem Helsingborg og Helsingør. I ni ud af ti tilfælde går pendlingen fra boligen i Sverige til jobbet i Danmark.

## Øget fokus på kundeservice

Den hurtige trafikvækst og det voksende antal aftalekunder betyder, at Øresundsbron skal øge anstrengelserne for at forbedre og effektivisere servicen til kunderne. Øresundsbron havde ved årsskiftet cirka 175.000 aftalekunder, og myldretidstrafikken på hverdagsmorgener (kl. 7 – 8) og hverdagsaftener (kl. 16 – 17) var på 1.500 – 2.000 biler i timen.

Det stiller blandt andet følgende krav til organisationen:

- Hurtigere og enklere rutiner til administration af aftaler, fakturering og kundekontakter.
- Smidigere behandling af kunderne i betalingsanlægget.
- Mere præcis planlægning af vedligeholdsarbejder, der begrænser fremkommeligheden.
- Bedre information om trafikrestriktioner.
- Sikkerhedstankegangen skal formidles til kunderne.

De fysiske forudsætninger for en bedre kundeservice er til stede i dag. Et nyt it-system til al kundehåndtering er taget i brug. Selvbetjening via internettet introduceres i januar 2008. Et nyt trafikinformations-system gør det muligt at informere hurtigere via

internet, sms, e-mail og telefon, men træfsikkerheden i systemet skal forbedres yderligere. Det nye nødstrømsanlæg på Peberholm bliver færdigt i første halvår 2008 og vil gøre det muligt at holde vejforbindelsen åben – også under et totalt strøm-afbrud i både Sverige og Danmark.

I løbet af foråret har Øresundsbron gennemført et stort uddannelsesprogram for alle medarbejdere med direkte og indirekte kundekontakt, som har til formål at øge medarbejdernes motivation og at delegere ansvaret langt ud i organisationen. Målet er, at kunderne skal få en god service så hurtigt som muligt.

En ny fleksibel pendleraftale blev indført den 1. marts 2007. Aftalen har to prisniveauer og betyder, at man kører enkeltrejserne 17 – 50 (det typiske pendler-interval) i løbet af en kalendermåned til en meget lav pris og de øvrige rejser til samme pris som BroPas-kunderne. Desuden kan pendlerne låne deres Brokort ud for passage til BroPas-pris.

Den årlige undersøgelse af kundernes tilfredshed med servicen på Øresundsbron blev gennemført i efteråret. Blandt aftalekunderne var ni ud af ti tilfredse med kundeforholdet. Den mindst tilfredse gruppe aftalekunder er pendlerne, syv ud af ti siger dog, at de er tilfredse eller meget tilfredse. De mest tilfredse kunder er de, der betaler kontant.



## Rekordår for trafikken på Øresundsbron

Trafikken på Øresundsbron er aldrig vokset så meget som i 2007. Biltrafikken voksede med 17 procent sammenlignet med 2006, og antallet af rejsende med tog voksede med cirka 25 procent. Drivkraften i trafikudviklingen er især pendlere, som nu udgør næsten 18.000 med bil og tog.

Biltrafikken i 2007 var på 18.500 køretøjer om dagen i gennemsnit. Personbiler (+17,6 procent) er den kategori, der er vokset mest. Bustrafikken havde en lille tilbagegang (-3,3 procent), og lastbiltrafikken voksede med 10,3 procent.

Antallet af bilpendlere på Øresundsbron er vokset med 38 procent til omkring 7.000 i 2007. Det betyder, at 36 procent af alle trafikanter nu er pendlere.

Togtrafikken er i de seneste to år vokset hurtigere end biltrafikken. I 2007 var væksten på hele 25 procent til 9,7 millioner passagerer. 14,8 mio. passerede Øresundsbron i bil eller bus. I gennemsnit rejste 67.000 personer dagligt over broen med tog eller bil.

I alt har omkring 130 mio. rejsende passeret Øresundsbron siden indvielsen. 62 procent har rejst med bil, og 38 procent med tog.

### Vejtrafikken på Øresundsbron i 2006 og 2007

	Personbiler etc. *	Lastbiler	Busser	Totalt
Trafik pr. dag 2006	14.801	841	159	15.801
Trafik pr. dag 2007	17.402	927	153	18.482
Ændring	+17,6	+10,3%	- 3,3%	+17%
Markedsandel 2006	73%	45%	68%	71%
Markedsandel 2007	76%	45%	67%	73%

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

Persontrafik over Øresund (mio. personer)	1999	2001	2003	2005	2006	2007
Øresundsbron, bil	-	8,0	9,5	11,7	13,3	14,8
Øresundsbron, tog	-	4,9	5,7	6,6	7,8	9,7
Flyvebådene, København – Skåne	3,6	1,1	-	-	-	-
Dragør – Limhamn	1,6	-	-	-	-	-
Helsingør – Helsingborg	14,3	11,5	11,6	11,0	10,7	11,0
<b>Øresund total</b>	<b>19,5</b>	<b>25,5</b>	<b>26,8</b>	<b>29,3</b>	<b>31,8</b>	<b>35,5</b>

# Øget pendling kan føre til kapacitetsproblemer i myldretiden

I de kommende ti år forventes trafikken over Øresund at vokse til 39.000 køretøjer i døgnet. Og i 2025 forventes tallet steget til 49.000. Det fremgår af Øresundsbrons nye langsigtede trafikprognose. Læs mere om Øresundsbrons tre trafikscenarier i note 17.

Integrationen i Øresundsregionen og især pendlingen vil også fremover være den største drivkraft bag trafikudviklingen over Øresundsbron. Arbejds- og uddannelsespendlingen overgår alle forventninger. I 2025 venter Øresundsbron, at 56.000 personer vil pendle dagligt over broen med bil og tog, det vil sige tre gange så mange som i dag.

Pendlingen over Øresundsbron er meget ensrettet, idet 92 procent af pendlerne bor i Malmö-området og arbejder i København. Allerede omkring 2012 kan der opstå flaskehalsproblemer på motorvejene i retning mod Danmark med mere end 4.000 biler i timen mellem kl. 8 og 9. Og om cirka ti år bliver der trængsel fra kl. 6 til kl. 9 om morgenen med cirka 11.000 biler. Trængslen bliver mindre om eftermiddagen mod Sverige, idet eftermiddags-trafikken er spredt over flere timer.

Hovedparten af trafikken fortsætter mod Københavns centrum og arbejdspladserne rundt om København. Derfor kræver trafikvæksten en forbedring af infrastrukturen i både Malmö og Storkøbenhavn.

Øresundsbron har også udarbejdet en prognose for togtrafikken mellem København og Malmö med fokus på pendlingen. Inden for ti år forventes en fordobling af pendlingen. Antallet af togpassagerer på Øresundsbron forventes at vokse fra i alt 26.000 om dagen i 2007 til 51.000 i 2025.

Jernbaneforbindelsen over Øresund oplever allerede flaskehalsproblemer i myldretidstrafikken, især på grund af den øgede pendling. Pladsproblemerne på togene vil blive værre i de kommende år, og det kræver flere tog og flere afgang. Når Citytunnelen i Malmö står færdig i 2011, bliver situationen bedre, men det er ikke tilstrækkeligt på langt sigt. Der skete en vis forbedring fra årsskiftet 2007/2008, da Øresundstoget begyndte at køre med timinuttersdrift mellem Svågertorp og Nivå i myldretiden.

Øresundsbrons kapacitet til jernbanetrafik udgør ikke nogen begrænsning. Ved optimal driftsplanlægning (ingen godstog i myldretiden) kan 15 – 17 tog i timen passere Øresundsbron i hver retning. Men hvis ikke jernbanekapaciteten bliver udbygget, vil der opstå kapacitetsproblemer ved Københavns Lufthavn, på Södra Stambanan i Skåne og på jernbanelinjerne i det centrale København.

## En sikker forbindelse

Øresundsbron har også i 2007 haft meget få ulykker, og tilgængeligheden er fortsat høj både for motorvejen og jernbanen.

Tilgængeligheden på Øresundsbrons motorvej var på 99,7 procent i 2007. Motorvejen har været helt lukket for trafik i sammenlagt 27,2 timer. Ulykkesfrekvensen ligger fortsat på et lavt niveau. Der er sket ti ulykker i perioden, heraf to med alvorlig personskade. Antallet af ulykker med alvorlig personskade per 10 mio. kørte kilometer, siden Øresundsbron åbnede, er så lavt som 0,09.

Høje hastigheder på motorvejen er dog en sikkerhedsrisiko, som vokser i takt med trafikvæksten. Problemet er størst i tunnelen, hvor den maksimale hastighed af sikkerhedshensyn er sat til 90 km i timen. Da politikontroller ikke stopper fartsynderne, ansøgte Øresundsbro Konsortiet i begyndelsen af året om tilladelse til at opsætte permanente hastighedskameraer i tunnelen, men Københavns

Politi sagde nej. Øresundsbro Konsortiet fortsætter dog anstrengelserne med at forbedre hastighedsovervågningen i tunnelen og med at højne trafikdisciplinen blandt kunderne.

For at forbedre punktligheden i togtrafikken mellem Malmö og København indgik Øresundsbro Konsortiet i maj 2007 en samarbejdsaftale med Banedanmark, Banverket og samtlige togoperatører. Formålet er at håndtere alle de tværfunktionelle spørgsmål, der dukker op, når man driver togtrafik over en national grænse. Målet er, at alle tog skal ankomme og afgå ifølge en fastlagt køreplan.

Problemer med fugt i tunnelen var skyld i mange togforsinkelser i sommeren 2006. Øresundsbron har derfor udskiftet en vigtig del af sikkerhedssystemet i tunnelen, som har vist sig at være følsomt over for fugt. Det nye system er et såkaldt akseltællersystem, som blev taget i brug i efteråret 2007.

<b>Ulykkesfrekvens på motorvejen</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Ulykker med alvorlig personskade per 10 mio. kørte kilometer siden broen åbnede	0,10	0,11	0,09	0,07	0,09

### **Vejtrafikstop (antal timer) på Øresundsbron 2003 – 2007**

	<b>Trafikulykke</b>	<b>Kraftig vind</b>	<b>Teknisk fejl</b>	<b>Anden årsag</b>	<b>Totalt</b>
2003	7,85	4,28	3,55	(test) 0,25	15,93
2004	3,63	–	2,65	(øvelse) 2,75	9,03
2005	4,25	10,33	0,28	(isnedfald) 1,30	16,16
2006	0,58	–	1,02	(isnedfald) 6,88	8,48
2007	7,32	7,00	2,46	(test) 10,42	27,20
<b>Totalt</b>	<b>23,63</b>	<b>21,61</b>	<b>9,96</b>	<b>21,60</b>	<b>76,80</b>

## Teknik og miljø

Der er lagt et stort arbejde i at udbedre de mangler, der er konstateret på Øresundsbron efter byggeperioden, og som normalt hører ind under entreprenørens garantiforpligtelser. Disse garantiarbejder er helt afsluttet i tunnelen og for en stor del også på resten af forbindelsen. Inspektionerne af broen har vist, at der er mangler i rustbeskyttelsen af brolejerne mellem broen og bropillerne. Disse mangler kræver reparationsarbejder, som kan betyde indskrænkninger i motorvejs- og togtrafikken.

I 2006 blev belysningen i tunnelen udskiftet til et mere energibesparende system. Det har sammen med andre energibesparende tiltag resulteret i en samlet energibesparelse på 15 procent i 2007 sammenlignet med 2006.

Fiskeriverket i Sverige hævder, at Øresundsbron har medført skader på fiskeriet, blandt andet en kraftig nedgang i indvandringen af ål i byggeperioden og en nedsat reproduktion af torsk i Østersøen. Under forhandlingen ved Miljødomstolen i Växjö den 23. marts 2007 foreslog Fiskeriverket derfor kompenserende initiativer og en fiskeafgift af betydeligt omfang.

I dommen afviser Miljødomstolen Fiskeriverkets påstande. Øresundsbro Konsortiet og Fiskeriverket er dog enige om, at det ikke kan udelukkes, at ål reagerer på lys, som falder direkte på vandoverfladen, og er derfor blevet enige om, at motorvejsbelysningen skal afskærmes. Dommen er dog anket af det svenske "kammarkollegiet" til Miljøoverdomstolen.

# ØKONOMI

## Årets resultat

Resultatet før afskrivninger og finansielle poster udgjorde i 2007 1.075 mio. DKK, hvilket er en forbedring på 105 mio. DKK svarende til 10 procent sammenlignet med 2006. Forbedringen er især resultatet af en stigning i indtægterne fra vejtrafikken. Resultatet er 17 mio. DKK bedre end budgetteret.

Indtægterne fra vejtrafikken er 22 mio. DKK højere end budgetteret. Væksten i trafikken har igen været størst for pendler- og erhvervstrafikken, som har

de største rabatter, hvilket betyder, at væksten i trafikindtægterne ikke er lige så stor som væksten i trafikvolumen.

Indtægterne fra jernbanen er Banedanmarks og det svenske Banverkets betaling for at anvende forbindelsens jernbanekapacitet. Denne betaling er i regeringsaftalen fastlagt til i alt 300 mio. DKK i 1991-priser, hvilket svarer til 429 mio. DKK i 2007. De øvrige indtægter er især betaling for udnyttelse af forbindelsens fiberoptiske kabler og mobiltelefonisystem.

Resultatet for de fem seneste fem år fremgår af nedenstående tabel:

Mio. DKK	2003	2004	2005	2006	2007
Vejtrafikindtægter	598	668	729	820	934
Jernbaneindtægter	403	408	412	421	429
Øvrige indtægter	20	11	13	10	16
<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.021</b>	<b>1.087</b>	<b>1.154</b>	<b>1.251</b>	<b>1.379</b>
Driftsomkostninger	282	269	276	281	304
<b>Resultat før afskrivninger og finansielle poster</b>	<b>739</b>	<b>818</b>	<b>878</b>	<b>970</b>	<b>1.075</b>
Afskrivninger	320	322	322	324	337
Nettofinansieringsomkostninger	780	676	697	759	827
<b>Resultat før værdiregulering</b>	<b>- 361</b>	<b>- 180</b>	<b>- 141</b>	<b>- 113</b>	<b>- 89</b>
Værdiregulering, valutakurseffekt netto	19	6	21	5	127
Værdiregulering, dagsværdieffekt netto	344	- 453	- 423	677	480
<b>Årets resultat</b>	<b>2</b>	<b>- 627</b>	<b>- 543</b>	<b>569</b>	<b>518</b>

Driftsomkostningerne er vokset med 8 procent til 304 mio. DKK, hvoraf cirka 6 mio. er omkostninger til miljødomstolsforhandlingen i 2007 og til garantiarbejder.

Driftsomkostningerne stiger hovedsagelig på grund af øget trafikvolumen, men de stiger langsommere end trafikken, fordi virksomheden hele tiden bliver mere effektiv.

Renteomkostningerne steg i 2007 som følge af stigningen i det generelle renteniveau i Europa. Det er dog ikke hele renteforhøjelsen, der er slået igennem i resultatet, idet en del af Øresundsbrøns gæld er rentesikret på et lavere niveau. Nettofinansieringsomkostningerne steg til 827 mio. DKK, hvilket er 68 mio. DKK højere end i 2006.

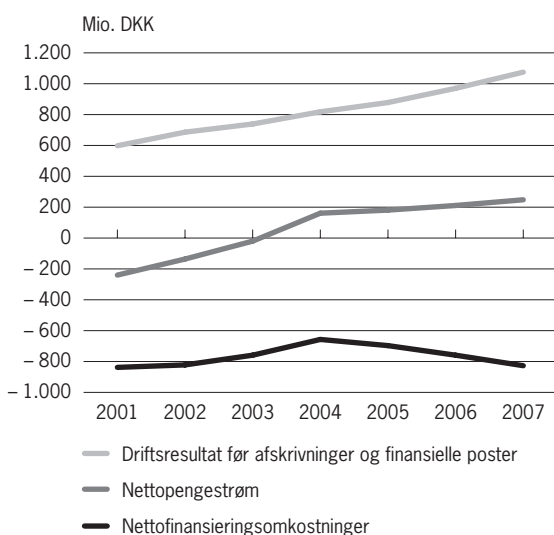
Værdireguleringen består af en valutakursgevinst på 127 mio. DKK, og en dagsværdiregulering på +480 mio. DKK. Dagsværdireguleringen er en regnskabsmæssig post, som ikke i sig selv har nogen indflydelse på selskabets tilbagebetalingsevne.

Det samlede årsresultat udgjorde et underskud på 89 mio. DKK før værdiregulering, hvilket er på niveau med prognosen for året og 28 mio. DKK bedre end budgetteret. Efter værdiregulering udgjorde det samlede års resultat et overskud på 518 mio. DKK.

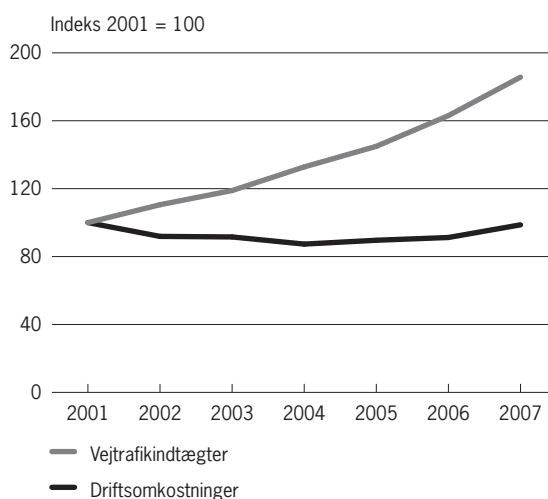
Resultatet før afskrivninger og finansielle poster oversteg i 2007 nettofinansieringsomkostningerne med 247 mio. DKK, og bidrog dermed til at nedbringe nettogælden. Med hensyn til effekten på likviditeten af investeringer og omlægning af låneporteføljen er den rentebærende nettogæld før værdiregulering faldet med 446 mio. DKK sammenlignet med 2006.

Udviklingen af Konsortiets økonomi illustreres i nedenstående figurer, som viser udviklingen i driftsomkostningerne i forhold til vejtrafikindtægterne og pengestrømmen fra driften i forhold til nettofinansieringsomkostningerne.

**Pengestrøm fra drift og nettofinansieringsomkostninger 2001 – 2007**



**Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001 – 2007**



## Forventninger til 2008

For 2008 forudses en fortsat god økonomisk udvikling i Sverige, selv om Konjunkturinstitutet ventes at nedjustere væksten til cirka 3 procent. I Danmark regner de fleste konjunkturbedømmere med en hurtig opbremsning af økonomien og risiko for overophedning.

Renteudviklingen i 2008 i såvel EMU-landene som i Danmark og Sverige er meget usikker, hvilket især skyldes den kreditkrise, der begyndte i sommeren 2007, og hvis effekt og varighed er meget usikker. I budgettet for 2008 forudsættes, at de korte renter vil falde noget sammenlignet med udgangen af 2007, og at de lange renter vil være stort set uforandrede. Se også afsnittet om renteforventninger herunder.

For Øresundsbro Konsortiet venter et år med fokus på kundeservice, effektivitet, sikkerhed og tilgængelighed samt på udviklingen af det regionale marked og behovet for øgede vejtrafikindtægter. På denne baggrund forventes et beskedent positivt resultat før værdiregulering i 2008.

Indtægterne og vejtrafikken forventes at stige med mellem 12 og 15 procent. Driftsomkostningerne forventes at blive stort set uændrede.

Nettofinansieringsomkostningerne forventes at stige, hvilket hovedsaglig skyldes, at stigningen i renterne i 2007 ikke får fuldt gennemslag i finansieringsomkostningerne før i 2008.

Usikkerheden i forventningerne til 2008 er primært knyttet til indtægterne fra vejtrafikken samt nettofinansieringsomkostningerne. Miljøoverdomstolens dom om Øresundsbrons eventuelle påvirkning af fiskeriet kan også medføre øgede omkostninger.

# FINANSIERING

## Finanspolicy og låntagning

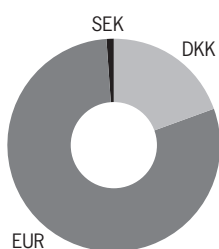
Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer, som er fastsat af selskabets bestyrelse, samt af retningslinjer fra garantterne (Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige). Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolicy, dels en årlig finansstrategi, der blandt andet regulerer det enkelte års låntagning og sætter grænser for selskabets valuta- og renteeksponering.

Målsætninger med mere er nærmere beskrevet i note 16.

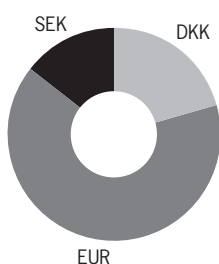
Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, er solidarisk garanterede af den danske og den svenske stat.

Øresundsbrons lånebehov varierer i de enkelte år især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån med forfald i det aktuelle år. I 2007 var lånebehovet kun 500 mio. DKK, som blev dækket med et enkelt lån. I 2008 er lånebehovet på cirka 2,4 milliarder DKK. Lånebehovet dækkes på kapitalmarkedet med solidarisk garanti fra den danske og den svenske stat.

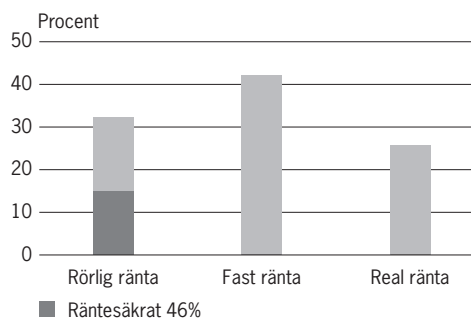
Skuldportføjens valutafordeling 31.12.2007



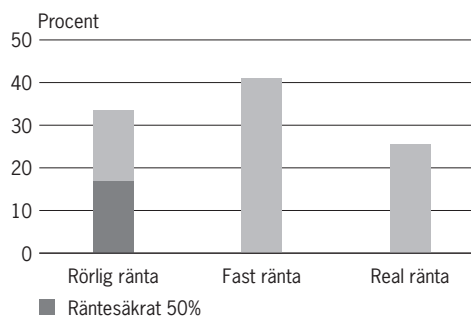
Skuldportføjens valutafordeling 31.12.2006



Skuldportføjens rentefordeling inkl. røntegarantier 31.12.2007



Skuldportføjens rentefordeling inkl. røntegarantier 31.12.2006





## Finansielle risici

Garanterne har bestemt, at Øresundsbro Konsortiet kun må have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Eksponeringen i SEK, som ved udgangen af 2006 udgjorde knap 15 procent – hvilket svarer til selskabets sigtepunkt i SEK – varierede i 2007 i intervallet mellem 0 og 15 procent og lå ved udgangen af 2007 på cirka 1 procent som følge af den stærkt svækkede svenske krone i fjerde kvartal 2007.

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

Selskabets renterisici styres aktivt gennem anvendelse af swaps og andre finansielle instrumenter. En nærmere beskrivelse af den overordnede rentestrategi fremgår af note 16.

Konsortiet har i årene 2003 – 2006 dels øget varigheden (durationen) af porteføljen, dels skabt en realrenteeksponering på 25 procent af nettogælden. Som et resultat heraf er følsomheden over for rentestigninger betydeligt reduceret. I 2007 er der ikke sket nogen større forandringer i låneporteføljens renteeksponering. Sigtepunktet for selskabets varighed af den nominelle del af gælden ligger på 3,2 år, og ved årets slutning var den på 3,2 år.

Konsortiet har også i de seneste år sikret en del af den variabelt forrentede andel af gælden gennem køb af caps (som lægger et loft over den rente,

selskabet kan komme til at betale på den variabelt forrentede del af gælden). Denne rentesikring har haft effekt i 2007.

Renteudviklingen i første halvår 2007 blev helt som forventet, da Den Europæiske Centralbank hævede den officielle rente med 0,5 procentpoint som følge af en fortsat god vækst i Europa og stigende inflationsforventninger. Men krisen på det amerikanske boliglånemarked i andet halvår spredte sig efterhånden til de internationale pengemarkeder og førte til mangel på likviditet og kraftigt stigende udlånsrenter mellem bankerne, hvorfor Den Europæiske Centralbank afbrød renteforhøjelserne.

Konsortiet er derfor blevet påvirket af de stigende pengemarkedsrenter på den variable del af gælden, men effekten er som nævnt reduceret væsentligt gennem selskabets rentesikringer.

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

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

Fra og med den 1. januar 2005 har selskabet kun kunnet indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, som er bundet af en særskilt aftale om sikkerhedsstillelse (CSA-aftale). Dermed nedbringes krediteksponeringen ved swaps etc. til et absolut minimum.

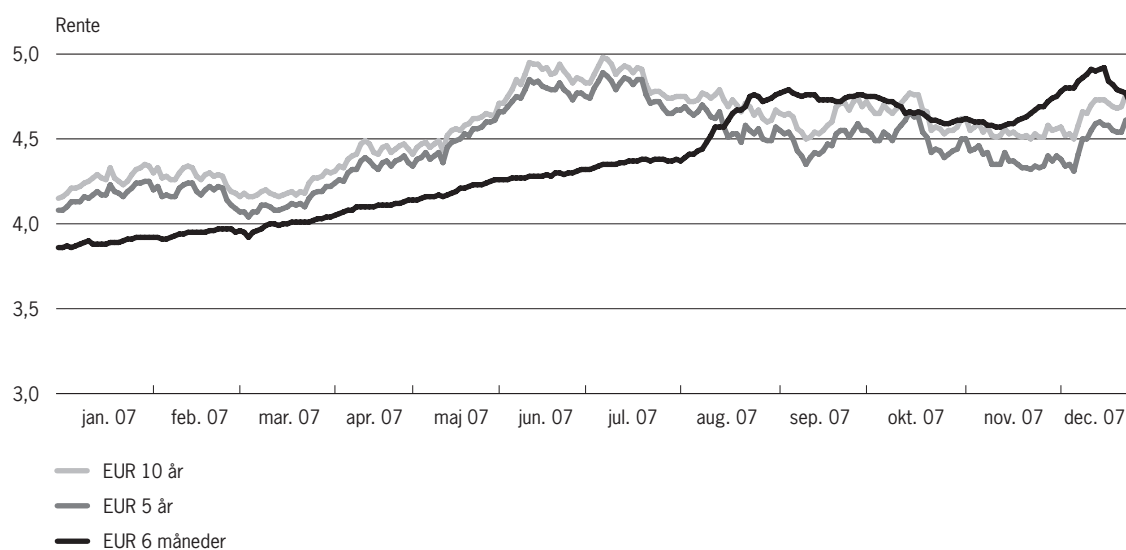
# Samlet finansieringsomkostning

Konsortiets finansieringsomkostninger er nærmere beskrevet i nedenstående tabel. Generelt har de egentlige renteomkostninger i 2007 været lidt lavere end budgetteret, men højere end i 2006 som følge af renteforhøjelserne fra Den Europæiske Centralbank. Som nævnt i note 16 har Konsortiets rentesikringer dog begrænset effekten af disse renteforhøjelser. Endvidere har Konsortiet nydt godt af en lidt lavere inflation i Danmark og Sverige end budgetteret, hvilket påvirker omkostningerne i forbindelse med selskabets realrentegæld.

## Finansielle nøgletal, ultimo 2007

	Mio. DKK	Procent p.a.
Låntagning 2007	500	
Bruttogæld (dagsværdi)	19.356	
Nettogæld (dagsværdi)	19.230	
Nettofinansieringsomkostninger	827	4,32
Værdiregulering, dagsværdieffekt, netto	+ 480	+ 2,53
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	+ 127	+ 0,64
<b>Finansieringsomkostninger totalt</b>	<b>220</b>	<b>1,15</b>
Realrente 2007 (før værdiregulering)		2,3
Realrente 1994 – 2007 (før værdiregulering)		1,9

## Renteudvikling 2007



# Rentabilitet

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

Selskabet besluttede i 2005 at sænke den langsigtede realrente forudsætning, der bruges til rentabilitetsberegningerne. 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.

På grund af usikkerheden om den fremtidige trafikudvikling arbejder Konsortiet med tre alternative scenarier for den fremtidige trafikudvikling, som fremgår af note 17.

På denne baggrund (middelscenariet) er det Konsortiets vurdering, at selskabets gæld skal være tilbagebetalt 30 år efter åbningen af den faste forbindelse. Det er tre år tidligere end i prognosen, der blev udarbejdet for et år siden. Samtidig fremrykkes det forventede tidspunkt for udbytte til moderselskaberne fra 2017 til 2014.

De vigtigste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling og realrenten (se tabel). Konsortiets økonomi, blandt andet muligheden for at tilbagebetale gælden, er imidlertid forholdsvis robust over for ændringer i beregningsforudsætningerne. Hvis stagnationsscenariet bliver til virkelighed, vil tilbagebetalingstiden dog blive længere, selv om disse udsving er reduceret i forhold til tidligere.

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

Trafikscenario	Realrente				
	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%
Vækst	26	26	27	27	27
Middel	29	29	30	30	30
Stagnation	36	36	37	37	37

# Hovedtal til regnskab

1. januar 2003 til 31. december 2007

<b>DKK mio.</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Driftsindtægter <sup>1)</sup>	1.007	1.088	1.154	1.251	1.379
Resultat af ordinær drift	419	496	556	646	738
Nettofinansieringsomkostninger	- 746	- 676	- 697	- 759	- 827
Værdireguleringer, netto	329	- 447	- 402	682	607
Årets resultat	2	- 627	- 543	569	518
Balance	25.508	23.411	21.330	20.697	19.426
Anlæg	18.514	18.281	17.967	17.703	17.417
Øvrige anlægsaktiver	85	28	68	84	94
Investering i materielle anlægsaktiver	31	32	50	76	62
Egenkapital	- 1.615	- 2.243	- 2.786	- 2.216	- 1.698
Kreditinstitutter (kortfristet gæld)	85	95	140	0	0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	23.233	22.809	21.685	20.676	18.928
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) <sup>2)</sup>	19.934	19.860	19.760	19.686	19.240
Realrente før værdiregulering	1,4	1,8	1,4	1,8	2,3
Resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af driftsindtægter <sup>3)</sup>	73,4	75,2	76,0	77,6	77,9

Hovedtallene for 2003 er ikke tilpasset IFRS.

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

# Resultatopgørelse

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

Note		DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
<b>Indtægter</b>					
4	Driftsindtægter	1.378,7	1.251,3	1.747,0	1.517,3
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.378,7</b>	<b>1.251,3</b>	<b>1.747,0</b>	<b>1.517,3</b>
<b>Omkostninger</b>					
5,6	Andre driftsomkostninger	- 198,1	- 180,7	- 251,1	- 219,1
7	Personaleomkostninger	- 106,1	- 100,2	- 134,4	- 121,5
8,9	Afskrivninger, materielle anlægsaktiver	- 336,6	- 324,2	- 426,5	- 393,1
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>- 640,8</b>	<b>- 605,1</b>	<b>- 812,0</b>	<b>- 733,7</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>737,9</b>	<b>646,2</b>	<b>935,0</b>	<b>783,6</b>
<b>Finansielle poster</b>					
10	Finansielle indtægter	33,6	34,2	42,6	41,5
10	Finansielle omkostninger	- 860,7	- 792,8	- 1.090,5	- 961,3
10	Værdireguleringer, netto	607,5	681,7	769,6	826,6
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>- 219,7</b>	<b>- 76,9</b>	<b>- 278,3</b>	<b>- 93,3</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>518,3</b>	<b>569,3</b>	<b>656,7</b>	<b>690,4</b>
<b>Fordeles således</b>					
	Resultatet foreslås overført til overført resultat	518,3	569,3	656,7	690,4

# Balance

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

Note	Aktiver	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
	<b>Langfristede aktiver</b>				
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
8	Vej- og baneanlæg	17.417,2	17.703,1	22.069,4	21.466,1
9	Indretning af lejede lokaler	0,0	0,0	0,0	0,0
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	94,2	84,3	119,4	102,2
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>17.511,4</b>	<b>17.787,4</b>	<b>22.188,8</b>	<b>21.568,3</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>17.511,4</b>	<b>17.787,4</b>	<b>22.188,8</b>	<b>21.568,3</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
11	Tilgodehavender	594,4	580,6	753,2	704,0
12,15	Derivater, aktiver	1.022,5	1.278,7	1.295,5	1.550,5
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.616,9</b>	<b>1.859,3</b>	<b>2.048,7</b>	<b>2.254,5</b>
13,15	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>298,1</b>	<b>1.049,9</b>	<b>377,8</b>	<b>1.273,1</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.915,0</b>	<b>2.909,2</b>	<b>2.426,5</b>	<b>3.527,6</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>19.426,4</b>	<b>20.696,6</b>	<b>24.615,3</b>	<b>25.095,9</b>

Note	Passiver	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
<b>Egenkapital</b>					
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	63,4	60,6
14	Overført resultat	- 1.748,1	- 2.266,4	- 2.215,1	- 2.748,1
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>- 1.698,1</b>	<b>- 2.216,4</b>	<b>- 2.151,7</b>	<b>- 2.687,5</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>					
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>					
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	18.093,9	20.008,2	22.926,9	24.261,2
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.093,9</b>	<b>20.008,2</b>	<b>22.926,9</b>	<b>24.261,2</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>					
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	834,2	667,7	1.057,1	809,5
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	823,0	794,4	1.042,8	963,3
12,15	Derivater, passiver	1.373,4	1.442,7	1.740,2	1.749,4
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.030,6</b>	<b>2.904,8</b>	<b>3.840,1</b>	<b>3.522,2</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>21.124,5</b>	<b>22.913,0</b>	<b>26.767,0</b>	<b>27.783,4</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>19.426,4</b>	<b>20.696,6</b>	<b>24.615,3</b>	<b>25.095,9</b>

22 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

23 Nærtstående parter

1 – 3,16 Noter uden henvisning

17,19 Noter uden henvisning

# Egenkapitaloppgørelse

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

Note	DKK			SEK			
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egenkapital i alt	
	<b>Saldo per 1. januar 2006</b>	<b>50,0</b>	<b>- 2.835,7</b>	<b>- 2.785,7</b>	<b>62,9</b>	<b>- 3.568,7</b>	<b>- 3.505,8</b>
	Årets resultat	-	569,3	569,3	-	690,4	690,4
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	- 2,3	130,3	128,0
		<b>0,0</b>	<b>569,3</b>	<b>569,3</b>	<b>- 2,3</b>	<b>820,7</b>	<b>818,4</b>
14	<b>Saldo per 31. dec. 2006</b>	<b>50,0</b>	<b>- 2.266,4</b>	<b>- 2.216,4</b>	<b>60,6</b>	<b>- 2.748,1</b>	<b>- 2.687,5</b>
	<b>Saldo per 1. januar 2007</b>	<b>50,0</b>	<b>- 2.266,4</b>	<b>- 2.216,4</b>	<b>60,6</b>	<b>- 2.748,1</b>	<b>- 2.687,5</b>
	Årets resultat	-	518,3	518,3	-	656,7	656,7
	Kursregulering primosaldo	-	-	-	2,8	- 123,7	- 120,9
		<b>0,0</b>	<b>518,3</b>	<b>518,3</b>	<b>2,8</b>	<b>533,0</b>	<b>535,8</b>
14	<b>Saldo per 31. dec. 2007</b>	<b>50,0</b>	<b>- 1.748,1</b>	<b>- 1.698,1</b>	<b>63,4</b>	<b>- 2.215,1</b>	<b>- 2.151,7</b>



# Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>				
Årets resultat	518,3	569,3	656,7	690,4
<b>Reguleringer</b>				
8,9 Afskrivninger	336,6	324,2	426,5	393,1
21 Andre driftsposter, netto	- 0,1	- 0,3	- 0,1	- 0,4
10 Finansielle omkostninger	827,1	758,6	1.047,9	919,8
10 Værdiregulering, netto	- 607,5	- 681,7	- 769,6	- 826,6
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen</b>	<b>1.074,4</b>	<b>970,1</b>	<b>1.361,4</b>	<b>1.176,3</b>
20 Ændring i driftskapital	3,4	- 43,3	4,3	- 52,5
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>1.077,8</b>	<b>926,8</b>	<b>1.365,7</b>	<b>1.123,8</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>				
8,9 Køb af materielle anlægsaktiver	- 61,5	- 76,3	- 78,0	- 92,4
9 Salg af materielle anlægsaktiver	1,0	0,7	1,3	0,8
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>- 60,5</b>	<b>- 75,6</b>	<b>- 76,7</b>	<b>- 91,6</b>
<b>Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>	<b>1.017,3</b>	<b>851,2</b>	<b>1.289,0</b>	<b>1.032,2</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>				
Lånoptagelse	0,0	3.346,1	0,0	4.057,4
Nedbringelse af gældsforpligtelser	- 841,7	- 3.368,6	- 1.066,5	- 4.084,6
Renteindtægter, modtaget	27,4	33,3	34,6	40,4
Renteomkostninger, betalt	- 948,8	- 652,8	- 1.202,2	- 791,6
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>- 1.763,1</b>	<b>- 642,0</b>	<b>- 2.234,1</b>	<b>- 778,4</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>- 745,8</b>	<b>209,2</b>	<b>- 945,1</b>	<b>253,8</b>
Likvide beholdninger, primo	1.049,9	825,8	1.273,1	1.039,2
Kursregulering, netto	- 6,0	14,9	- 7,6	18,0
Kursregulering SEK, primo	-	-	57,4	- 37,9
13 <b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>298,1</b>	<b>1.049,9</b>	<b>377,8</b>	<b>1.273,1</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

# Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

## Note 1

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for 2007 er aflagt i overensstemmelse med konsortiaaftalen, International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børs-noterede selskaber.

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

IASB har udsendt følgende nye eller ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, der endnu ikke er trådt i kraft: IAS 1, IAS 23, IAS 27, IFRS 2, IFRS 3 og IFRS 8 samt IFRIC 11 – 14. Regnskabsstandarderne og fortolkningsbidragene vil blive implementeret, når de træder i kraft, men forventes ikke at få betydning for konsortiets regnskabsaflægelse.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2006*.

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

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i 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 uhensigtsmæssige 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, 78,92 pr. 31. december 2007 (82,47 pr. 31. december 2006).

Der er ikke indtruffet væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

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 eksklusivt 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 nettosalgpris 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 finansiell 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 m.v. 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 det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles anlægsaktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

I anlægsperioden er værdien af anlæggene opgjort efter følgende principper:

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

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

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

- Den primære del af anlægget omfatter konstruktionerne, som er designet efter en 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, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydlig risiko 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 ligegyldende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporteringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse vises også 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. Valutakursdifferencer, 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 over forventet fremtidig inflation ved beregningen af dagsværdi. Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er et væsentligt skøn, se note 16, finansiell risikostyring.

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

#### Tilbagebetalingstid

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

#### Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

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

## 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 Konsortiet 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 vejforbindelsen 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 jernbaneanlægget.

For passage af Øresundsbrons vejanlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse. For Banverkets/Banedanmarks anvendelse af

Øresundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i regeringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige.

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

	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Indtægter, vejanlæg	934,0	820,5	1.183,5	994,9
Indtægter, baneanlæg	428,6	420,9	543,0	510,4
Øvrige indtægter	16,1	9,9	20,5	12,0
	<b>1.378,7</b>	<b>1.251,3</b>	<b>1.747,0</b>	<b>1.517,3</b>

#### Note 5

##### Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Øresundsbroen. Dette

omhandler eksempelvis drift og vedligeholdelse af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

##### Revisionshonorar 2007 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet SEK
Rigsrevisionen	25	0	32	0
Riksrevisionen	81	0	103	0
PricewaterhouseCoopers	893	260	1.131	329
KPMG C.Jespersen	883	509	1.119	645
	<b>1.882</b>	<b>769</b>	<b>2.385</b>	<b>974</b>

##### Revisionshonorar 2006 specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	Revision DKK	Andet DKK	Revision SEK	Andet 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
	<b>2.472</b>	<b>1.233</b>	<b>2.997</b>	<b>1.495</b>



## Note 6 Operational leasing

### Konsortiet leaser lokaler under operationelle leasingkontrakter.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende operationel leasing	3.935	3.840	4.986	4.656
Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:				
0 – 1 år	3.914	3.840	4.959	4.656
1 – 5 år	0	0	0	0
> 5 år	0	0	0	0
	<b>3.914</b>	<b>3.840</b>	<b>4.959</b>	<b>4.656</b>

## Note 7 Personaleomkostninger

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

Konsortiets forpligtelser vedrørende alderspension og familiepension for tjenestemænd i Sverige er dækket gennem en forsikring i Alecta. Med henvisning til en erklæring fra Redovisningsrådets Akutgrupp, URA 42, er dette en ydelsesbaseret pensionsordning, der omfatter flere arbejdsgivere. For regnskabsåret 2007 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 DKK 2,1 mio./SEK 2,7 mio. (DKK 2,1 mio./SEK 2,6 mio.). Alectas overskud kan fordeles til forsikringstagerne og/eller de forsikrede. Ultimo 2007 var Alectas overskud i form af den det kollektive konsolideringsniveau 164%\* (143,1). 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 2007, seneste tilgængelige oplysning.

### Personaleomkostninger specificeres således:

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Lønninger og vederlag	77.820	74.448	98.608	90.273
Pensionsbidrag	8.520	7.813	10.796	9.474
Udgifter til social sikring	15.694	13.512	19.886	16.384
Øvrige personaleomkostninger	4.016	4.368	5.089	5.296
	<b>106.051</b>	<b>100.141</b>	<b>134.378</b>	<b>121.427</b>

Der har i 2007 gennemsnitligt været 179 ansatte (2006: 168).

Ved årets udgang var der 181 ansatte (2006: 173), som fordeler sig med  
– 99 kvinder (2006: 97)  
– 82 mænd (2006: 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
<b>Anskaffessummer</b>						
Anskaffessaldo per 1. jan. 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
<b>Saldo per 31. december 2006</b>	<b>17.614,2</b>	<b>2.146,5</b>	<b>19.760,7</b>	<b>21.358,4</b>	<b>2.602,7</b>	<b>23.961,1</b>
Saldo per 1. januar 2007	17.614,2	2.146,5	19.760,7	21.358,4	2.602,7	23.961,1
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	960,6	117,1	1.077,7
Årets tilgang	36,7	0,0	36,7	46,5	0,0	46,5
<b>Saldo per 31. december 2007</b>	<b>17.650,9</b>	<b>2.146,5</b>	<b>19.797,4</b>	<b>22.365,5</b>	<b>2.719,8</b>	<b>25.085,3</b>
<b>Afskrivninger</b>						
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
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2006</b>	<b>1.855,6</b>	<b>202,0</b>	<b>2.057,6</b>	<b>2.250,1</b>	<b>244,9</b>	<b>2.495,0</b>
Afskrivninger per 1. januar 2007	1.855,6	202,0	2.057,6	2.250,1	244,9	2.495,0
Kursregulering, primosaldo	–	–	–	101,1	11,0	112,1
Årets afskrivninger	290,7	31,9	322,6	368,3	40,4	408,8
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2007</b>	<b>2.146,3</b>	<b>233,9</b>	<b>2.380,2</b>	<b>2.719,5</b>	<b>296,3</b>	<b>3.015,9</b>
<b>Saldo per 31. december 2006</b>	<b>15.758,6</b>	<b>1.944,5</b>	<b>17.703,1</b>	<b>19.108,3</b>	<b>2.357,8</b>	<b>21.466,1</b>
<b>Saldo per 31. december 2007</b>	<b>15.504,6</b>	<b>1.912,6</b>	<b>17.417,2</b>	<b>19.645,9</b>	<b>2.423,5</b>	<b>22.069,4</b>

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	DKK	SEK	SEK
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler m.v.
<b>Anskaffelsessummer</b>				
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	
<b>Saldo per 31. december 2006</b>	<b>102.883</b>	<b>3.121</b>	<b>124.752</b>	<b>3.784</b>
Saldo per 1. januar 2007	102.883	3.121	124.752	3.784
Kursregulering, primosaldo			5.613	171
Årets tilgang	24.812		31.439	
Årets afgang	- 2.130		- 2.699	
<b>Saldo per 31. december 2007</b>	<b>125.565</b>	<b>3.121</b>	<b>159.105</b>	<b>3.955</b>
<b>Afskrivninger</b>				
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	
<b>Saldo per 31. december 2006</b>	<b>18.622</b>	<b>3.121</b>	<b>22.582</b>	<b>3.784</b>
Saldo per 1. januar 2007	18.622	3.121	22.582	3.784
Kursregulering, primosaldo			1.014	171
Årets afskrivninger	13.962		17.691	
Årets afgang	- 1.213		- 1.537	
<b>Saldo per 31. december 2007</b>	<b>31.371</b>	<b>3.121</b>	<b>39.750</b>	<b>3.955</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2006</b>	<b>84.261</b>	<b>0</b>	<b>102.171</b>	<b>0</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2007</b>	<b>94.194</b>	<b>0</b>	<b>119.355</b>	<b>0</b>

## 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 dagsværdigregulering 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 cash flow for samtlige finansielle aktiver og passiver.

Øresundsbro Konsortiet indregner finansielle aktiver og forpligtigelser til dagsværdi over resultatopgørelsen, 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.

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, værdipapirer, banker m.v.	33.581	34.227	42.551	41.502
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>33.581</b>	<b>34.227</b>	<b>42.551</b>	<b>41.502</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter, lån	- 1.003.583	- 1.001.002	- 1.271.546	- 1.213.777
Renteindtægter, finansielle instrumenter	149.776	205.808	189.782	249.555
Øvrige finansielle poster, netto	- 6.879	2.401	- 8.716	2.911
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>- 860.686</b>	<b>- 792.793</b>	<b>- 1.090.480</b>	<b>- 961.311</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>- 827.105</b>	<b>- 758.566</b>	<b>- 1.047.929</b>	<b>- 919.809</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>				
- Værdipapirer	- 3.282	5.492	- 4.159	6.659
- Lån	1.037.974	997.230	1.315.123	1.209.203
- Valuta- og renteswaps	- 431.263	- 372.217	- 546.456	- 451.336
- Renteoptioner	- 41.602	19.951	- 52.714	24.192
- Valutaoptioner	45.626	31.223	57.813	37.860
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>607.453</b>	<b>681.679</b>	<b>769.607</b>	<b>826.578</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>- 219.652</b>	<b>- 76.887</b>	<b>- 278.322</b>	<b>- 93.231</b>

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 kostprincippet.

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.

Forskellen mellem de justerede renteudgifter i 2006 og 2007 udgør DKK 59,3 mio., hvilket kan henføres til et generelt stigende renteniveau.

<b>Reformulering af de finansielle poster</b>		<b>2007</b>		<b>2006</b>
Nettofinansieringsomkostninger fra resultatet		- 827,0		- 758,6
Amortisering over/underkurser mv.	33,9		24,7	
Justeret nettofinansieringsomkostninger	33,9	- 793,1	24,7	- 733,8
Terminstillæg	7,2		15,2	
Værdireguleringer valuta	73,8		- 43,5	
Amortisering valutaoptionspræmier	48,7		37,9	
Justeret nettofinansieringsomkostninger inkl. valuta	129,7	- 663,4	9,6	- 724,2
Værdireguleringer realiseret	3,1		4,6	
Total justeret nettofinansieringsomkostning	3,1	- 660,3	4,6	- 719,5
Værdireguleringer netto fra resultatet		607,5		681,7
Justeringer	- 166,7		- 39,0	
Justeret værdireguleringer netto	- 164,0	440,8	- 39,0	642,7
<b>Finansielle poster i alt</b>		<b>- 219,6</b>		<b>- 76,9</b>

**Note 11****Tilgodehavender**

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer 7,6 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2007.

Det findes ikke nogen væsentlige koncentrationer af tilgodehavender indenfor tilgodehavender fra kunder.

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Fra salg og tjensteydelser	129.540	121.774	164.141	147.658
Tilknyttede virksomheder	832	1.253	1.054	1.519
Periodiserede renter finansielle instrumenter	448.734	442.269	568.594	536.278
Forudbetalte omkostninger	14.610	13.112	18.512	15.899
Andre tilgodehavender	702	2.178	890	2.640
	<b>594.418</b>	<b>580.584</b>	<b>753.191</b>	<b>703.994</b>

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

**Tilgodehavender fra salg og tjensteydelser**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Mellemværende kortselskaber	9.800	11.172	12.418	13.547
Kreditvurderede erhvervskunder	97.761	82.246	123.874	99.728
Ej kreditvurderede erhvervskunder	12.959	10.102	16.420	12.249
Ej kreditvurderede privatkunder	9.020	18.254	11.429	22.134
	<b>129.540</b>	<b>121.774</b>	<b>164.141</b>	<b>147.658</b>

Følgende tabel illustrerer fordelingen forfaldne/ikke forfaldne tilgodehavender fra salg og tjensteydelser.

**Tilgodehavender fra salg og tjensteydelser**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Mellemværende kortselskaber	9.800	11.172	12.418	13.547
Tilgodehavender, ikke forfaldne eller nedskrevne	36.429	44.591	46.159	54.069
Tilgodehavender, forfaldne men ikke nedskrevne	84.931	67.878	107.617	82.306
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-1.620	-1.867	-2.053	-2.264
	<b>129.540</b>	<b>121.774</b>	<b>164.141</b>	<b>147.658</b>

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	<b>DKK 2007</b>	<b>DKK 2006</b>	<b>SEK 2007</b>	<b>SEK 2006</b>
Mindre end 1 måned	74.683	63.481	94.632	76.974
1 – 3 måneder	10.248	4.397	12.985	5.332
3 – 6 måneder	0	0	0	0
6 – 12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	<b>84.931</b>	<b>67.878</b>	<b>107.617</b>	<b>82.306</b>

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

Beløb i 1.000 DKK/SEK	<b>DKK 2007</b>	<b>DKK 2006</b>	<b>SEK 2007</b>	<b>SEK 2006</b>
Reservation per 1. januar	1.867	632	2.366	766
Kontaterede tab i året	-2.679	-560	-3.395	-679
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	799	-85	1.012	-103
Reservation for usikre tilgodehavender	1.620	1.867	2.053	2.264
Valutakursdifferenser	13	13	17	16
<b>Reservation per 31. december</b>	<b>1.620</b>	<b>1.867</b>	<b>2.053</b>	<b>2.264</b>

## Note 12

### Derivater

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2007	DKK 2006	DKK 2006
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultaopgørelsen	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	395.075	- 90.489	232.024	- 409.457
Valutaswaps	587.228	- 1.246.851	998.766	- 1.012.103
Valutateterminer	6.173	- 22.550	17.409	- 6.385
Renteoptioner	31.323	0	30.496	- 6.930
Valutaoptioner	2.629	- 13.480	0	- 7.845
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.022.428</b>	<b>- 1.373.370</b>	<b>1.278.695</b>	<b>- 1.442.719</b>

Beløb i 1.000 DKK/SEK	SEK 2007	SEK 2007	SEK 2006	SEK 2006
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi er indregnet i resultaopgørelsen	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	500.602	- 114.659	281.344	- 496.492
Valutaswaps	744.080	- 1.579.892	1.211.066	- 1.227.238
Valutateterminer	7.822	- 28.573	21.109	- 7.742
Renteoptioner	39.690	0	36.978	- 8.403
Valutaoptioner	3.331	- 17.081	0	- 9.513
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.295.525</b>	<b>- 1.740.205</b>	<b>1.550.497</b>	<b>- 1.749.388</b>

## Note 13

### Likvide beholdninger

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Likvide beholdninger	171.723	69.888	217.591	84.744
Aftalekonti	126.409	980.028	160.174	1.188.344
Værdipapirer, løbetid under 3 måneder	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>298.132</b>	<b>1.049.916</b>	<b>377.765</b>	<b>1.273.088</b>
Kreditinstitutter	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse</b>	<b>298.132</b>	<b>1.049.916</b>	<b>377.765</b>	<b>1.273.088</b>

## Note 14

### Egenkapital

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

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



## Note 15

### Nettogæld

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
						til SEK
Likvide beholdninger	20,6	179,7	70,7	27,2	<b>298,1</b>	377,8
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 1.556,7	- 557,8	- 5.960,1	- 10.853,5	<b>- 18.928,1</b>	- 23.984,0
Valuta- og renteswaps	- 11.114,1	- 3.324,0	3.252,1	10.830,9	<b>- 355,0</b>	- 449,8
Valutateterminer	- 1.482,0	0,0	1.458,0	3,2	<b>- 20,8</b>	- 26,4
Renteoptioner	35,7	0,0	0,0	0,0	<b>35,7</b>	45,2
Valutaoptioner	- 13,4	0,0	2,5	0,0	<b>- 10,9</b>	- 13,8
Periodiserede renter	- 202,0	- 40,0	- 4,6	- 2,6	<b>- 249,2</b>	- 315,8
	<b>- 14.311,9</b>	<b>- 3.742,1</b>	<b>- 1.181,3</b>	<b>5,2</b>	<b>- 19.230,1</b>	<b>- 24.366,8</b>

Øvrige valutaer udgøres af:	NOK	GBP	USD	AUD	JPY	CHF	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,2	26,3	0,0	0,0	0,8	<b>27,2</b>
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	- 5.346,5	- 1.724,5	- 2.671,3	- 439,8	- 671,4	0,0	<b>- 10.853,5</b>
Valuta- og renteswaps	5.346,5	1.733,6	2.687,7	439,8	626,6	- 3,3	<b>10.830,9</b>
Valutateterminer	0,0	0,0	- 41,6	0,0	44,8	0,0	<b>3,2</b>
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,2	0,0	- 1,2	- 1,5	<b>- 2,6</b>
	<b>- 0,1</b>	<b>9,3</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>- 1,2</b>	<b>- 4,1</b>	<b>5,2</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	982,3	- 1.337,3	- 355,0
Renteoptioner	31,3	0,0	31,3
Valutateterminer	6,2	- 22,6	- 16,4
Valutaoptioner	2,7	- 13,5	- 10,8
	<b>1.022,5</b>	<b>- 1.373,4</b>	<b>- 350,9</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån	-	- 276,9	- 276,9
Valuta- og renteswaps	448,7	- 421,0	27,7
Øvrige derivater	0	0	0,0
Deposits og værdipapirer	0	-	0,0
	<b>448,7</b>	<b>- 697,9</b>	<b>- 249,2</b>

Nettogælden er DKK 19.040 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på DKK 190 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 garantierne (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 tidshorizont. 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 2007 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 gængse 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 2,0 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 5,9 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 valuta-risiko.

For 2007 var lånebehovet på beskedne DKK 500 mio., hvilket blev dækket med et enkelt lån på SEK 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 2007 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 2008 forventes selskabet at skulle låne ca. DKK 2,4 mia., 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 garantanter (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.

Valutaeksponeringen er opgjort inklusiv deltaværdien af solgte valutoptioner i SEK/EUR, hvilket reducerer SEK andelen med DKK 1,0 mia. 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 ved udgangen af 2006 udgjorde knap 15 pct. – svarende til selskabets benchmark i SEK – har gennem 2007 svinget i intervallet mellem 0 pct. og 15 pct. og lå ved udgangen af 2007 på ca. 1 pct., som følge af den stærkt svækkede svenske krone i 4. kvartal 2007.

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.

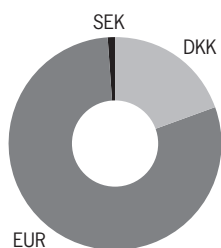
Valutakursrisikoen vurderes generelt at være meget begrænset, herunder indgår SEK i valutafordelingen med henblik på at opnå en økonomisk afdækning forbundet med driftsindtægter og -omkostninger denomineret i SEK, og EUR antages som sagt at have en ganske stabil kursrelation som følge af fastkurspolitikken.

Valutakursfølsomheden udgør DKK 774 mio. i 2007 (DKK 793 mio. i 2006) 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.

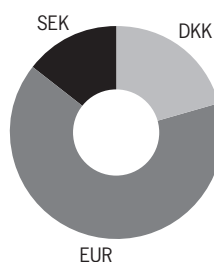
### Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2007 og 2006

2007		2006	
Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	- 3.742	DKK	- 4.160
EUR	- 15.326	EUR	- 13.013
SEK	- 167	SEK	- 2.873
Øvrige	5	Øvrige	17
<b>I alt</b>	<b>- 19.230</b>	<b>I alt</b>	<b>- 20.029</b>

### Skuldportføjens valutafordeling 31.12.2007



### Skuldportføjens valutafordeling 31.12.2006



### 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 fastlægges 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 inden for 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 renteomkostninger anvendes som risikomål. Omvendt vil renteomkostningerne 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 renteomkostninger og risiko-profil.

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed på gælden også påvirket af sammenhængene mellem indtægter og finansieringsomkostninger. Det indebærer, at en gældsfordeling med en positiv samvariation mellem indtægter og finansieringsomkostninger kan have en lavere risiko-profil, 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 renteomkostningen 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 siden 2005.

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og indebærer, at selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25 pct. og en varighed på den nominelle gæld på 3,2 år. I sammenhæng med etableringen af benchmark er der fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

Økonomiske modelberegninger, der estimerer udfaldsrummet og den forventede resultatudvikling af selskabets aktiver og passiver opgjort i pengestrømme fra driftsindtægter og renteutgifter, indgår i grundlaget for fastlæggelsen af benchmark og afvejningen af forventet renteomkostninger og risiko.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen naturligvis også af de konkrete forventninger til den mere kortsigtede renteudvikling. I 2007 har selskabet i mindre udstrækning 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 3,2 år i 2007 og det var netop, hvad varigheden var ved årets udgang.

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 selskaberne kan komme til at betale på den variabelt forrentede del af gælden). Stort set alle disse caps er blevet effektive i 2007 i forbindelse med Den Europæiske Centralbanks forhøjelse af styrenterente og likviditetskrisen på pengemarkedet i 2. halvår.

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 2007 konstateres en betydelig gevinst på dagsværdireguleringen, i lighed med det foregående år. Dagsværdireguleringen har imidlertid ingen betydning for selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstiderne. Styringen af renterisici har som formål at opnå de lavest mulige renteomkostninger på længere sigt.

Det er selskabets forventning, at pengemarkedsrenterne i Europa vil falde i 2008, fra det meget høje niveau i 4. kvartal 2007 – der var påvirket af likviditetskrisen på pengemarkedet som følge af krisen på det amerikanske boligmarked. De lange renter forventes at forblive omkring det nuværende niveau.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2007

Rentebindingstid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	125	0	0	0	0	0	125	126
Obligationsgæld og lån	- 3.153	- 1.956	- 1.218	- 1.187	0	- 10.998	- 18.512	- 19.202
Renteswaps	10.244	113	- 810	- 797	- 1.118	- 7.685	- 53	225
Valutaswaps	- 11.758	1.096	1.218	1.187	0	7.503	- 754	- 559
Øvrige derivater	- 1.822	6	0	0	335	1.463	- 18	8
Kreditinstitutter	172	0	0	0	0	0	172	172
<b>Nettogæld</b>	<b>- 6.192</b>	<b>- 741</b>	<b>- 809</b>	<b>- 797</b>	<b>- 783</b>	<b>- 9.717</b>	<b>- 19.040</b>	<b>- 19.230</b>

#### Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	- 52	0	0	0	0	- 2.995	- 3.047	- 3.453
Realrenteswaps	0	0	0	- 193	0	- 1.629	- 1.822	- 1.365
<b>Realrente instr. ialt</b>	<b>- 52</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>- 193</b>	<b>0</b>	<b>- 4.624</b>	<b>- 4.869</b>	<b>- 4.818</b>

#### Rentebindingstid > 5 år

	5 – 10 år	10 – 15 år	10 – 20 år	> 20 år
Nettogæld	- 6.618	- 1.115	- 1.007	- 977
Heraf realrente instr.	- 1.526	- 1.115	- 1.007	- 977

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden indgår den nominelle 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 inden for 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 over for rente-

ændringer 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.

Afdækningen af den variabelt forrentede gæld med rentegarantier udgjorde 46 pct. i 2007 (50 pct. i 2006) af den variable gældsfordeling. En del af denne afdækning vil bortfalde i løbet af 2008, men Konsortiet har besluttet ikke at erstatte disse rentegarantier, idet niveauet ikke findes attraktivt set i forhold til selskabets overordnede renteforventninger for 2008 (jf. ovenfor).

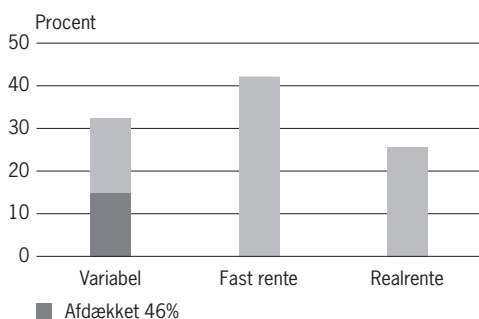
#### Rentegarantier fordelt på effektive aftalerenter og referencerenter i DKK mio. 2007

Løbetid	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	> 5 år	Total
3-mdr. EURIBOR 4,00%	1.864	0	0	0	0	0	1.864
3-mdr. EURIBOR 3,25%	0	0	1.007	0	0	0	1.007
<b>Rentegarantier i alt</b>	<b>1.864</b>	<b>0</b>	<b>1.007</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.871</b>

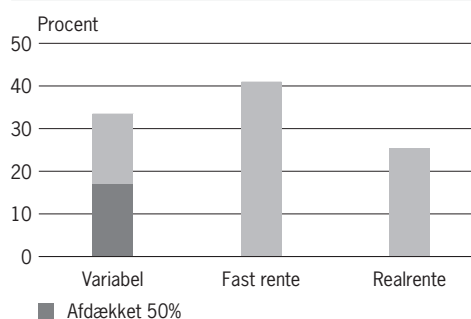
## Rentefordeling 2007 og 2006

Rentefordeling 2007		Procent	Rentefordeling 2006		Procent
Variabel rente		32,3	Variabel rente		33,5
Fast rente		42,1	Fast rente		41,0
Real rente		25,6	Real rente		25,5
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>	<b>I alt</b>		<b>100,0</b>

### Gældsporteføljens rentefordeling inkl. rentegarantier 31.12.2007



### Gældsporteføljens rentefordeling inkl. rentegarantier 31.12.2006



### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2007

Rentevaluta	Procentandel
DKK	35,2
EUR	60,4
SEK	4,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2006

Rentevaluta	Procentandel
DKK	36,7
EUR	54,2
SEK	9,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 60,4 procent overfor renter i EUR, 35,2 procent i DKK og 4,4 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 59,3 procent eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI) og 40,7 procent følger det svenske KPI indeks.

På baggrund af den 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 32,9 mio., når denne har haft gennemslag på nettogælden. Omvendt vil et tilsvarende rentefald indebære DKK 35,9 mio. lavere finansieringsomkostninger, og forskellen henføres til afdækning med rentegarantier.



#### Varighed og kursfølsomhed på nettogælden

	Varighed	2007 BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi	Varighed	2006 BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi
Nominel gæld	3,2	4,4	14.412	3,0	4,3	14.898
Realrente gæld	11,0	5,6	4.818	11,6	6,5	5.131
<b>Nettogæld</b>	<b>5,2</b>	<b>10,0</b>	<b>19.230</b>	<b>5,4</b>	<b>10,8</b>	<b>20.029</b>

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 diskonterings-effekten, og modsvarer den alternativomkostning eller gevinst, der er forbundet med fastforrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

Varigheden angiver den gennemsnitlige rentebindingstid på nettogælden. 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 (inklusive vedhængende rente).

Konsortiets varighed udgjorde 5,2 år ultimo 2007, heraf 3,2 år på den nominelle gæld og 11,0 år på realrentegælden. Kursfølsomheden kan opgøres til DKK 10,0 mio. 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 balance-dagens nettogæld.

### Kreditrisici

Kreditrisici er defineret som risikoen for, at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Eksponering over for 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 rating-bureauer (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 kredit-eksponeringen 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 beskedent.

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 14 ud af 21 modparter, og heraf udgør eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftaler DKK 363 mio. opgjort brutto (DKK 170 mio. netto). Modpartseksponering på modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør DKK 692 mio. opgjort brutto (DKK 266 mio. netto), og der er modtaget DKK 175 mio. i sikkerhedsstillelse. Den største eksponering på en enkelt modpart udgør DKK 145 mio. opgjort brutto (DKK 66 mio. netto).

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

Rating	Total modpartseksponering (markedsværdi, DKK mio.)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	0	142	2	0	2
AA	126	810	331	175	10
A	0	103	103	0	1
<b>I alt</b>	<b>126</b>	<b>1.055</b>	<b>436</b>	<b>175</b>	<b>13</b>

### 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.

I opgørelsen af likviditetsudviklingen indgår gæld, forpligtigelser og tilgodehavender på finansielle derivater samt aktiver med afdrag og hovedstole på forfaldstidspunktet. Rentebetalinger indgår

på de aftalte vilkår for fastforrentede fordringer og med implicitte forwardrenter på den variabelt forrentede nettogæld. Rentebetalingerne opgøres på den aktuelle nettogæld, og der indgår hverken refinansiering af nettogælden eller påvirkning fra driftslikviditeten jf. IFRS 7.

Forfaldstidspunkterne på nettogælden er relativt jævnt fordelt over løbetiden, så likviditetsrisikoen er derfor begrænset.

### Forfaldstidspunkt for hovedstole og rentebetalinger

Forfaldstidspunkt	0 – 1 år	1 – 2 år	2 – 3 år	3 – 4 år	4 – 5 år	>5 år	Total
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	- 833	- 2.559	- 1.218	- 1.842	0	- 11.827	- 18.279
Derivat forpligtigelser	- 9.681	- 2.768	- 2.179	- 2.015	0	- 7.610	- 24.253
Derivat tilgodehavende	9.620	2.693	1.801	1.800	3	7.547	23.464
Aktiver	125	0	0	0	0	0	125
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>- 769</b>	<b>- 2.634</b>	<b>- 1.596</b>	<b>- 2.057</b>	<b>3</b>	<b>- 11.890</b>	<b>- 18.943</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	- 889	- 822	- 713	- 640	- 576	- 4.584	- 8.224
Derivat forpligtigelser	- 919	- 673	- 579	- 464	- 392	- 2.011	- 5.038
Derivat tilgodehavende	1.005	777	645	537	485	2.155	5.604
Aktiver	2	0	0	0	0	0	2
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>- 801</b>	<b>- 718</b>	<b>- 647</b>	<b>- 567</b>	<b>- 483</b>	<b>- 4.440</b>	<b>- 7.656</b>

## Note 17

### Rentabilitet

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

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 beretningen fra 2005, hvor baggrunden for sænkningen af den anvendte realrente er beskrevet.

Ved opdateringen af beregningsforudsætningerne i efteråret 2007 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 17 procent i 2008 til knap 4 procent i 2020, hvorefter kapacitetsgrænsen på broen gradvist vil gøre yderligere vækst vanskelig.
- 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 14 procent i 2008 til 2 procent i 2025.
- I stagnationsscenarioet vil integrationsudviklingen hurtigt aftage, og den økonomiske vækst vil i de kommende år være lav. Den årlige trafikvækst vil falde fra cirka 11 procent i 2008 til 1,5 procent i 2025.

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 2006. Bl.a. er antallet af danskere, der flytter til Sverige, men fortsætter med at arbejde i Danmark, steget markant. Samtidig betyder det stigende pres på arbejdsmarkedet i Danmark, at et stort antal svenskere søger arbejde på den anden side af broen. 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. 30 år efter åbningen af den faste forbindelse (middelscenariet). Dette er en forbedring på 3 år i forhold til prognosen fra 2006 og kan primært tilskrives det nye scenario for trafikudviklingen

De væsentligste usikkerheder i beregningerne vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, jf. tabellen. Konsortiets økonomi og heraf afledte evne til at tilbagebetale gælden, er robust over for ændringer i beregningsforudsætningerne, og selv i stagnationsscenarioet vil gældsafviklingen kunne finde sted inden for 37 år. Usikkerheden er blevet mindre sammenholdt med tidligere prognoser.

Øresundsforbindelsens landanlæg er bygget og finansieret af henholdsvis A/S Øresund (Danmark) og SVEDAB AB (Sverige), der samtidig er ejere af Øresundsbro Konsortiet, hver med en ejerandel på 50 procent. Indtægterne skabes næsten udelukkende i Øresundsbro Konsortiet, hvorfor det er nødvendigt med en udbyttebetaling fra Konsortiet til ejerne 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 ejere. Den første udbyttebetaling forventes at kunne finde sted ca. 14 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. Øresundsbro Konsortiet vil endnu i nogle år fremvise akkumulerede underskud.

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

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

Trafikscenario	Realrente				
	2,5%	3,0%	3,5%	4,0%	4,5%
Vækst	26	26	27	27	27
Middel	29	29	30	30	30
Stagnation	36	36	37	37	37

## Note 18

### Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK	DKK	SEK	SEK
	2007	2006	2007	2006
Leverandørgæld	49.857	40.481	63.174	49.086
Tilknyttede virksomheder	40	43	51	52
Virksomhedsdeltagere	1.141	1.206	1.446	1.463
Anden gæld	61.105	57.868	77.427	70.169
Periodiserede renter fin. instrumenter	697.887	681.444	884.297	826.293
Depositum	9.485	7.882	12.018	9.557
Forudbetalte flerturskort	3.212	5.193	4.070	6.296
Øvrige periodeafgrænsningsposter	295	298	374	361
	<b>823.022</b>	<b>794.415</b>	<b>1.042.857</b>	<b>963.277</b>

## **Note 19**

### **Bestyrelsens og direktionens aflønning**

#### **Principper**

Honorar til bestyrelsens formandskab og til den øvrige bestyrelse fastlægges af generalforsamlingen. Indtil næste ordinære generalforsamling udgør bestyrelshonorar i alt DKK 1,142 mio. hvoraf DKK/SEK 0,240 mio. tilgår hhv. bestyrelsesformand og næstformand, og den resterende del fordeles lige mellem bestyrelsens øvrige medlemmer. Aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion udgøres af en fast løn. Den øvrige direktion består af fire personer, der sammen med den administrerende direktør udgør Konsortiets øverste ledelse.

Principperne for aflønning af den administrerende direktør og den øvrige direktion foreslås uændret i 2008.

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

#### **Fratrædelsesgodtgørelse**

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

#### **Fastlæggelses- og beslutningsproces**

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

**Gage mv.**

<b>2007</b>	<b>Fast løn</b>	<b>Pensioner</b>	<b>Øvrigt</b>	<b>I alt</b>
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1,1/SEK 1,4	DKK 0,4/SEK 0,5	0	DKK 1,5/SEK 1,9
Øvrig direktion (4 personer)	DKK 4,6/SEK 5,8	DKK 0,5/SEK 0,6	0	DKK 5,1/SEK 6,4
<b>2006</b>	<b>Fast løn</b>	<b>Pensioner</b>	<b>Øvrigt</b>	<b>I alt</b>
Sven Landelius <sup>1)</sup>	DKK 2,3/SEK 2,8	DKK 0,8/SEK 1,0	0	DKK 3,1/SEK 3,8
Øvrig direktion (4 personer) <sup>2)</sup>	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.

<b>Honorar til bestyrelsen</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Jens Kampmann (formand)	DKK 0,240	Jens Kampmann (formand) DKK 0,239
Jörgen Andersson (næstformand til 23/5 2007)	SEK 0,120	Jörgen Andersson (næstform.) SEK 0,239
Karin Starrin (næstformand fra 23/5 2007)	SEK 0,146	
Göran Ahlström (til 23/5 2007)	SEK 0,060	Göran Ahlström SEK 0,120
Sven Bårström (til 23/5 2007)	SEK 0,060	Sven Bårström SEK 0,120
Ingemar Skogö	SEK 0,120	Ingemar Skogö SEK 0,120
Carsten Koch	DKK 0,120	Carsten Koch DKK 0,120
Henning Kruse Petersen	DKK 0,120	Henning Kruse Petersen DKK 0,120
Pernille Sams	DKK 0,120	Pernille Sams DKK 0,120
Elisabet Annell (fra 23/5 2007)	SEK 0,073	
Lars Christiansson (fra 23/5 2007)	SEK 0,073	
<b>I alt omregnet til DKK</b>	<b>DKK 1,142</b>	<b>DKK 1,086</b>

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

	<b>Mænd</b>	<b>Kvinder</b>	<b>I alt</b>
Bestyrelse	5	3	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	3	2	5

**Note 20****Ændring i driftskapital**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	- 8.918	- 26.822	- 11.300	- 32.523
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	12.296	- 16.518	15.580	- 20.029
	<b>3.378</b>	<b>- 43.340</b>	<b>4.280</b>	<b>- 52.552</b>

**Note 21****Salg af materielle anlægsaktiver**

Beløb i 1.000 DKK/SEK	DKK 2007	DKK 2006	SEK 2007	SEK 2006
Bogført værdi	918	393	1.135	477
Gevinst/tab ved salg	102	290	126	352
<b>Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver</b>	<b>1.020</b>	<b>683</b>	<b>1.261</b>	<b>828</b>

**Note 22****Kontraktlige forpligtelser  
og eventualforpligtelser**

Selskabets eventualforpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2016 til et samlet nettobeløb af DKK 130,3 mio. / SEK 165,1 mio.. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 59,8 mio./ SEK 75,8 mio.



## Note 23

### Nærtstående parter

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

\* Den største koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i.

\*\* Den mindste koncern Øresundsbro Konsortiet indgår i.

Beløb i 1.000 DKK

<b>Indtægter</b>	<b>Beskrivelse</b>	<b>Beløb 2007</b>	<b>Beløb 2006</b>	<b>Balance pr. 31. december 2007</b>	<b>Balance pr. 31. december 2006</b>
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Rådgivning	1.728	1.400	0	0
Svedab	Vedligehold	240	237	73	0
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>1.968</b>	<b>1.637</b>	<b>73</b>	<b>0</b>

**Tilknyttede virksomheder**

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.150	2.795	533	910
A/S Storebælt	Rådgivning	6.915	7.189	0	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	1.237	1.228	384	384
Femern Bælt A/S	Rådgivning	47	39	25	27
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforbindelse	214.280	210.468	22.321	21.924
Banverket	Benyttelse af jernbaneforbindelse	214.280	210.468	22.321	21.924
	Leje af fiberoptik	941	2.657	0	0
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>439.850</b>	<b>434.844</b>	<b>45.584</b>	<b>45.169</b>

<b>Omkostninger</b>	<b>Beskrivelse</b>	<b>Beløb 2007</b>	<b>Beløb 2006</b>	<b>Balance pr. 31. december 2007</b>	<b>Balance pr. 31. december 2006</b>
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Vedligehold	0	117	0	0
Svedab	Lønkat i Sverige	1.214	1.206	- 1.214	- 1.206
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>1.214</b>	<b>1.323</b>	<b>- 1.214</b>	<b>- 1.206</b>

**Tilknyttede virksomheder**

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.153	1.256	- 111	- 9
A/S Storebælt		2.183	0	- 40	0
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	100	26	0	- 33
Femern Bælt A/S		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Banverket	Vedligehold	15.084	6.158	- 1.239	17
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>18.520</b>	<b>7.440</b>	<b>- 1.390</b>	<b>- 25</b>

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 børs-noterede 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 2007 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. januar 2008

---

## Direktion

**Caroline Ullman-Hammer**

Administrerende direktør

---

## Bestyrelse

**Jens Kampmann**

Formand

**Karin Starrin**

Næstformand

**Elisabet Anell**

**Lars Christiansson**

**Carsten Koch**

**Henning Kruse Petersen**

**Pernille Sams**

**Ingemar Skogö**

# Den uafhængige revisors påtegning

## **Til ejerne af Øresundsbro Konsortiet**

Vi har revideret årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007, omfattende ledelsespåtegning, 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 2007 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 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 50 forventer Øresundsbro Konsortiet akkumulerede regnskabsmæssige underskud i et antal år.

Øresundsbro Konsortiets fortsatte drift garanteres ved den danske og den svenske stats garanti for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser, jf. ledelsesberetningen side 14.

København, den 29. januar 2008

---

**Bertil Forsslundh**

Auktoriserad revisor  
Riksrevisionen

**Henrik Otbo**

Rigsrevisor  
Rigsrevisionen

**Mikael Eriksson**

Auktoriserad revisor  
PricewaterhouseCoopers AB

**Flemming Brokhattingen**

Statsautoriseret revisor  
KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

# Bestyrelse

## Jens Kampmann, formand

Direktør

Bestyrelsesformand i Sund & Bælt Holding A/S, De Smithske A/S, AI-Gruppen A/S, Frydenholm Holding A/S, Dalum Holding A/S og Special Waste Systems A/S.

Bestyrelsesmedlem i DONG Energy A/S og Aarhus Universitet.

## Karin Starrin, næstformand (fra 23/5 2007)

Generaldirektør, Tullverket

Bestyrelsesformand i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og Länsförsäkringar Halland.

Næstformand i Arbetsgivarverket.

Bestyrelsesmedlem i Jordbruksverket og Hallands Akademi.

## Elisabet Annell (fra 23/5 2007)

Fhv. direktør

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Catella AB, Axel Johnson International AB, Skandia Liv AB, Lantmännen ek för., TradeDoublar AB, Teligent AB, JM AB og Atria Scandinavia AB.

## Lars Christiansson (fra 23/5 2007)

Administrerende direktør, Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB

Bestyrelsesmedlem i Svenska Dagbladet AB.

## Carsten Koch

Administrerende direktør, Danske Invest Administration A/S.

Bestyrelsesformand i InvesteringsForeningsRådet og Arealudviklingsselskabet I/S.

Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S.

## Ingemar Skogö

Generaldirektør, Vägverket.

Bestyrelsesformand i Max-lab.

Bestyrelsesmedlem i SVEDAB AB og Dala Airport AB.

## Henning Kruse Petersen

Bestyrelsesformand i Advizer A/S, Den Danske Forskningsfond, Socié du Monde, Erhvervsinvest Management A/S, Scandinavia Private Equity Partners A/S, ØK-EAC, BPT Asset Management A/S og Boxer A/S

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

Bestyrelsesmedlem i William Michaelsens Legat, JNSFA Holding, Scandinavian Private Equity A/S og C. W. Obel A/S.

## Pernille Sams

Direktør og bestyrelsesmedlem, Pernille Sams

Ejendomsmæglerfirma ApS.

Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S.

## Bestyrelsesmedlemmer til 23/5 2007

### Jörgen Andersson, næstformand

Fhv. statsråd, Näringsdepartementet.

Bestyrelsesformand i SVEDAB AB, Connect Syd, 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 (til 7/5 2007).

### Sven Bårström

Stedfortrædende generaldirektør, Banverket.

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

Bestyrelsesmedlem i SVEDAB AB og suppleant i Botniabanen AB.

# Ledelsesgruppe

**Caroline Ullman-Hammer**  
Administrerende direktør (fra 1/2 2007)  
Bestyrelsesmedlem i Stena Fastigheter AB  
og Citytunnelprojektet.

**Helle Bech**  
Økonomidirektør

**Bengt Hergart**  
Driftsdirektør

**Kaj V. Holm**  
Finansdirektør  
Konstitueret administrerende direktør (til 31/1 2007)  
Næstformand i Finansbanken A/S.

**Jacob Vestergaard**  
Markedsdirektør  
Bestyrelsesformand i Øresund Logistics.  
Bestyrelsesmedlem i DI Hovedstaden og Øresund Science Region.

# 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 henhold til IFRS, 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.







Ø R E S U N D S B R O N ®

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