

# ÅRSRAPPORT 2022

Øresundsbro Konsortiet I/S

## Øresundsbro Konsortiet

Øresundsbro Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed, som ejes i lige store andele af A/S Øresund og Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ejes 100 procent af Sund & Bælt Holding A/S, som ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske stat. Ejerne hæfter solidarisk for Øresundsbro Konsortiets forpligtelser.

Ejerforholdene og virksomhedsmålene for Øresundsbro Konsortiet er nærmere beskrevet i den dansk-svenske regeringsaftale fra 1991 samt i den konsortieaftale, som er indgået mellem SVEDAB AB og A/S Øresund, og som er godkendt af begge stater.

### Vores opgave

Øresundsbro Konsortiet fremmer en positiv udvikling af den samlede trafik over Øresund gennem fokus på både vej og jernbane. Broens indtægter genereres af øget transport og flere rejser i en voksende region – forhold, der også skaber vækst for ejerne.

Øresundsbro Konsortiets opgave som ejer af Øresundsbron er derudover at sikre en langsigtet og kommerciel sund og effektiv virksomhed med fokus på drift og vedligeholdelse af den fysiske forbindelse samt markedsføring, kundeservice og finansiering.

### Mission

Vi bygger broer mellem mennesker, muligheder og oplevelser i hele Øresundsregionen.

### Vision

En sammenhængende og mangfoldig region, hvor alle kan færdes nemt, sikkert, hurtigt og klimavenligt på tværs af Øresund.

### Forretningsidé

Ved at drive og udvikle en fast og sikker forbindelse for vej- og togtrafik over Øresund skaber vi social, kulturel, økonomisk og miljømæssig værdi for vores kunder, ejere og omverdenen.

# Årsrapport 2022

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2022.

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med konsortieaftalen, International Financial Reporting Standards, som er godkendt af EU, samt supplerende danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

## Indhold

Store skridt fremad. For trafikken og for verdens mest bæredygtige bro.	4
Femårsoversigt	5
Øresundsbron kort	6
Året i tal	7
90 % af trafikken er blevet genvundet	9
Høj tilgængelighed, få ulykker	11
Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse	12
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	13
Redogörelse för policy för dataetik	13
Forventninger til 2023	14
Markant højere renteomkostninger	15
Finansielle risici	18
Selskabets ledelse	23
Bestyrelse	25
Ledelse	27
Resultat- og totalindkomstopgørelse	28
Balance	29
Egenkapitalopgørelse	31
Pengestrømsopgørelse	32
Noter til årsrapporten	33
Ledespåtegning	69
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	70
Finansiell ordbog	74

## Store skridt fremad. For trafikken og for verdens mest bæredygtige bro

I 2022 er vi begyndt at se effekten af vores forretningsplan for 2021-2025. Med fokus på integration, bæredygtighed, kundeoplevelse og digitalisering har vores dedikerede medarbejdere påbegyndt rejsen.

Øresundsbron skal være verdens mest bæredygtige bro i 2025. Det mener vi alvorligt. Og vi viser allerede nu, at det ikke er tomme ord. Med et nyt solcelleanlæg, der er ved at blive bygget på Peberholm, tages næste skridt hen imod målet. Den 10.000 kvadratmeter store solcellepark vil bidrage til, at 45 % af Øresundsforbindelsens energiforbrug forventes at komme fra solenergi. I 2022 brugte forbindelsen ca. 5,4 GWh elektrisk energi, hvilket er mere end en halvering af de 12,7 GWh, der blev brugt i broens første hele år.

Gennem et nyt partnerskab med Skåne Stadsmission bygger vi endnu flere menneskelige broer ved hjælp af Øresundsforbindelsen. Vi ønsker at gøre en forskel for de mest sårbare mennesker i vores region. Hvert år giver vi vores medarbejdere mulighed for at arbejde frivilligt i Skåne Stadsmission inden for arbejdstiden. *Læs mere om vores arbejde med bæredygtighed i CSR-rapporten.*

Trafikmæssigt var 2022 et godt år. I sommer var der stor fritidstrafik, og vi nåede op på de højeste daglige og ugentlige tal, siden broen åbnede i 2000. Med et gennemsnit på 18.434 passagerer pr. dag i løbet af året, var Øresundsbrons samlede vejtrafik 9,7 % lavere end i 2019, som var det sidste hele år uden coronarestriktioner. Sammenlignet med 2021 steg trafikken dog med 55 %. I løbet af året blev kundetilfredshedsmålingen NPS indført, og den viser en høj grad af kundetilfredshed med Øresundsbron. Vi havde omkring 55.000 flere aftalekunder med BroPas ved årets udgang sammenlignet med januar. Den store efterspørgsel fra kunderne er et bevis på en øget interesse for mulighederne i nabolandet. Den danske fritidstrafik vendte tilbage til 2019-niveauet, mens den svenske fritidstrafik halter bagefter. En svagere svensk krone er en medvirkende faktor. Valutaforskellen er et incitament til at arbejde eller sælge på den danske side og til at forbruge og overnatte på den svenske side.

Øresundsregionen fik sin temperaturmåler i 2022. Vi manglede en regelmæssig måling af, hvordan Øresundsregionen udvikler sig, gennem fakta og analyser. Sammen med Øresundsinstitutet har vi derfor etableret Øresundsindekset. I 2022 blev der præsenteret fem analyser, herunder fire trafikrapporter om den samlede trafik hen over Øresund og det årlige indeks for regionens udvikling. Syv ud af ni indikatorer viste en negativ udvikling i 2021 i forhold til 2015. Øresundsindekset, som er frit tilgængeligt for alle, vil med tiden levere fakta og tendenser og dermed inspirere til og gøre det lettere at træffe gode beslutninger på tværs af Øresund.

Øresundsregionen har et stort potentiale, og beslutningen fra 1991 om at bygge en fælles bro har forvandlet og udviklet os til en sammenhængende region. Øresundsbron har et godt økonomisk grundlag, et resultat, der ligger inden for det forventede for 2022, og vores medarbejderundersøgelse viser et større engagement end nogensinde før. Sammen med vores partnere har Øresundsbron således fortsat givet mulighed for at fortælle nye, positive historier, bl.a. gennem Øresund Task Force med vores respektive nordiske ministre. En anden særlig begivenhed var den aften i februar, hvor vi lyste broen op i Ukraines farver, hvilket via de sociale medier gjorde pylonerne synlige langt ud over horisonten. Med pylonbelysningen fortsatte vi med at vise vores støtte til Ukraine gennem hele året.

Om kun seks år åbner Femern Bælt-forbindelsen, og regionen vil ændre sig igen. For at potentialet i Øresundsforbindelsen kan udnyttes fuldt ud, er det derfor vigtigt at fortsætte med at udvikle broens landforbindelser og gøre det endnu lettere at arbejde, bo og leve på begge sider af Øresund.

Det er på denne måde, vi bliver ved med at være det, der binder os sammen.

Jørn Tolstrup Rohde  
*formand*

Linus Eriksson  
*Adm direktør*

## Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2022	2021	2020	2019	2018
<b>Trafik</b>					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	18.434	13.131	12.537	20.423	20.557
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)*	490.000	638.000	606.000	609.000	552.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	244	229	221	214	205
Trafikvolumen på jernbane (mio. passagerer)**	11,2	5,1	4,6	12,2	11,0
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	2.095	1.616	1.522	2.011	1.956
Resultat af primær drift	1.542	1.078	923	1.460	1.413
Nettofinansieringsomkostninger	-459	-202	-122	-179	-208
Årets resultat før værdireguleringer	1.083	876	801	1.281	1.205
Værdiregulering af finansielle poster, netto	1.869	292	-355	-426	177
Årets resultat	2.952	1.168	446	855	1.382
<b>Balance</b>					
Balancesum	17.871	16.525	17.321	16.836	16.554
Vej- og jernbaneanlæg	14.225	14.397	14.606	14.812	15.005
Øvrige anlægsaktiver	68	62	57	55	63
Investering i materielle anlægsaktiver	122	75	146	89	67
Egenkapital	7.206	4.255	3.087	2.641	1.787
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	8.691	10.687	12.190	11.125	12.937
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) <sup>1)</sup>	7.394	8.793	9.720	10.732	12.264
<b>Finansielle nøgletal (beregninger – se side 39)</b>					
Realrente før forandring af markedsværdi	0,8	0,3	0,8	0,8	0,9
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	87,0	83,5	83,5	88,2	86,3
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	73,6	66,8	60,6	76,6	72,2
Rentedækningsgrad	3,97	6,65	10,42	9,76	8,12
Afkastningsgrad	8,5	6,4	5,2	8,5	8,6
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	10,7	7,3	6,1	9,6	9,2
<b>Personale</b>					
Antal ansatte ved periodens slutning***	139	135	133	144	145
Heraf kvinder***	72	70	71	76	74
Heraf mænd***	67	65	62	68	71
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent <sup>2)</sup>	38	38	25	25	25
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent <sup>2)</sup>	27	33	28	35	42
Sygefravær i procent	2,8	3,3	4,6	3,7	4,5

\*) Fra 2022 måles kun aktive kunder

\*\*) Kilde Trafikverket. Tal for 2022 er en prognose.

\*\*\*) Tal for 2021 er korrigeret

- 1) Rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og gæld optaget til anskaffelsesværdi. Renter, som indgår i øvrige kortfristede aktiver, henholdsvis leverandørgæld og andre gældsforpligtelser, indgår ikke.
- 2) Bestyrelsesmedlemmer nomineres af ejerselskaberne iflg. Konsortiaaftalen. Der foreligger ikke en underrepræsentation af køn i øverste ledelsesorgan eller øvrige ledelsesniveauer, hvorfor vi ikke har redegjort for politikken, jf. årsregnskabslovens § 99b.

## Øresundsbron kort

Øresundsbron bygger broer mellem mennesker, muligheder og oplevelser i hele Øresundsregionen. Visionen er en sammenhængende og mangfoldig region, hvor alle mennesker bevæger sig nemt, sikkert, hurtigt og klimavenligt over Øresund.

Med indtægter fra den forretningsmæssige del af virksomheden skal vi tilbagebetale de lån, som broen blev bygget for. Konsortiets opgave er at eje og drive Øresundsbron – en 16 kilometer lang fast forbindelse mellem Danmark og Sverige, der består af en bro, en tunnel og den kunstige ø Peberholm. Øresundsbron ejes og drives af Øresundsbro Konsortiet.

Som ejer er det Konsortiets opgave at sikre en langsigtet og forretningsmæssig sund virksomhed, med fokus på drift og vedligeholdelse af den fysiske forbindelse samt markedsføring, kundeservice og finansiering.

Øresundsbro Konsortiet fremmer en positiv udvikling af den samlede trafik over Øresund ved at fokusere på både vej og jernbane. Broens indtægter genereres af øget transport og flere rejser i en voksende region – forhold, der også skaber vækst for ejerne. Broen er ikke skattefinansieret, men betales af dem, der bruger den. Broen bidrager samtidig til at stimulere væksten i regionen ved at integrere arbejds- og boligmarkedet på tværs af sundet, forkorte rejsetiden og gøre det attraktivt for virksomheder at etablere sig.

Øresundsbron skal være den bedste vej til oplevelser og muligheder på den anden side af Øresund. Derfor tilbyder vi attraktive aftaler, der gør det nemt at rejse over broen. BroPas giver rabat på passagen. Pendlere, erhvervsrejsende og fritidsrejsende har BroPas-aftaler, der er skræddersyet til netop deres segment. De modtager tips og tilbud om udflugter og aktiviteter fra vores samarbejdspartnere på begge sider af sundet.

## Året i tal

**Øresundsbro Konsortiets resultat før værdiregulering blev 1.083 mio. DKK – en stigning på 207 mio. DKK i forhold til 2021.** Sammenlignet med 2019 (det sidste år uden coronarestriktioner) er der tale om et fald på 198 mio. DKK.

**Vejindtægterne** steg til 1.538 mio. DKK i 2022. Det er en stigning på 459 mio. DKK i forhold til 2021, men også en stigning på 66 mio. DKK i forhold til 2019, dvs. før pandemien.

**Jernbaneindtægterne** er indeksregulerede og steg med 23 mio. DKK til 541 mio. DKK.

**Driftsomkostningerne** steg med 5 mio. DKK til 265 mio. DKK.

**Resultatet af primær drift** blev forbedret med 464 mio. DKK til 1.542 mio. DKK.

**Nettofinansieringsomkostningerne** steg med 257 mio. DKK til 459 mio. DKK som følge af den højere inflation, hvilket påvirker konsortiets realrentegæld.

Alt i alt gav dette et positivt **resultat for 2022** på 1.083 mio. DKK før værdiregulering\*. Det er en stigning på 207 mio. DKK sammenlignet med 2021.

Værdireguleringen\* består af en markedsværdieffekt på 1.777 mio. DKK og en valutakurseffekt på 92 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 2.952 mio. DKK.

Den **rentebærende nettogæld** (eksklusiv værdiregulering) faldt med 1.399 mio. DKK til 7.394 mio. DKK.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at årets resultat overføres til overført resultat.

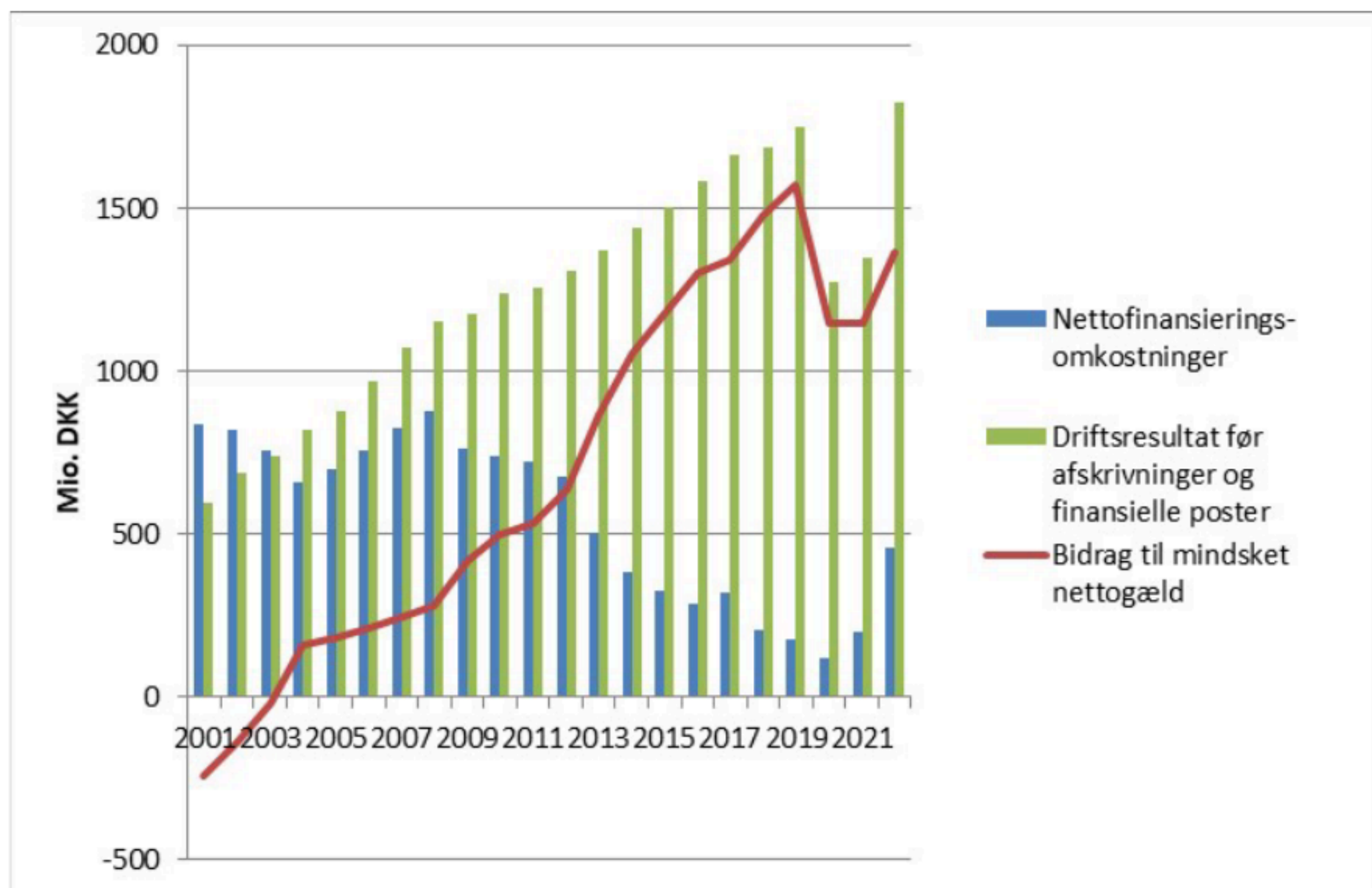
### Økonomiske nøgletal 2018-2022

Beløb i DKK mio.	2022	2021	2020	2019	2018
Nettoomsætning	2.095	1.616	1.522	2.011	1.956
Driftsresultat	1.542	1.078	923	1.460	1.413
Nettofinansieringsomkostninger	-459	-202	-122	-179	-208
<b>Resultat før værdiregulering*</b>	<b>1.083</b>	<b>876</b>	<b>801</b>	<b>1.281</b>	<b>1.205</b>
Værdiregulering, netto*	1.869	292	-355	-426	177
<b>Årets resultat</b>	<b>2.952</b>	<b>1.168</b>	<b>446</b>	<b>855</b>	<b>1.382</b>
Rentebærende nettogæld ekskl. værdiregulering 31/12	7.394	8.793	9.720	10.732	12.264
Rentebærende nettogæld (markedsværdi) 31/12	7.207	10.378	11.659	12.281	13.362

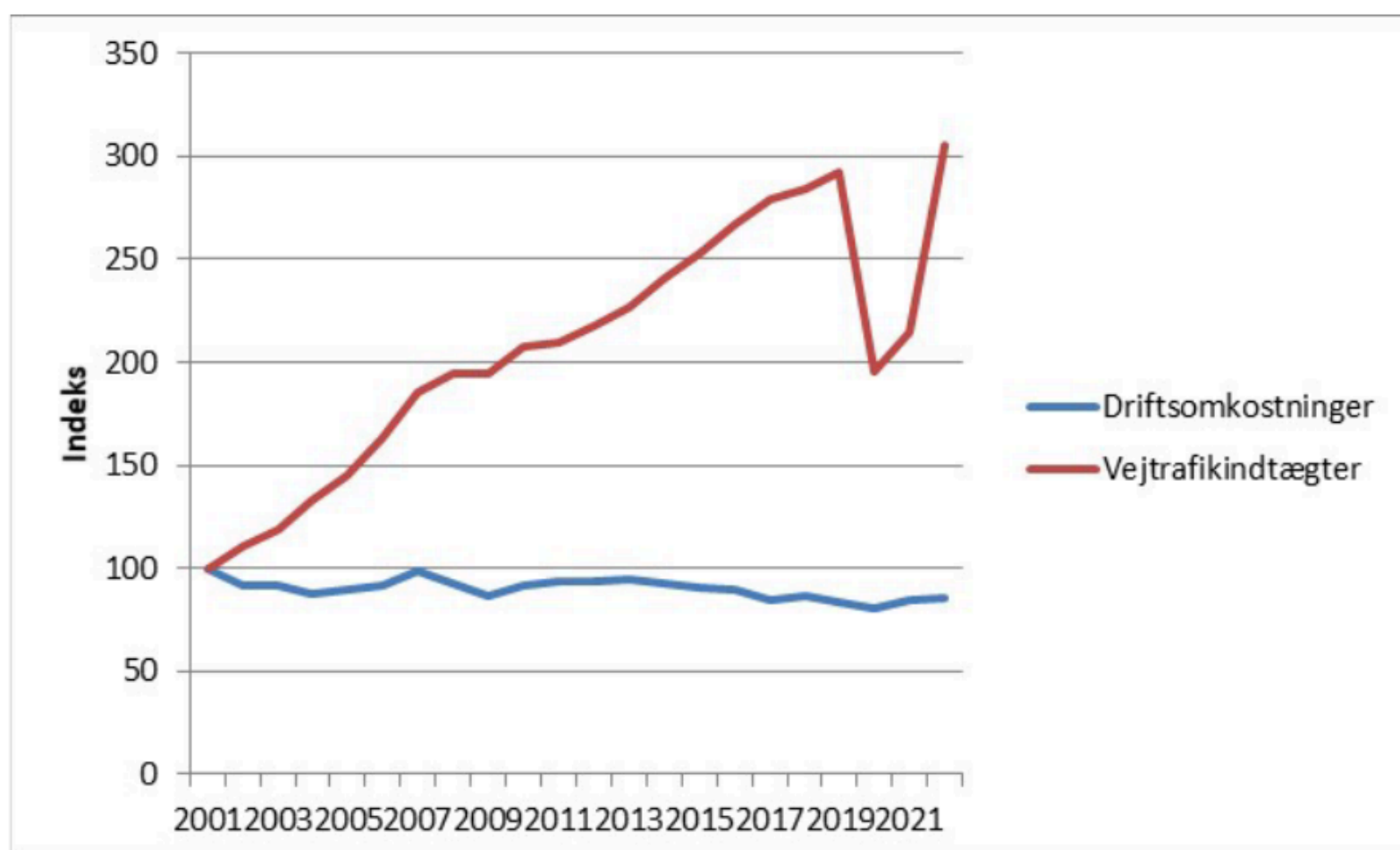
\* Værdiregulering er en konsekvens af, at finansielle aktiver og passiver løbende fastsættes til dagsværdi. Værdireguleringer fremgår af regnskabet under finansielle poster. Den del af værdireguleringen, der kan tilskrives renteændringer, påvirker dog ikke virksomhedens evne til at tilbagebetale gælden da gælden indfries til kurs 100.

Utvecklingen i företagens ekonomi illustreras i nedanstående diagram, som visar utvecklingen i rörelseresultatet i förhållande till nettofinansieringskostnaderna och vägtrafikintäkterna i förhållande till driftskostnaderna.

### Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger 2001-2022



### Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2022



## 90 % af trafikken er blevet genvundet

Godstrafikken havde endnu et rekordår, og i løbet af sommeren nåede sommertrafikken på Øresundsbron et historisk højdepunkt. Vejtrafikken hen over broen steg med 40,4 % i 2022 i forhold til året før, men var 9,7 % lavere end i 2019 og før pandemien.

Hver dag passerede i gennemsnit 18.434 passagerer Øresundsbron, hvilket er en stigning på 40,4 % i forhold til 2021. Sammenlignet med 2019 (det sidste hele år uden coronarestriktioner) er der dog tale om et fald på 9,7 %.

Året startede med strengere indrejseregler, og den samlede trafik hen over broen var næsten 40 % lavere end i samme periode i 2019. Så snart restriktionerne blev ophævet i midten af februar, begyndte trafikken at stige, men den store indvirkning på trafikken i årets to første måneder påvirker årets samlede resultat.

En stærk fritidstrafik i løbet af sommeren – især blandt danske kunder – bidrog til flere trafikrekorder på broen i juli måned. Øresundsbron havde mere end 55.000 flere aftalekunder med BroPas ved udgangen af 2022 end ved årets begyndelse, dvs. en stor nettotilgang, der hovedsageligt består af danske aftalekunder.

Personbiltrafikken var 12,3 % lavere i 2022 sammenlignet med 2019 – heraf faldt BroPas Fritid med 11,9 %, BroPas Business med 29,6 % og BroPas Pendler med 15,6 %. Hjemmearbejde og flere digitale møder har således fortsat påvirket pendling- og erhvervstrafikken. Sammenlignet med 2021 steg personbiltrafikken med 44,2 %.

Godstransporten fortsatte med at rulle hen over broen på et langt højere niveau end før pandemien, med rekordtal efter rekordtal for andet år i træk. Godstrafikken, herunder lastbiler og varevogne, steg sammenlignet med 2019 med 21,8 % i løbet af året og med 14 % sammenlignet med 2021. Sammen med stigningen på 7 % i kontanttrafikken i forhold til 2019 bidrog dette til en stigning på 67 mio. DKK i vejindtægterne i forhold til 2019.

## Udvikling af vejtrafikken 2022

	Trafik per dag 2022	Trafik per dag 2021	Udvikling trafik (%)	Udvikling trafik (antal)	Trafik per dag 2019	Udvikling trafik (%)	Udvikling trafik (antal)
<b>Personbiler*</b>	16.326	11.318	44,2%	5.008	18.621	-12,3%	-2.295
BroPass Fritid	5.912	3.818	54,8%	2.094	6.713	-11,9%	-801
BroPass Business	2.095	1.375	52,4%	720	2.974	-29,6%	-879
BroPass Pendler	4.641	3.951	17,5%	690	5.496	-15,6%	-855
Kontant	3.678	2.174	69,2%	1.504	3.438	7,0%	240
<b>Godstrafik**</b>	1.999	1.753	14,0%	246	1.641	21,8%	358
Lastbiler > 9 m.	1.637	1.517	7,9%	120	1.404	16,6%	233
Varevogne 6-9 m.	362	236	53,4%	126	237	52,7%	125
<b>Busser</b>	109	60	81,7%	49	161	-32,3%	-52
<b>Totalt</b>	18.434	13.131	40,4%	5.303	20.423	-9,7%	-1.989

\* Personbiler er inklusive personbiler med anhænger samt varebiler og motorcykler.

\*\* Godstrafik inkluderer alle godstransporter fra 6 meter, da betalingsanlægget siden 2019 har muliggjort en mere omfattende kategorisering af køretøjer.

## Markedsandele indenfor Øresundstrafikken i perioden oktober 2021 - september 2022

	Markedsandel i procent 2022*
Personbiler	85,2
Godstrafik > 6 m.	60,4
Busser	84,9
<b>Totalt</b>	<b>81,6</b>

\* Gælder perioden 1. oktober 2021 til 30. september 2022, hvilket er den seneste periode med aktuelle data fra Danmarks Statistik.

## Høj tilgængelighed, få ulykker

Øresundsbron sætter høje standarder for tilgængelighed og sikkerhed for vores kunder, der kører over forbindelsen. Tilgængelighed og sikkerhed er et af fokusområderne i Øresundsbro Konsortiets forretningsplan.

I løbet af året var der 1 arbejdsulykke uden fravær (2021:9). Ingen ulykker resulterede i fravær i 2022 (2021:0).

Der var har været 1 uheld på jernbanen. (2021:0). Et tog påkørte i august nogle mindre jerndelevde der lå på sporet som hørte til entreprenørers vedligeholdelsesarbejde på broen. Selv om dette ses som et mindre uheld vil "tog mod objekt" altid registreres som en ulykke.

På motorvejen var der 6 mindre trafikuheld – alle uden alvorlig personskade. (2021:4). Der har i broens levetid ikke været nogen dødsulykker på broen.

Øresundsforbindelsen blev lukket 5 gange i 2022 (2021: 2). Den var uvarslet lukket 1 time og 50 minutter som følge af en mindre ulykke samt en nødvendig genstart af forbindelsens overvågningssystem.

To vinterstorme betød i 2022 at forbindelsen blev lukket i alt 15 timer og 20 minutter. Endvidere var forbindelsen lukket 2 timer og 50 minutter i forbindelse med fuldskalaøvelsen i marts. Kunder blev her varslet med opfordring til at tilpasse deres rejse f.eks. ved tidligere kørsel.

### Beredskabsøvelsen "Humle"

Ansvar for beredskab ligger hos redningsmyndigheder i de respektive lande Sverige og Danmark, mens Øresundsbron sikrer at der er et godt samarbejde mellem disse aktører. Ved større ulykker på Øresundsbron vil redningsindsats komme fra begge side af sundet, uanset territorialgrænser. Det er derfor særligt vigtigt at der ligger beredskabsplaner og at disse øves hyppigt. Dette gøres ved årlige øvelser. Fokus er ofte samarbejde om fælles indsats, kommunikation mellem aktørerne, og kendskab til adgangsveje og særlige forhold der er for en broforbindelse og tunnel.

I 2022 blev flere øvelser afholdt, hvoraf øvelsen Humle d 17. marts særligt bør nævnes. Det var en øvelse i fuld skala omhandlende såvel jernbane og motorvej. Af aktører involveret var mere end 150 deltagere og 50 køretøjer samt DSB-togsæt. Hertil deltog figuranter, presse og samarbejdspartnere og Øresundsbron selv.

Øvelsen skete i et realistisk scenarium som krævede at forbindelsen var planlagt lukket i 3 timer – (gennemført på 2:50 minutter). Det generelle indtryk fra øvelsen var at der sås et velfungerende indsatsniveau der tog udgangspunkt i de forberedte beredskabsplaner. Læringspunkter fra denne og øvrige gennemførte øvelser anvendes i det fortsatte arbejde med sikkerhed på forbindelsen, herunder beredskabsplan, uddannelse og fremtidige øvelser.

## Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse

**Vi vil kontinuerligt forbedre tilgængeligheden og sikkerheden på Øresundsforbindelsen med moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse. Med bæredygtige løsninger ønsker vi at skabe de bedste betingelser for den næste generation af broejere.**

Øresundsforbindelsen er i god stand, og med velfungerende leverandører af vedligeholdelsestjenester forløber den tekniske vedligeholdelse som planlagt. Digitaliseringen giver os nye muligheder for at forbedre og udvikle metoder til vedligeholdelsesarbejdet. Indsatsen for at øge andelen af datastyret vedligeholdelse på forbindelsen fortsætter derfor gennem øget digitalisering. Det giver os bedre mulighed for at udføre vedligeholdelse på det rigtige tidspunkt og ikke baseret på faste intervaller. Målet er at undgå, at omkostningerne for vedligeholdelse stiger, i takt med at forbindelsen bliver ældre.

Øresundsbron arbejder på en langsigtet plan for geninvestering i udstyr og komponenter, i takt med at den tekniske og økonomiske levetid udløber. Parallelt med dette kan nye krav og behov kræve investeringer i nye funktioner.

I 2022 blev der opsat flere digitale og dynamiske skilte ved betalingsanlægget på Øresundsbron for at stoppe såkaldte spøgelsesbilister – bilister, der kører mod køreretningen, og som udsætter sig selv og andre for stor fare i trafikken. Ved hjælp af sensorer aktiveres lysende beskeder på skiltene, når der sker afvigende bevægelser på vejen. Skiltene gør bilister, der kører i den forkerte retning, opmærksomme på, at de kører mod kørselsretningen. Samtidig skal de informere medtrafikanter om, at der kan komme modkørende i den forkerte kørselsretning.

Overmalingen af broens stålkonstruktion er fortsat. Nu er godt og vel 4.500 af de 13.400 meter blevet malet om, siden den første malerplatform blev taget i brug i april 2020. Hvis det høje tempo fortsætter, forventes denne runde af malerprojektet at blive afsluttet mindst et år før planlagt i 2032. Malerarbejdet udføres for fortsat at yde beskyttelse til stålkonstruktionen.

I efteråret 2022 afsluttedes første fase af Øresundsbrons satsning, der skal styrke beskyttelsen mod fremtidige stormfloder. En 900 meter lang sikkerhedsbarriere er nu færdig ved tunnelens udmunding på Kastrup-halvøen – og der forventes flere etaper af sikkerhedsbarrierer på Peberholm i de kommende år. Ved at klimasikre og fremtidssikre Øresundsforbindelsen tager vi nu endnu et skridt i Øresundsbro Konsortiets vision om at være verdens mest bæredygtige bro.

I 2022 blev det besluttet at opsætte endnu flere solpaneler på forbindelsen. I foråret 2023 vil der blive opsat 3.840 solpaneler på den kunstige ø Peberholm for at fremskynde energiproduktionen på forbindelsen. Det betyder, at selvproduceret solenergi ved betalingsanlægget og på øen vil dække næsten halvdelen af forbindelsens energiforbrug.

Undersøgelserne på Peberholm gav nye fund af både planter og fugle: arter, som tidligere havde været fraværende i flere år, og som først blev observeret i 2022. En omhyggelig rydning af buske og træer på 10 af øens 130 hektar har således bidraget til Øresundsbro Konsortiets mål om at bevare øens biodiversitet.

Konsortiet råder over tre fossilfrie og fire fossildrevne firmabiler. Desuden leases 12 firmabiler, hvoraf fire er elbiler og fire hybridbiler. Politikken er en gradvis overgang til elbiler og hybridbiler.

## Samfundsansvar og bæredygtig udvikling

**Miljø, mennesker og social ansvarlighed er i fokus for vores CSR-arbejde.**

Øresundsbron driver en virksomhed, der skaber værdi for både virksomheden og det omgivende samfund. Vi tager ansvar for at bidrage til en bæredygtig udvikling baseret på flere af FN's verdensmål. Visionen er at blive verdens mest bæredygtige bro i 2025. Vi bidrager til social, økonomisk og miljømæssig bæredygtighed ved at:

- Styrke integration og samhandel i Øresundsregionen.
- Sikre en tilgængelig, effektiv og sikker forbindelse mellem Danmark og Sverige.
- Tilbyde gode arbejdsvilkår med muligheder for udvikling, respekt for forskellighed, prioritering af ligestilling og et fokus på sundhed og velvære.
- Sikre en stabil økonomisk udvikling, hvor et positivt og stigende resultat fører til fuld tilbagebetaling af anlægsomkostninger.
- Prioritere et sundt og sikkert arbejdsmiljø, for at sikre at ingen medarbejdere på anlægget eller i administrationen rammes af psykisk eller fysisk overbelastning.
- Beskytte miljøet, minimere de miljømæssige konsekvenser af vores aktiviteter og bidrage til den biologiske mangfoldighed i og omkring forbindelsen. Målet er, at drift og vedligeholdelse af forbindelsen skal være klimaneutral i 2030.
- I 2022 udgjorde CO<sub>2</sub>-udledningerne fra drift og vedligeholdelse af Øresundsbron 307 tons. Men hvert år absorberer forbindelsens kunstige ø Peberholm ca. 780 tons kuldioxid, ifølge beregninger foretaget af konsulentfirmaet MOE på grundlag af undersøgt biomasse. Forbindelsens drift er således klimapositiv.

Øresundsbro Konsortiet har etableret en CSR-rapport – Samfundsansvar og bæredygtig udvikling – som er offentliggjort særskilt. Med hensyn til den danske lovpligtige redegørelse for samfundsansvar i henhold til årsregnskabslovens §99a, henvises der til denne rapport.

Rapporten udgives på samme tid som årsregnskabet.

Rapporten er tilgængelig på Øresundsbrons hjemmeside: [www.oresundsbron.com/samfundsansvar](http://www.oresundsbron.com/samfundsansvar)  
Tidligere rapporter kan findes her: [www.oresundsbron.com/da/info/document](http://www.oresundsbron.com/da/info/document)

## Redogörelse för policy för dataetik

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

Data säljs inte vidare och det används inte artificiell intelligens i förbindelse med förvaltningsärenden eller beslut. I förbindelse med att ny teknik och IT-system installeras ansvarar Øresundsbrons IT-avdelning för IT-säkerheten och Øresundsbrons GDPR-team för behandlingen av persondata.

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

## Forventninger til 2023

De korte renter er steget betydeligt i 2. halvår 2022 og forventes at stige yderligere i 1. halvår 2023, hvilket påvirker selskabets variabelt forrentede gældsandel. Inflationen – der steg til historisk høje niveauer i såvel Danmark som Sverige i 2022 – forventes at falde i 2023, men det er forbundet med stor usikkerhed, hvornår vi kommer tilbage på de gamle niveauer omkring 2 pct. De høje inflationsniveauer vil også i 2023 påvirke selskabets renteomkostninger på realrentegælden.

Lavkonjunktur, volatil kurs på SEK og høje inflationsniveauer kan påvirke trafikudviklingen.

For 2023 forventes et resultat før værdiregulering på et niveau over resultatet for 2022, baseret på at inflationen falder fra det meget høje niveau i slutningen af 2022. Forventningerne er baseret på en valutakurs på 0,68 på SEK, og vurderingen er et resultat før værdiregulering på 1.100-1.300 millioner DKK.

## Markant højere renteomkostninger

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

Finansforvaltningens overordnede målsætning er at holde finansieringsomkostningerne på det lavest mulige niveau under hensyntagen til en acceptabel og af bestyrelsen vedtaget risiko. Konsortiet arbejder med samme finansielle risici som andre virksomheder, men har på grund af projektets karakter en meget lang tidshorisont. Det betyder, at finansieringsomkostninger og finansielle risici vurderes i et langsigtet perspektiv, mens kortsigtede resultatændringer tillægges mindre betydning.

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, er normalt garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat. Takket være denne garanti kan Konsortiet opnå lånevilkår på de internationale kapitalmarkeder, som kan sammenlignes med landenes egen låntagning.

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-Retten, som traf sin afgørelse d. 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2015. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indledte herefter en "formel undersøgelsesprocedure" og selskabet har siden hen set frem til en ny afgørelse fra EU Kommissionens side. Ved årsskiftet 2022/2023 forelå denne endnu ikke.

Øresundsbrons lånebehov varierer fra år til år, især i takt med behovet for refinansiering af tidligere optagne lån med forfald i det aktuelle år. Som følge af ovennævnte statsstøttesag besluttede selskabets bestyrelse i efteråret 2018 så vidt muligt at undgå statsgaranteret låntagning i perioden frem til, at EU-Kommissionen offentliggør en ny afgørelse i sagen. Af samme årsag har selskabets bestyrelse siden hen suspenderet de planlagte udbyttebetalinger for regnskabsårene 2018, 2019, 2020 og 2021 (selskabet udbetalte, som nævnt i Årsrapporten for 2018, sit første udbytte til ejerne i foråret 2018 for regnskabsåret 2017).

Som ovenfor nævnt nåede EU-Kommissionen ikke frem til en ny afgørelse i statsstøttesagen i 2020, som selskabet havde forventet. Med relativt store refinansieringer i slutningen af året, besluttede bestyrelsen således i foråret 2020 at igangsætte en række initiativer, der muliggjorde optagelse af ugaranteret låntagning, i fald EU-Kommissionens afgørelse ikke kom i tide. Det drejede sig primært om etablering af en ny rating uden statsgaranti (selskabet har i forvejen den højest opnåelige rating hos Standard & Poor's på AAA med ovennævnte solidariske garanti fra den danske og den svenske stat), samt en betydelig ændring af selskabets låneprogram (MTN-program), således at ugaranteret låntagning fremover blev en option under dette program.

Selskabet fik herefter sidst på foråret 2020 den næsthøjeste opnåelige rating hos Standard & Poor's på AA+ uden statsgaranti, hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende (ratingen er senest blevet konfirmeret i maj 2022). Samtidig blev der indhentet de nødvendige godkendelser hos selskabets ejere (de relevante ministerier i Danmark og Sverige). Selskabet kunne herefter i oktober 2020 for

første gang i selskabets historie optage en række lån uden statsgaranti. Der blev i alt optaget lån på SEK 5,2 mia. med løbetider på 5, 6 og 7 år, arrangeret af et lånekonsortium bestående af Danske Bank, Nordea, SEB og Swedbank. Merrenten i forhold til den sædvanlige garanterede låntagning, vurderes at ligge i niveauet 0,25 pct.

I 2021 var det ikke nødvendigt at optage nye lån, men primo 2022 blev et af ovennævnte lån forhøjet med SEK 700 mio. (lånet med udløb i 2026). Dette blev det eneste nye lån optaget af selskabet i 2022.

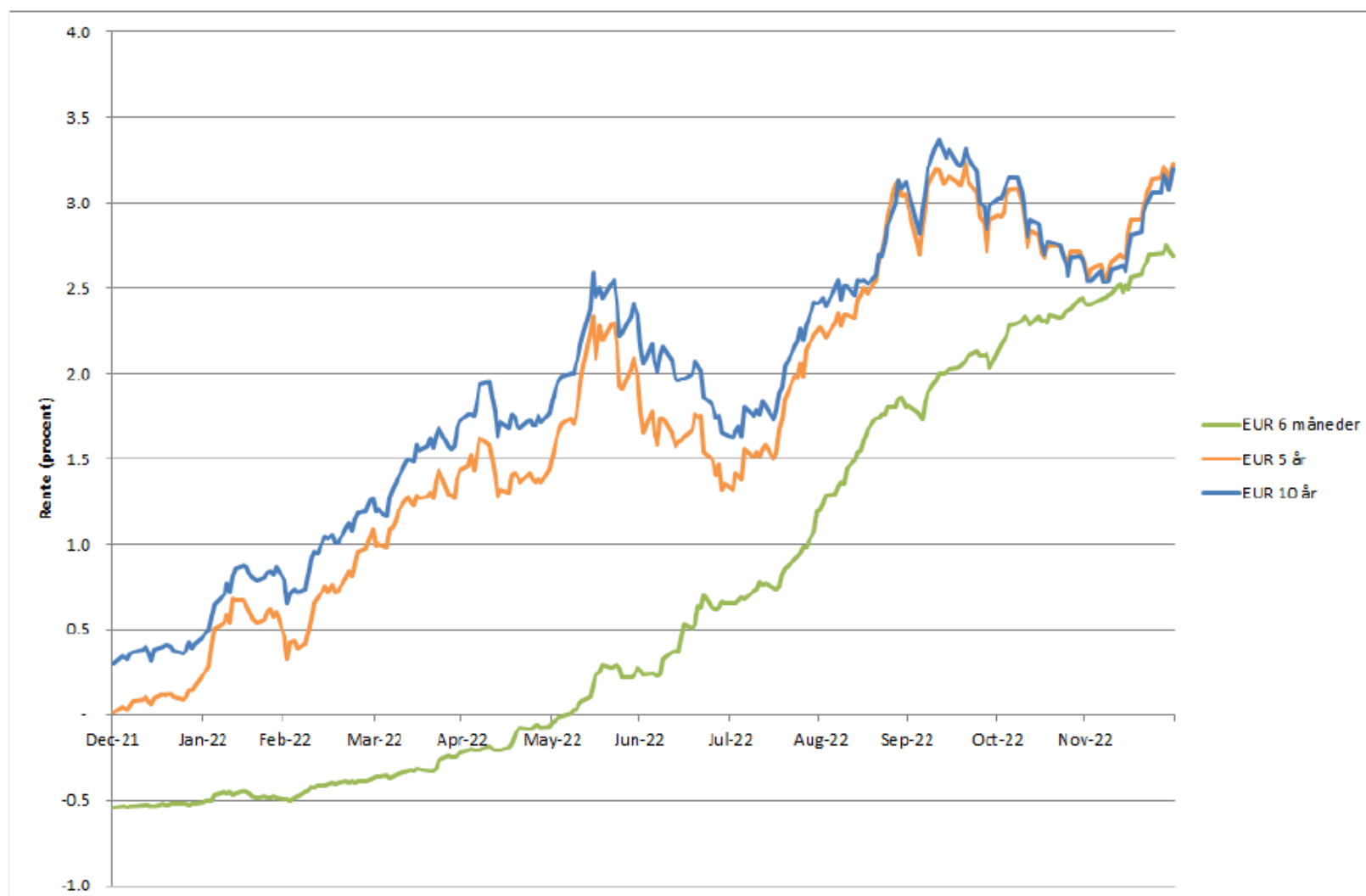
Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter i 2022 været over dobbelt så høje som de faktiske renteudgifter året før og også markant højere end budgettet for 2022 (godt 250 mio. DKK over renteudgifterne i 2021). Det skyldes primært, at inflationen i Danmark og Sverige har været historisk høj i det forgangne år, hvilket slår igennem på selskabets realrentegæld. Herudover er også de korte pengemarkedsrenter steget betydeligt i takt med centralbankernes renteforhøjelser, hvilket rammer selskabets variabelt forrentede gæld.

### Finansielle nøgletal, 2022

	Mio. DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning i 2022	495	
Bruttolåntagning (markedsværdi)	9.652	
Nettogæld (markedsværdi)	7.029	
Nettofinansieringsomkostninger	460	5,70
Værdiregulering, markedsværdieffekt, netto	-1.777	-22,04
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	-92	-1,14
Finansieringsomkostninger totalt	-1.410	-17,48
Realrente 2022 (før værdiregulering)		-1,90
Realrente 1994-2022 (før værdiregulering)		1,50

*Note: Realrenten før værdiregulering er nettofinansieringsomkostningerne før dagsværdi- og valutakursregulering i forhold til den rentebærende nettogæld opgjort til amortiseret kost, og korrigeret for årsgennemsnitten for dansk forbrugerprisinflation.*

## Renteudviklingen i 2022



## Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2022 en eksponering i SEK på knap 14 procent af nettogælden og denne er gennem året øget marginalt til knap 17 pct.

Benchmark for eksponeringen i SEK er en andel på omkring 15 procent, hvilket svarer til Konsortiets langsigtede økonomiske eksponering i SEK. Det skal bemærkes, at basisprisen for passage over broen som udgangspunkt 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.

2022 har været præget af to store temaer – krigen i Ukraine og den kraftigt stigende inflation.

Corona blev også et tema henover vinteren 2021/22, men i langt mildere grad økonomisk end i de forgangne knap 2 år. Økonomierne kom således ind i 2022 med et markant efterspørgselsboom, der lagde et yderligere opadgående pres på den i forvejen stigende inflation. Og netop den stigende inflation blev hovedtemaet på de finansielle markeder i 2022.

De fleste markedsdeltagere anså det for at være et midlertidigt og kortvarigt fænomen, som hurtigt ville være overstået. Den amerikanske centralbank var blandt de første, der i december 2021 vendte om på en tallerken og annoncerede kraftige pengepolitiske stramninger i 2022 for at bekæmpe den stigende inflation.

Med Ruslands invasion af Ukraine i februar måned måtte centralbankerne reagere hurtigt. Energipriserne steg markant, og nervøsiteten bredte sig i Europa, fordi man over en årrække er blevet mere og mere afhængig af russisk olie og gas.

Den løbende inflation var i forvejen steget kraftigt i 2. halvår 2021 (fra ca. 2 pct. til 5 pct.), men det var kun starten på en udvikling, der i de næste 3 kvartaler skulle fordoble inflationen fra det i forvejen høje niveau. I slutningen af året toppede den løbende inflation i Europa således over 10 pct. og samtidig var kerneinflationen (renset for energipriser m.m.) steget til over 5 pct.

Centralbankerne reagerede som nævnt hurtigt og markant, med USA i spidsen. Her satte man den ledende rente op med 4,25 pct. i løbet af året og processen vil formentlig fortsætte ind i 1. halvår 2023. Langsommere gik det i Europa, hvor man ventede helt frem til sommeren, før man endelig igangsatte renteforhøjelserne, der endte op med 2,5 pct. for hele året.

De lange renter er således også steget – i takt med, at forventningerne til centralbankernes renteforhøjelser er blevet højere og højere. Således er de 10-årige renter steget med ca. 3 pct. i 2022.

Selskabets rentefordeling er fortsat relativt fastlåst, som følge af ovennævnte verserende statsstøttesag. Den renteafdækkede del af nettogælden (fast rente og realrente) ligger på godt 75 pct. og gældens samlede varighed ligger ved årets udgang på 8,4 år.

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

Det er fortsat Konsortiets policy kun at acceptere kreditrisici på de mest kreditværdige modparter. Som konsekvens af finanskrisen er der generelt sket en betydelig forringelse af de finansielle institutions kredit rating, hvilket også afspejler sig i Konsortiets modpartsrisici. For at imødegå de højere kreditrisici, dette alt andet lige vil medføre, har Konsortiet efter finanskrisen 2008-2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2022 tabt penge på konkurser hos finansielle modparter.

Selskabet kan kun 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, hvorfor Konsortiet ikke har vurderet det nødvendigt at ændre limits på dette område.

## Forbindelsen forventes tilbagebetalt senest i 2050

Øresundsbro Konsortiets gæld skal betales tilbage ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger anvender selskabet Finansministeriets senest opdaterede renteprognose.

Som nævnt ovenfor besluttede ejerne i 1. halvår 2018 den nye udbyttepolitik, hvorefter det primære fokus blev maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. Gælden i Konsortiet beregnes herefter at være tilbagebetalt i 2050.

De vigtigste usikkerhedsfaktorer i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, men rentabiliteten er efterhånden blevet ganske robust over for udsving i realrenten. En følsomhedsanalyse af tilbagebetalingstiden ved forskellige renteniveauer viser, at tilbagebetalingstiden på højst 50 år (siden åbningen i 2000) fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent (2,5-3,5 procent). Den seneste beregning af tilbagebetalingstiden giver et resultat, der viser gældsfrihed i 2048.

Som nævnt blev udbyttet for regnskabsårene 2018-2021 afbrudt som følge af statsstøttesagen og det vides p.t. ikke, om den nye afgørelse fra EU-Kommissionen får indflydelse på selskabets fremtidige udbyttepolitik og dermed på tilbagebetalingstiden.

## Risikostyring og kontrol

Øresundsbro Konsortiets primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund, herunder at opretholde en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelsen samt at sikre tilbagebetalingen af de lån, der optaget for at anlægge Øresundsbron, inden for en rimelig tidshorisont.

I 2021 fastlagde Konsortiet en ny forretningsplan for perioden 2021-25. I forretningsplanen identificeres 4 fokusområder: Integration og tilvækst i regionen, en sikker, tilgængelig og bæredygtig bro til næste generation, enestående kundeoplevelse og forretningsmæssig sund virksomhed. Indenfor hvert fokusområdet fastlagdes et antal overordnede mål for Konsortiets virksomhed.

Der findes en række risici, der kan påvirke opfyldelsen af disse mål. Nogle af disse kan styres/reduceres af Konsortiet, mens andre er udefrakommende begivenheder, som Konsortiet ikke har indflydelse på.

I 2010 implementerede Øresundsbro Konsortiet en helhedsorienteret risikoanalyse med identifikation og prioritering af Konsortiets risici. Et af elementerne i risikostrategien er, at bestyrelsen en gang årligt forelægges en rapport, der beskriver selskabets væsentligste risici i forhold til de overordnede mål samt konkrete forslag til håndtering af disse. Risikoreporten blev første gang udarbejdet i 2010 og er siden blevet opdateret hvert år, senest i 2022.

De største risici i forhold til Konsortiets overordnede mål er koblet til vejtrafikken og indtægterne herfra. Disse påvirkes af en lang række forhold, som Konsortiet ikke eller kun i ringe grad kan påvirke – for eksempel konjunkturer, integrationen i Øresundsregionen samt investeringer i anden infrastruktur. Vejtrafik og indtægter påvirkes desuden af Konsortiets egne beslutninger om for eksempel produktudbud og priser.

Coronapandemien er et godt eksempel på et eksogent chok, som konsortiet kun har haft ringe indflydelse på. Indrejserestriktioner m.v. skønnes således at have kostet virksomheden indtægter svarende til mere end en halv milliard DKK i årene 2020-2022. Som nævnt ovenfor er virksomhedens økonomi imidlertid solid, og tilbagebetalingsperioden forventes ikke at blive forlænget af denne grund.

Øresundsbro Konsortiets ledelse og bestyrelse følger og analyserer løbende risikoen omkring vejtrafik -indtægter. Desuden vurderes udviklingen i vejindtægterne grundigt i forbindelse med den årlige fastsættelse af priser. For så vidt angår den langsigtede trafikprognose arbejder Konsortiet med en fremskrivningsmodel, hvor trafikken prognosticeres ud fra forventninger til befolkningsudviklingen og makroøkonomiske data.

Note 17 beskriver beregningerne af tilbagebetalingstiden for gælden, herunder følsomheden i beregningerne. Ud over vejindtægterne spiller finansieringsomkostningerne en betydelig rolle for selskabets økonomi.

Såfremt den kommende afgørelse fra EU-Kommissionen i statsstøttesagen ændrer på selskabets mulighed for at optage statsgaranteret låntagning, kan dette få indflydelse på tilbagebetalingstiden for gælden. Selskabets finansielle risici styres og overvåges løbende; se side 18 og note 16.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringssomkostninger er også behæftet med nogen usikkerhed. Konsortiet arbejder proaktivt og systematisk på at reducere disse usikkerhedsfaktorer, og det vurderes ikke, at de kan udløse større negative effekter på tilbagebetalingstiden. Vurderingen understøttes af en ekstern analyse, der blev gennemført i 2008.

Den alvorligste risiko for broens tilgængelighed er en længerevarende lukning som følge af påsejling af broen, terrorhandlinger eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. En længerevarende afbrydelse af både vej- og togtrafikken vil for eksempel betyde, at cirka 20.000 mennesker dagligt får vanskeligheder ved at komme til og fra arbejde. Øresundsbro Konsortiets direkte økonomiske tab ved sådanne hændelser er dog forsikringsdækket, inklusive driftstab i op til to år.

Konsortiet har som målsætning, at sikkerheden på forbindelsens vej og jernbane skal være høj og sammenlignelig med tilsvarende anlæg på land i Danmark og Sverige. Den målsætning er indtil videre opfyldt, og det aktive arbejde med sikkerheden fortsætter. Arbejdet understøttes af omfattende statistiske analyser, såkaldte Operational Risk Analysis (ORA), der opdateres med jævne mellemrum, blandt andet på basis af erfaringerne fra den løbende drift af forbindelsen. En større ulykke på vej eller jernbaneforbindelsen kan naturligvis ikke udelukkes, og konsekvenserne af en sådan er svære at vurdere (se ovenfor).

Øresundsbro Konsortiet opretholder i samarbejde med de relevante myndigheder i Danmark og Sverige et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker på forbindelsen. Beredskaberne testes jævnligt ved hjælp af øvelser, der lever op til de krav som stilles af myndigheder og EU. Hvert fjerde år gennemføres større øvelser, der omfatter både vej og jernbane. En sådan øvelse gennemførtes i efteråret 2016, hvor scenariet var en ulykke i jernbanetunnellen.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med den almindelige drift af den faste forbindelse. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af eller uretmæssig indtrængen i it- eller andre tekniske systemer samt forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder, arbejdsmiljø etc. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

## Selskabets ledelse

### Principper for selskabsledelse

Øresundsbro Konsortiet er et dansk-svensk konsortium, der har hjemsted i Danmark og Sverige. Selskabet ejes ligeligt mellem A/S Øresund og SvenskDanska Broförbindelsen SVEDAB AB. A/S Øresund ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som igen ejes af den danske stat. SVEDAB AB ejes af den svenske stat.

Ifølge regeringsaftalen mellem Danmark og Sverige har ejerselskaberne, A/S Øresund og SvenskDanska Broförbindelsen SVEDAB AB, indgået en konsortialaftale. Konsortieaftalen regulerer blandt andet principperne for generalforsamling, valg til bestyrelsen, bestyrelsens størrelse og sammensætning samt formand.

Konsortiet er ikke direkte underlagt et corporate governance kodeks, men begge ejerselskaberne følger henholdsvis dansk og svensk governance kodeks.

### Bestyrelsen

Bestyrelsen har samme beføjelser og forpligtelser, som normalt tilkommer bestyrelsen i et aktieselskab. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for forvaltningen af Øresundsbro Konsortiet, og træffer beslutninger om spørgsmål af større strategisk og økonomisk betydning. Desuden godkender bestyrelsen større investeringer, væsentlige forandringer af selskabets organisation og centrale policies samt godkender budget og årsregnskab. Bestyrelsen udpeger den administrerende direktør og fastsætter ansættelsesvilkår for direktøren og ledende medarbejdere i øvrigt. Disse principper er beskrevet nærmere i note 19.

### Bestyrelsens arbejde

Bestyrelsens forretningsorden omhandler bestyrelsens ansvar og beføjelser, anvisninger for bestyrelsesmøder samt arbejdsfordeling mellem bestyrelsesformanden, de øvrige bestyrelsesmedlemmer og den administrerende direktør.

Bestyrelsen mødes mindst fire gange om året, hvoraf mindst ét møde skal dreje sig om langsigtet strategi. Der kan indkaldes til flere møder efter behov.

Konsortiets revisorer deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Ud over det konstituerende møde har bestyrelsen i 2022 haft fire møder.

Bestyrelsen evaluerer løbende bestyrelsesarbejdet og den administrerende direktør med det formål at udvikle bestyrelsens arbejdsformer og effektivitet.

### Direktion

Bestyrelsen har i henhold til en særligt oprettet forretningsorden delegeret ansvaret for den daglige ledelse til den administrerende direktør, der deltager på bestyrelsesmøderne.

### Valg af bestyrelse

Konsortiets to ejerselskaber udpeger hver fire bestyrelsesmedlemmer. Ejerselskaberne nominerer skiftevis bestyrelsens formand og næstformand hvert andet år. Bestyrelsen vælger en formand og en næstformand for et år ad gangen. Ingen af bestyrelsesmedlemmerne indgår i selskabets daglige ledelse.

### Bestyrelseskomitéer

Hele bestyrelsen udgør Øresundsbro Konsortiets revisionskomité, som holder separate møder i forbindelse med de ordinære bestyrelsesmøder. Bestyrelsens næstformand er formand for revisionskomitéen. Konsortiet har ikke noget vederlagsudvalg.

### **Risikostyring samt intern styring og kontrol af regnskabsaflæggelse**

Konsortiets risikostyring, interne styring og kontrol i forbindelse med regnskabsaflæggelse og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl og besvigelser. Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse med klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attestering og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

Budgetopfølgning finder sted kvartalsvis og godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen godkender også selskabets halvårsrapporter. Konsortiet følger de danske krav og offentliggør ikke komplette kvartalsrapporter, men offentliggør resultatet i en pressemeddelelse.

### **Revision**

Konsortiets regnskaber og interne kontrol gennemgås af de revisorer, som er valgte revisorer i ejerselskaberne. Revisorerne aflægger skriftlig rapport til bestyrelsen mindst én gang årligt. Rapporten forelægges på et bestyrelsesmøde og underskrives af samtlige bestyrelsesmedlemmer. Revisorerne deltager på mindst ét bestyrelsesmøde om året. Honorar til revisorerne udbetales efter regning.

### **Aflønning af ledende medarbejdere**

De overordnede principper er, at vederlag til ledende medarbejdere skal være konkurrencedygtige men ikke lønførende. Der er ingen særlige pensionsordninger eller forsikringer for ledende medarbejdere, og der er heller ikke nogen incitamentsbaseret aflønning af ledende medarbejdere i Konsortiet.

## Bestyrelse

### **Jørn Tolstrup Rohde**

*Bestyrelsesformand siden 28. april 2022 (tidligere næstformand for bestyrelsen), medlem af bestyrelsen siden 2017*

Bestyrelsesformand for 3C Groups A/S og Nordic Greens A/S

Næstformand for Sund & Bælt Holding A/S og Marius Pedersen Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Dinex A/S, Løgismose og 3C Retail A/S

f. 1961

### **Bo Lundgren**

*Næstformand siden 28. april 2022 (tidligere bestyrelsesformand), medlem af bestyrelsen siden 2016*

Bestyrelsesformand for Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB og

Sparbanksstiftelsen Finn

f. 1947

### **Lars Erik Fredriksson**

*Medlem af bestyrelsen siden 2019*

Investment director – deputy director, Finansdepartementet

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Aktiebolaget Svensk Bilprov-

ning, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock, OECD WPSOPP, Sta-

tens Bostadsomvandling AB, Svevia AB og Vasallen AB

Bestyrelsessuppleant i Svenska Skeppshypotekskassan

f. 1964

### **Ulrika Hallengren**

*Medlem af bestyrelsen siden 2020*

Administrerende direktør i Wihlborgs Fastigheter AB

Bestyrelsesformand for Fastighets AB ML4 og Wihlborgs A/S

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Börssällskapet, Ideon Open AB,

Ideon AB, Medeon AB, Sydsvenska industri- och handelskammaren

samt datterselskaber til Wihlborgs Fastigheter AB

f. 1970

### **Mikkel Hemmingsen**

*Medlem af bestyrelsen siden 2017*

Adm. direktør for Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesformand for A/S Storebælt, A/S Femern Landanlæg, Femern A/S, BroBizz A/S, Bro-

Bizz Operatør A/S, Sund & Bælt Partner A/S og A/S Øresund

f. 1970

### **Claus Jensen**

*Medlem af bestyrelsen siden 2014*

Forbundsformand for Dansk Metal

Formand for AlsFynForbindelsen, Arbejdernes Landsbank, CO-industri, Industrianställda i Norden (IN)

og Næstformand for Eksekutiv og styrekomiteen Industri ALL-European Trade Union og DTM 4.0 -

Bygnings- og udviklingsfonden

Bestyrelsesmedlem i Hovedbestyrelsen og Forretningsudvalget i Fagbevægelsens Hovedorganisation

(FH), A/S A-Pressen, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensi-

onsforsikring A/S, Odense Havn A/S og Sund & Bælt Holding A/S

f. 1964

**Lene Lange**

Medlem af bestyrelsen siden 2021

CEO i Nordic Waste A/S og DSH Recycling A/S

Bestyrelsesmedlem i Sund & Bælt Holding A/S, Campus Byen A/S, Campus Byen Ejendomsfond, JBH Gruppen A/S, Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra samt Value Advice ApS og PatentCo Aps

f. 1973

**Malin Sundvall**

Medlem af bestyrelsen siden 2019

Chefsjurist, LKAB

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB og Arlandabanan Infrastructure AB  
f. 1973

## Ledelse

### **Linus Eriksson**

Administrerende direktør

Bestyrelsesformand for Help for children Malmö Ideell förening

Bestyrelsesmedlem i Anton i Skåne AB, Solberga Utveckling AB og Øresunds instituttet  
f. 1974

Kaj V. Holm

*Viceadministrerende direktør og finansdirektør til 30. november*

*Bestyrelsesmedlem Rønne Havn A/S*

f. 1955

### **Bengt Hergart**

Anlægsdirektør

Bestyrelsesmedlem i Sustainability Circle

f. 1965

### **Göran Olofsson**

Leverancedirektør

f. 1966

### **Heléne Rosdahl**

PA for adm.dir og ansvarlig intern information

f. 1966

### **Bodil Rosengren**

Økonomidirektør

f. 1965

### **Berit Vestergaard**

Salgs- og markedsdirektør

f. 1973

## Resultat- og totalindkomstopgørelse

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

Note		DKK 2022	DKK 2021	SEK 2022	SEK 2021
<b>Indtægter</b>					
4	Driftsindtægter	2.094,9	1.616,1	3.133,2	2.226,0
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.094,9</b>	<b>1.616,1</b>	<b>3.133,2</b>	<b>2.226,0</b>
<b>Omkostninger</b>					
5,6	Andre driftsomkostninger	-169,7	-156,0	-253,7	-214,9
7	Personaleomkostninger	-94,3	-103,8	-141,0	-143,0
8,9	Øvrige driftsomkostninger	-7,3	-6,4	-10,9	-8,8
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-269,4	-260,4	-403,0	-358,6
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-12,0	-11,1	-18,0	-15,3
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-552,7</b>	<b>-537,7</b>	<b>-826,6</b>	<b>-740,6</b>
	<b>Resultat af primær drift</b>	<b>1.542,2</b>	<b>1.078,4</b>	<b>2.306,6</b>	<b>1.485,4</b>
<b>Finansielle poster</b>					
10	Finansielle indtægter	0,1	0,1	0,2	0,2
10	Finansielle omkostninger	-459,6	-202,9	-687,5	-279,5
10	Værdireguleringer, netto	1.869,2	292,0	2.795,7	402,1
	<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>1.409,7</b>	<b>89,2</b>	<b>2.108,4</b>	<b>122,8</b>
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.951,9</b>	<b>1.167,6</b>	<b>4.415,0</b>	<b>1.608,2</b>
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
<b>Årets resultat- og totalindkomst fordeles således</b>					
Resultatet foreslås:					
	Overføres til overført resultat	2.951,9	1.167,6	4.415,0	1.608,2
	<b>I alt</b>	<b>2.951,9</b>	<b>1.167,6</b>	<b>4.415,0</b>	<b>1.608,2</b>

## Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2022	DKK 2021	SEK 2022	SEK 2021
	<b>Langfristede aktiver</b>				
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>				
8	Vej- og baneanlæg	14.225,0	14.397,4	21.275,8	19.831,1
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	67,7	62,2	101,3	85,7
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>14.292,7</b>	<b>14.459,6</b>	<b>21.377,1</b>	<b>19.916,8</b>
	<b>Tilgodehavender</b>				
12,15	Derivater, aktiver	0,0	88,6	0,0	122,0
13,15	Obligationer	1.755,0	527,2	2.624,9	726,2
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.755,0</b>	<b>615,8</b>	<b>2.624,9</b>	<b>848,2</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>16.047,8</b>	<b>15.075,4</b>	<b>24.002,0</b>	<b>20.765,0</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>				
	<b>Tilgodehavender</b>				
11	Tilgodehavender	421,4	218,5	630,3	301,0
12,15	Derivater, aktiver	535,8	0,1	801,4	0,1
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>957,2</b>	<b>218,6</b>	<b>1.431,7</b>	<b>301,1</b>
13,15	<b>Obligationer</b>	<b>597,7</b>	<b>1.119,7</b>	<b>894,0</b>	<b>1.542,3</b>
13,15	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>268,9</b>	<b>111,4</b>	<b>402,1</b>	<b>153,4</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>1.823,8</b>	<b>1.449,7</b>	<b>2.727,9</b>	<b>1.996,8</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>17.871,6</b>	<b>16.525,1</b>	<b>26.729,9</b>	<b>22.761,8</b>

Note	Passiver	DKK 2022	DKK 2021	SEK 2022	SEK 2021
	<b>Egenkapital</b>				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	74,8	68,9
	Overført resultat	7.156,5	4.204,6	10.703,5	5.791,3
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>7.206,5</b>	<b>4.254,6</b>	<b>10.778,3</b>	<b>5.860,2</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>				
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	6.659,7	9.597,0	9.960,7	13.219,1
12,15	Derivater, passiver	208,6	1.414,7	312,0	1.948,6
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.868,3</b>	<b>11.011,7</b>	<b>10.272,7</b>	<b>15.167,7</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	2.031,3	1.090,3	3.038,2	1.501,7
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	299,3	45,2	447,7	62,3
12,15	Derivater, passiver	1.466,2	123,3	2.193,0	169,9
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>3.796,8</b>	<b>1.258,8</b>	<b>5.678,9</b>	<b>1.733,9</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>10.665,1</b>	<b>12.270,5</b>	<b>15.951,6</b>	<b>16.901,6</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>17.871,6</b>	<b>16.525,1</b>	<b>26.729,9</b>	<b>22.761,8</b>
22	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
23	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				
24-25	Noter uden henvisning				

## Egenkapitaloppgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK			SEK		
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egen- kapital i alt
	<b>50,0</b>	<b>3.037,0</b>	<b>3.087,0</b>	<b>67,6</b>	<b>4.105,6</b>	<b>4.173,2</b>
Saldo pr. 1. jan. 2021						
Årets resultat	-	1.167,6	1.167,6	-	1.608,2	1.608,2
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	1.167,6	1.167,6	-	1.608,2	1.608,2
Kursregulering primo	-	-	-	1,3	77,5	78,8
	-	<b>1.167,6</b>	<b>1.167,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1.685,7</b>	<b>1.687,0</b>
14 Saldo pr. 31 dec. 2021	<b>50,0</b>	<b>4.204,6</b>	<b>4.254,6</b>	<b>68,9</b>	<b>5.791,3</b>	<b>5.860,2</b>
Saldo pr. 1. januar 2022	<b>50,0</b>	<b>4.204,6</b>	<b>4.254,6</b>	<b>68,9</b>	<b>5.791,3</b>	<b>5.860,2</b>
Årets resultat	-	2.951,9	2.951,9	-	4.415,0	1.608,2
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	2.951,9	2.951,9	-	4.415,0	1.608,2
Kursregulering primo	-	-	-	5,9	497,2	503,1
	-	<b>2.951,9</b>	<b>2.951,9</b>	<b>5,9</b>	<b>4.912,2</b>	<b>4.918,1</b>
14 Saldo pr. 31. dec. 2022	<b>50,0</b>	<b>7.156,5</b>	<b>7.206,5</b>	<b>74,8</b>	<b>10.703,5</b>	<b>10.778,3</b>

## Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2022	DKK 2021	SEK 2022	SEK 2021	
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>					
	Resultat før finansielle poster	1.542,2	1.078,4	2.306,6	1.485,4
<b>Reguleringer</b>					
8,9	Afskrivninger	281,4	271,5	420,9	373,9
	Andre driftsposter, netto	7,3	6,3	10,9	8,6
<b>Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen</b>					
		<b>1.830,9</b>	<b>1.356,2</b>	<b>2.738,4</b>	<b>1.867,9</b>
20	Ændring i driftskapital	61,2	-59,8	91,5	-82,4
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt</b>					
		<b>1.892,1</b>	<b>1.296,4</b>	<b>2.829,9</b>	<b>1.785,5</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>					
8,9	Køb af materielle anlægsaktiver	-121,8	-74,7	-182,2	-102,9
	Salg af materielle anlægsaktiver	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>					
		<b>-121,8</b>	<b>-74,7</b>	<b>-182,2</b>	<b>-102,9</b>
<b>Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					
		<b>1.770,2</b>	<b>1.221,7</b>	<b>2.647,7</b>	<b>1.682,6</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>					
	Lånoptagelse	495,1	0,0	740,5	0,0
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-1.213,7	-1.331,8	-1.815,3	-1.834,4
	Renteomkostninger, betalt	-173,8	-132,4	-260,0	-182,4
21	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-892,4</b>	<b>-1.464,2</b>	<b>-1.334,8</b>	<b>-2.016,8</b>
<b>Årets ændring i likvide beholdninger</b>					
		<b>877,8</b>	<b>-242,5</b>	<b>1.312,9</b>	<b>-334,2</b>
	Likvide beholdninger, primo	1.758,3	2.016,9	2.421,9	2.726,6
	Kursregulering, netto	-14,5	-16,1	-21,7	-22,3
	Kursregulering SEK, primo	-	-	207,9	51,8
13	<b>Likvide beholdninger, ultimo*</b>	<b>2.621,6</b>	<b>1.758,3</b>	<b>3.921,0</b>	<b>2.421,9</b>

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Pengestrømsopgørelsen tager udgangspunkt i 'Resultat før finansielle poster', for at give et mere retvisende billede.

\* Ultimo 2022 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 750 mio. (Ultimo 2021: 750 mio.).

## Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

### Note 1.

#### Anvendt regnskabspraksis

##### GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2022 er aflagt i overensstemmelse med konsortialaftalen, International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber (regnskabsklasse D). Øresundsbro Konsortiet har ingen datterselskaber.

Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

##### Nye standarder

Konsortiet har med virkning fra 1. januar 2022 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er dog ingen effekt for Konsortiet af ændringerne .  
IFRS 3 Virksomhedssammenslutninger, IAS 16 Materielle anlægsaktiver, IAS 37 Hensatte forpligtelser, eventualforpligtelser og eventualaktiver.

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for Konsortiet.

Øvrig regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i *Årsrapport 2021*.

##### Væsentlige regnskabsmæssige valg i anvendt regnskabspraksis

Konsortiet har valgt at anvende den såkaldte *Fair Value Option* i IFRS 9. Det betyder, at samtlige finansielle balancer – lån, likvide beholdninger og derivater – måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i resultatopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi jf. IFRS 9.

Baggrunden for at vælge Fair Value Optionen er, at Konsortiet konsekvent anlægger en porteføljebe-  
tragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og det indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Optionen anvendes, og det er begrundelsen for valget.

Fair Value optionen er efter Konsortiets opfattelse det eneste af de under IFRS-reglerne tilladte målingsprincipper, 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 derivater, eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med "hedge accounting".

Idet derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi vil indregningen i regnskabet opnå samme resultat i behandlingen af lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den

økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles også til dagsværdi, i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

### **Alle regnskabstal oplyses supplerende i SEK**

Årsrapporten aflægges i DKK og alle beløb angives hvis intet andet er oplyst i mio. DKK. Alle regnskabstal er endvidere oplyst i SEK omregnet til balancedagens valutakurs, 66,86 per 31. december 2022 (72,60 per 31. december 2021). Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og er ikke i overensstemmelse med valutaomregning iflg. IFRS.

Væsentlig regnskabspraksis

### **Driftsindtægter**

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

For BroPas betales en årsafgift, hvor kunden får en nedsat pris i 12 måneder. Ud over rabatten får kunden også en række tilbud fra partnere til Konsortiet. Indtægter fra årsafgifter indregnes derfor i den periode, hvor kunden har ret til den nedsatte pris, iflg. IFRS 15. Betaling af årsafgift sker forud. Konsortiet hensætter en kontraktgæld (forudbetalt indtægt) i balancen for den resterende del af kundens aftaleperiode.

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

### **Nedskrivningstest af anlægsaktiver**

Materielle og finansielle anlægsaktiver, testes for tab som følge af værdiforringelse, når der er tegn på, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, det vil sige den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien udgør nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow ifølge en diskonteringsfaktor før skat som afspejler et risikojusteret afkastkrav på markedsmæssige vilkår. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 17.

Tab ved værdiforringelse indregnes i resultatopgørelsen.

### **Finansielle aktiver og forpligtelser**

Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Forskel i dagsværdien mellem balancetidspunkterne indregnes som værdireguleringer i resultatet under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi jf. anvendt regnskabspraksis.

Beholdning af obligationer anvendes til sikkerhedsstillelse til finansielle modparter og varierer med aktuel eksponering. Beholdning af obligationer indregnes til amortiseret kostpris.

Beholdninger af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Tilgodehavender fra salg, tilgodehavender tilknyttede virksomheder, forudbetalte omkostninger og andre tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Leverandørgæld, gæld virksomhedsdeltagere, forudbetalte omkostninger og anden gæld måles til amortiseret kostpris.

Lån indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som efterfølgende. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser vurderet til dagsværdi via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskellen i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke foreligger børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

Realrentelån består af en realrente plus et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på realrentelån og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

Kursværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionalitet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

Lån med kontraktmæssigt forfald > 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi og første indregning i balancen opgøres til kostprisen. Positive og negative dagsværdier indgår under henholdsvis Finansielle aktiver og Finansielle passiver, og modregning (netting) af positive og negative dagsværdier på derivater foretages alene, når virksomheden har ret til og intention om at afregne flere finansielle instrumenter samlet.

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de indeholdte finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater er OTC derivater indgået med finansielle modparter, og der foreligger ikke børskurser på sådanne finansielle instrumenter. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges derfor ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån, det vil sige med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for Øresundsbro Konsortiet som låntager.

Inflationsswaps indeholder ligesom realrentelån et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

På derivater med optionalitet i betalingsstrømmene som for eksempel valutaoptioner, rentegarantier og swaptioner, så fastlægges dagsværdien med anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Sammensatte derivater fastsættes med en samlet dagsværdi, som består af summen af de delelementer af finansielle instrumenter, som det sammensatte derivat består af.

Ifølge IFRS 7 skal finansielle aktiver og forpligtigelser indregnet til dagsværdi henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelseshierarkiet indeholder aktiver og forpligtigelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser, dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtigelser med anvendelse af kvoterede markedspriser som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler, og endelig niveau 3 med aktiver og forpligtigelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Konsortiet har baseret opgørelsen af dagsværdier på observerbare markedsdata som input til gænge og anerkendte værdiansættelsesmetoder, og derfor optræder aktiver og forpligtigelser, bortset fra obligationsbeholdningen, i niveau 2, jf. værdiansættelseshierarki i IFRS 13. Obligationsbeholdningen består af tyske statsobligationer, som indregnes til amortiseret kost. Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

### **Finansielle poster**

Finansielle poster indeholder renteindtægter og – udgifter, inflationsopskrivning på realrenteinstrumenter, kursgevinster og -tab på lån, likvide beholdninger og derivater samt valutakursomregning af transaktioner i fremmed valuta.

Dagsværdiændringen modsvarer de totale finansielle poster, der i resultatopgørelsen opdeles i finansielle indtægter og omkostninger, samt værdiregulering. Renteindtægter og – udgifter samt inflationsopskrivning på realrenteinstrumenter henføres til finansielle indtægter og omkostninger, mens kursgevinster og – tab inklusiv valutakursomregning indgår i værdireguleringen.

### **Skatteforhold**

Øresundsbro Konsortiet er ikke et selvstændigt skattesubjekt og dermed sker beskatning 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 kommercielle 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.

## Øvrige driftsomkostninger

I øvrige driftsomkostninger indregnes tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver. Tabet opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

## Leasing

Leasingaftaler med en leasingperiode på mindst 12 måneder indregnes som et brugretsaktiv i balancen. Leasingforpligtelsen indregnes i balancen som kortfristet gæld. De leasingkontrakter der findes med en leasingperiode på mindst 12 måneder vedrører biler.

Undtagelsen i IFRS 16 for kortfristede leasing aftaler er anvendt vedrørende leasing af kontorlejemål.

## Principper for klassificering langfristede og kortfristede aktiver og forpligtelser

Finansielle anlægsaktiver består hovedsageligt af tilgodehavender, der forventes inddrevet eller betalt efter mere end 12 måneder fra balancedagen, mens omsætningsaktiver hovedsageligt består af tilgodehavender, der forventes inddrevet eller betalt inden for 12 måneder fra balancedagen. Langfristede gældsforpligtelser som Konsortiet ved regnskabsperiodens udløb har en ubetinget ret til at vælge at betale senere end 12 måneder efter regnskabsperiodens udløb. Hvis Konsortiet ikke har en sådan ret ved udgangen af rapporteringsperioden - eller holder gæld til handel eller gæld forventes afviklet inden for 12 måneder - indberettes gældsbeløbet som en kortfristet gældsforpligtelse.

## 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 omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.

Udskiftninger/forbedringer (der opfylder kravene på aktivering) vedrørende det samlede anlæg i Øresundsbro Konsortiet afskrives over den forventede levetid. Løbende vedligeholdelsesarbejder omkostningsføres i takt med omkostningernes afholdelse.

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 øvrige driftsomkostninger.

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 minimumlevetid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.

- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægnings afskrives over levetider på 10-25 år.
- Banetekniske installationer afskrives over 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over 20 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over levetider på 3-10 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.
- Driftsmidler og inventar afskrives over 3-7 år.
- Administrative it-systemer 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.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning for forventede tab i de kommende 12 måneder iflg IFRS 9.

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

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

### **Likvide midler**

Likvide midler omfatter likvide beholdninger samt værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under tre måneder, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer. Likvide beholdninger indregnes til det modtagne nettoprovenu ved første indregning, og måles til dagsværdi.

### **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. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som ydelsesbaseret ifølge IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension som ydelsesbaseret, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Se videre 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 (drift og finansiering)

Konsortiet er en dansk-svensk virksomhed og har derfor to ligelydende valutaer. For Øresundsbro Konsortiet er den funktionelle valuta og rapporteringsvalutaen fastsat til DKK. I forbindelse med regnskabsaflæggelse oplyses også beløb i SEK (med undtagelse af visse finansielle noter) med udgangspunkt i rapporteringsvalutaen DKK. Oplysningerne i SEK er kun supplerende oplysninger og omregningen til SEK sker ved at anvende ultimokursen på SEK, hvilket ikke er i overensstemmelse med IFRS.

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

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

## Pengestrømsopgørelsen

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

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som resultat fra primær drift reguleret for ikke likvide resultatposter samt ændring i driftskapitalen.

Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld samt finansieringsposter.

Pengestrømme vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes under finansieringsaktiviteter som betaling af renter og afdrag på gæld.

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.

## Segmentoplysninger

Ifølge International Financial Reporting Standards (IFRS) skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er Konsortiets vurdering at virksomheden udgøres af ét segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker for ét samlet segment.

## Nøgletal

De nøgletal, der oplyses i femårsoversigten, beregnes som følger:

EBITDA-marginal:	Resultat før afskrivninger og finansielle poster i procent af driftsindtægter
EBIT-marginal:	Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster i procent af driftsindtægter
Rentedækningsgrad:	Resultat før afskrivninger og finansielle poster plus renteindtægter i procent af finansielle omkostninger

Afkastningsgrad:	Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af balance-sum
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg:	Resultat efter afskrivninger minus øvrige indtægter i procent af bogført værdi på vej- og baneanlæg

## Note 2.

### Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn og væsentlige skønsmæssige usikkerheder og forudsætninger

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 indlagt væsentlige skøn, se note 16, finansiell risikostyring og note 17, rentabilitet.

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

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter (afledte finansielle instrumenter og obligationslån) er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene, samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og – swaps. Ved opgørelsen af dagsværdier hvori der indgår variable renter i værdiansættelsen, er beregningerne baseret på eksisterende rente reference indeks pr. 31. december 2022 uanset at disse forventes at blive ændret eller erstattet med nye reference indeks før udløbet af de underliggende finansielle instrumenter. De foretagne skøn er i videst muligt omfang hægtet op på handlebare markedsdata, hvor det er muligt, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer.

Særlige risici er omtalt i ledelsesberetningen og note 16 til regnskabet.

### Note 3.

#### Segmentoplysninger

Nedenfor er angivet de oplysninger som også skal oplyses selvom der kun er et segment jf. note 1, Anvendt regnskabspraksis.

Omsætningen fra vejforbindelsen omfatter passageafgifter, der betales ved passage af anlægget, samt omsætning fra salg af forudbetalte ture, mens omsætningen fra jernbaneforbindelserne omfatter vederlag fra Banedanmark og Trafikverket. Henholdsvis Banedanmark og Trafikverket er herunder med til at genere mere end 10 % af selskabets samlede nettoomsætning. For omsætning Banedanmark og Trafikverket henvises til note 23.

Omsætningen i Øresundsbro Konsortiet genereres primært ved betalingsanlægget, der er placeret i Sverige.

Øresundsbro Konsortiet er udover vederlaget fra Banedanmark/Trafikverket ikke afhængig af enkelte større kunder, og har herunder ikke transaktioner med øvrige enkelte kunder der beløber sig til 10 % af selskabets nettoomsætning eller derover.

Øvrige indtægter indeholder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på broen. I øvrige indtægter indgår også koncerninterne indtægter vedrørende fordeling af fælles omkostninger.

### 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/Trafikverket for benyttelse af jernbaneanlægget.

For passage af Øresundsbrons vejanlæg fastsættes taksterne af Øresundsbro Konsortiets bestyrelse. For Trafikverkets/Banedanmarks anvendelse af Øresundsbroen er vederlagets størrelse fastsat i regeringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige og Hovedaftale om Forvaltning af Jernbane på Øresundsforbindelsen fra 2000.

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 2022	DKK 2021	SEK 2022	SEK 2021
Indtægter, vejanlæg	1.538,0	1.078,5	2.300,4	1.485,5
Indtægter, baneanlæg	540,7	518,1	808,7	713,7
Øvrige indtægter	16,2	19,5	24,2	26,8
	<b>2.094,9</b>	<b>1.616,1</b>	<b>3.133,2</b>	<b>2.226,0</b>

Der oplyses ikke om forpligtelser, der har en oprindelig forventet løbetid på max. et år, pr 31. December 2022 eller 31. December 2021, iflg IFRS 15.

## 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 2022 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklærings-opgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	480	41	0	0	521
Deloitte, Danmark	168	179	0	249	596
	<b>648</b>	<b>220</b>	<b>0</b>	<b>249</b>	<b>1.117</b>

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklærings-opgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	718	61	0	0	779
Deloitte, Danmark	251	268	0	372	891
	<b>969</b>	<b>329</b>	<b>0</b>	<b>372</b>	<b>1.670</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige og Deloitte Danmark til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 469 TDKK/701 TSEK og består af erklæringer om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL indberetninger af del- og årsrapporter, analyse IT-sikkerhed samt generel regnskabsrådgivning.

#### Revisionshonorar 2021 specificeres således:

Beløb i TDKK	Lovpligtig revision	Erklærings-opgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	250	10	0	0	260
Deloitte, Danmark	150	120	105	47	422
	<b>400</b>	<b>130</b>	<b>105</b>	<b>47</b>	<b>682</b>

Beløb i TSEK	Lovpligtig revision	Erklærings-opgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
KPMG, Sverige	345	14	0	0	359
Deloitte, Danmark	207	165	145	65	582
	<b>552</b>	<b>179</b>	<b>145</b>	<b>65</b>	<b>941</b>

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige og Deloitte Danmark til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 282 TDKK/389 TSEK og består af erklæringer om Konsortiet finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL indberetninger af del- og årsrapporter, lovmæssige forhold mv ved implementering af nye systemer samt anden generel regnskabsrådgivning.

## Note 6.

### Leasing

Leasingaftaler med en leasingperiode på mere end 12 måneder vedrører leasing af biler. Ultimo 2022 er 1.470 TDKK indregnet i hhv. materielle anlægsaktiver og leverandørgæld og andre gældsforpligtelser.

I resultatopgørelsen er indregnet følgende vedrørende leasing, hvilket også svarer til cashflow vedr leasingaftaler:

Beløb i TDKK/TSEK	DKK 2022	DKK 2021	SEK 2022	SEK 2021
Leasing, biler	1.453	1.364	2.173	1.878

Undtagelsen i IFRS 16 for kortfristede leasing aftaler er anvendt vedrørende leasing af kontorlejemål (<12 mån.) Ny, langfristet aftale vedr leasing af kontorlejemål er tegnet i 2022 med lejeperiode der starter i 2023.

## 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. Pensionsordningen i Alecta klassificeres som en multi-employer plan iflg. IAS 19. Alecta har dog ikke kunnet præsentere tilstrækkelig information der gør det muligt at indregne denne pension i overensstemmelse hermed, hvorfor ordningen behandles som bidragsbaseret i overensstemmelse med IAS 19 p. 34. Årets bidrag til pensionsforsikringer der er indgået i Alecta udgør DKK 2,3 mio./SEK 3,4 mio. (DKK 2,3 mio./SEK 3,2 mio.). Indbetalinger til Alecta 2023 forventes på niveau med 2022.

Det er uklart hvordan et overskud eller underskud i ordningen vil kunne påvirke størrelsen af fremtidige afgifter for virksomheden og for hele ordningen samlet. Alecta er et gensidigt selskab der styres af Försäkringsrörelselagen såvel som hvad arbejdsmarkedets parter aftaler. Ultimo september 2022\* var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 189 % (Ultimo december 2021: 172 %). 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, og kan derfor ikke ligge til grund for den regnskabsmæssige behandling.

\*) Seneste tilgængelige tal

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
<b>Personaleomkostninger specificeres således:</b>				
Lønninger og vederlag	66.504	74.204	99.467	102.209
Pensionsbidrag	10.275	11.385	15.369	15.682
Udgifter til social sikring	14.669	15.043	21.939	20.720
Øvrige personaleomkostninger	2.830	3.150	4.232	4.339
	<b>94.278</b>	<b>103.782</b>	<b>141.008</b>	<b>142.950</b>

Personaleomkostninger for direktion og bestyrelse indgår ovenfor og specificeres i note 19.

Der har i 2022 gennemsnitligt været 137 ansatte (2021: 135\*).

Ved årets udgang var der 139 ansatte (2021: 135\*), som fordeler sig med 72 kvinder (2021: 70\*) og 67 mænd (2021: 65\*).

\* tal for 2021 er korrigeret

## Note 8.

### Vej- og baneanlæg

Vej- og jernbaneanlæg afskrives lineært 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 10-25 år.
- Jernbaneforbindelsens tekniske installationer afskrives over en levetid på 10-25 år.
- Koblingsstationer afskrives over en levetid på 20 år.
- Programmer og elektriske installationer afskrives over en levetid på 3-10 år.

Beløb i mio. DKK/SEK	DKK			SEK		
	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt	Direkte aktiverede omkostn.	Finansieringsudgifter (netto)	I alt
<b>Anskaffelsessummer</b>						
Saldo per 1. januar 2021	17.884,0	2.146,5	20.030,6	24.177,4	2.901,9	27.079,3
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	456,2	54,7	510,9
Årets tilgang	58,1	-	58,1	80,0	-	80,0
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-9,8	-	-9,8	-13,5	-	-13,5
<b>Saldo per 31. december 2021</b>	<b>17.932,3</b>	<b>2.146,5</b>	<b>20.078,9</b>	<b>24.700,1</b>	<b>2.956,6</b>	<b>27.656,7</b>
Saldo per 1. januar 2022	17.932,3	2.146,5	20.078,9	24.700,1	2.956,6	27.656,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	2.120,7	253,8	2.374,5
Årets tilgang	104,3	-	104,3	155,9	-	155,9
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-26,4	-	-26,4	-39,5	-	-39,5
<b>Saldo per 31. december 2022</b>	<b>18.010,2</b>	<b>2.146,5</b>	<b>20.156,7</b>	<b>26.937,2</b>	<b>3.210,4</b>	<b>30.147,6</b>
<b>Afskrivninger</b>						
Afskrivninger per 1. januar 2021	4.860,1	564,4	5.424,6	6.570,4	763,1	7.333,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	123,9	14,3	138,2
Årets afskrivninger	237,0	23,4	260,4	326,3	32,3	358,6
Årets afgang	-3,4	-	-3,4	-4,7	-	-4,7
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2021</b>	<b>5.093,7</b>	<b>587,8</b>	<b>5.681,5</b>	<b>7.015,9</b>	<b>809,7</b>	<b>7.825,6</b>
Afskrivninger per 1. januar 2022	5.093,7	587,8	5.681,5	7.015,9	809,7	7.825,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	602,8	69,4	672,2
Årets afskrivninger	246,0	23,4	269,4	367,8	35,0	402,8
Årets afgang	-19,1	-	-19,1	-28,7	-	-30,1
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2022</b>	<b>5.320,6</b>	<b>611,2</b>	<b>5.931,8</b>	<b>7.957,8</b>	<b>914,1</b>	<b>8.871,9</b>

Dato: 8. februar 2023

Ref: Årsrapport 2022 · BRO

Saldo per 31. december 2021	12.838,7	1.558,6	14.397,4	17.684,2	2.146,9	19.831,1
Saldo per 31. december 2022	12.689,6	1.535,3	14.225,0	18.979,4	2.296,3	21.275,8

I vej- og baneanlæg indgår kontorbygninger ved betalingsanlægget i Sverige.

## 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
- Driftsmidler og inventar 3-7 år
- Administrative it-systemer 0-5 år

Beløb i TDKK/TSEK

	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.
<b>Anskaffelsesummer</b>				
Saldo per 1. januar 2021	196.727	13.655	265.955	18.460
Kursregulering, primosaldo	-	-	5.019	348
Årets tilgang	16.581	-	22.839	-
Årets afgang	4.058	-	5.590	-
<b>Saldo per 31. december 2021</b>	<b>217.366</b>	<b>13.655</b>	<b>299.403</b>	<b>18.808</b>
Saldo per 1. januar 2022	217.366	13.655	299.403	18.808
Kursregulering, primosaldo	-	-	25.702	1.615
Årets tilgang	17.581	-	26.295	-
Årets afgang	-3.957	-	-5.918	-
<b>Saldo per 31. december 2022</b>	<b>230.990</b>	<b>13.655</b>	<b>345.482</b>	<b>20.423</b>
<b>Afskrivninger</b>				
Saldo per 1. januar 2021	141.864	11.753	191.786	15.889
Kursregulering, primosaldo	-	-	3.618	299
Årets afskrivninger	9.799	1.340	13.497	1.846
Årets afgang	4.058	-	5.590	-
<b>Saldo per 31. december 2021</b>	<b>155.721</b>	<b>13.093</b>	<b>214.491</b>	<b>18.034</b>
Saldo per 1. januar 2022	155.721	13.093	214.491	18.034
Kursregulering, primosaldo	-	-	18.415	1.549
Årets afskrivninger	11.451	562	17.127	841
Årets afgang	-3.939	-	-5.891	-
<b>Saldo per 31. december 2022</b>	<b>163.233</b>	<b>13.655</b>	<b>244.142</b>	<b>20.423</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2021</b>	<b>61.645</b>	<b>562</b>	<b>84.910</b>	<b>774</b>
<b>Bogført værdi pr. 31. december 2022</b>	<b>67.757</b>	<b>0</b>	<b>101.340</b>	<b>0</b>

## Note 10.

### Finansielle poster

Øresundsbro Konsortiet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via resultatopgørelsen jf. anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdiregulering og nettofinansieringsomkostninger, hvor sidstnævnte bl.a. indeholder renteindtægter og -udgifter.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede kuponrenter, både nominelle og reale, inflationsopskrivning på realrente-instrumenter, terminstillæg/fradrag, og amortisering af over-/underkurser. Finansielle indtægter og omkostninger fra hhv. værdipapirer, banker mv og obligationer og likvide midler henføres til aktiver og forpligtelser indregnet til amortiseret kost. Alle øvrige poster i tabellen nedenfor henføres til aktiver og passiver indregnet til dagsværdi.

Værdireguleringerne indeholder kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt valutakursgevinster og tab.

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	109	122	163	168
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>109</b>	<b>122</b>	<b>163</b>	<b>168</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter, lån	-202.091	-134.753	-302.261	-185.611
Renteindtægter/-udgifter derivater	-250.161	-49.331	-374.156	-67.949
Obligationer og likvide midler, netto	-7.424	-18.838	-11.103	-25.948
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-459.676</b>	<b>-202.922</b>	<b>-687.520</b>	<b>-279.508</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-459.567</b>	<b>-202.800</b>	<b>-687.357</b>	<b>-279.340</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>				
- Værdipapirer	-5.964	-901	-8.920	-1.241
- Lån	1.527.515	383.762	2.284.647	528.598
- Valuta- og renteswaps, terminer	348.983	-90.747	521.961	-124.995
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	0	0	0
- Øvrige	-1.309	-162	-1.958	-223
<b>Værdireguleringer i alt</b>	<b>1.869.225</b>	<b>291,952</b>	<b>2.795.730</b>	<b>402.139</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>1.409.658</b>	<b>89,152</b>	<b>2.108.373</b>	<b>122.799</b>
<b>Dagsværdiregulering derivater, i alt</b>	<b>-98.822</b>	<b>-140.078</b>	<b>-147.805</b>	<b>-192.944</b>

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2022 DKK 257 mio. højere end i 2021. Den primære forklaring er at inflationen har været markant højere i Danmark (dst.dk) og Sverige (scb.se) i 2022, hvilket har gennemslag på den del af gældsporteføljen, som er indekseret mod forbrugerpriserne. Den underliggende inflationsopskrivning blev omkring 10,0 pct. i 2022 mod 2,8 pct. i 2021.

Nettofinansieringsomkostningerne er ikke påvirket af forandring i kreditrisiko pga. at alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af Konsortiet, er normalt garanteret solidarisk af den danske og den svenske stat.

## Note 11.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender omfatter tilgodehavender fra kunder og mellemværende med kortselskaber. Kortselskaberne repræsenterer ca. 14 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2022. 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 TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Fra salg og tjenesteydelser	141.316	162.349	211.361	223.622
Tilknyttede virksomheder	4.740	12.837	7.089	17.681
Periodiserede renter fin. instrumenter	263.867	33.689	394.656	46.404
Forudbetalte omkostninger	3.717	3.107	5.559	4.280
Andre tilgodehavender	7.800	6.536	11.666	9.002
	<b>421.440</b>	<b>218.518</b>	<b>630.332</b>	<b>300.989</b>

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

### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Mellemværende kortselskaber	19.661	10.774	29.405	14.841
Kreditvurderede erhvervskunder	78.841	103.722	117.920	142.868
Ej kreditvurderede erhvervskunder	43.888	49.148	65.642	67.697
Kreditvurderede privatkunder	130	105	194	144
Ej kreditvurderede privatkunder	-1.204	-1.400	-1.800	-1.928
	<b>141.316</b>	<b>162.349</b>	<b>211.361</b>	<b>223.622</b>

Følgende tabel illustrerer fordelingen forfaldne/ikke forfaldne tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:

### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Mellemværende kortselskaber	19.661	10.774	29.406	14.841
Tilgodehavender, ikke forfaldne	77.279	98.969	115.583	136.321
Tilgodehavender, forfaldne	45.465	53.251	68.000	73.348
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-1.088	-645	-1.628	-888
	<b>141.316</b>	<b>162.349</b>	<b>211.361</b>	<b>223.622</b>

Nedenfor vises en aldersanalyse af forfaldne, tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser:

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Mindre end 1 måned	54.908	51.130	82.124	70.427
1-3 måneder	2.002	8.527	2.994	11.745
3-6 måneder	-11.445	-6.406	-17.118	-8.824
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	<b>45.465</b>	<b>53.251</b>	<b>68.000</b>	<b>73.348</b>

Oplysning om forventede tab:

Beløb i TDKK	Gennem- snitlig pro- centsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ikke forfaldne	0,4	72.279	307	76.972
Forfaldne, mindre end en måned	1,3	54.908	714	54.194
Forfaldne 1-3 måneder	2,0	2.002	41	1.961
3-6 måneder	0,2	-11.445	26	-11.419
<b>Reservation per 31. december 2022</b>	<b>0,8</b>	<b>122.744</b>	<b>1.088</b>	<b>121.708</b>

Beløb i TSEK	Gennem- snitlig pro- centsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ikke forfaldne	0,4	115.583	460	115.123
Forfaldne, mindre end en måned	1,3	82.124	1.068	81.056
Forfaldne 1-3 måneder	2,0	2.994	61	2.933
3-6 måneder	0,2	-17.118	39	-17.079
<b>Reservation per 31. december 2022</b>	<b>0,8</b>	<b>183.583</b>	<b>1.628</b>	<b>182.033</b>

Reservation sker for forventede tab iflg den forenkede model i IFRS 9. Nedenfor specificeres hensættelse til reservation for usikre tilgodehavender:

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Reservation per 1. januar	645	650	889	880
Konstaterede tab i året	-625	-464	-935	-639
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	-20	-186	-30	-256
Reservation for usikre tilgodehavender	1.088	645	1.628	889
Valutakursdifferenser	0	0	76	15
<b>Reservation per 31. december</b>	<b>1.088</b>	<b>645</b>	<b>1.628</b>	<b>889</b>

**Note 12.****Derivater**

Beløb i TDKK	2022	2022	2021	2021
<b>Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, ændringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	535.807	-501.004	0	-1.338.506
Valutaswaps	0	-1.173.435	88.580	-199.552
Valutaterminer	0	-398	61	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
<b>Derivater i alt</b>	<b>535.807</b>	<b>-1.674.837</b>	<b>88.641</b>	<b>-1.538.058</b>

Beløb i TSEK	2022	2022	2021	2021
<b>Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, ændringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Renteswaps	801.387	-749.334	0	-1.843.672
Valutaswaps	0	-1.755.062	122.011	-274.865
Valutaterminer	0	-595	84	0
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
<b>Derivater i alt</b>	<b>801.387</b>	<b>-2.504.991</b>	<b>122.095</b>	<b>-2.118.537</b>

	2022	2022	2021	2021
Beløb i DKK mio.	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Bruttoværdi derivater	535	-1.674	88	-1.538
Vedhængende rente	264	-64	194	0
<b>Bruttoværdi total</b>	<b>799</b>	<b>-1.738</b>	<b>282</b>	<b>-1.538</b>
Modregning netting	-260	260	-59	59
Sikkerhedsstillelse	-232	1.161	-78	1.219
<b>Nettoværdi total</b>	<b>307</b>	<b>-317</b>	<b>145</b>	<b>-260</b>

	2022	2022	2021	2021
Beløb i SEK mio.	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>	<b>Aktiver</b>	<b>Passiver</b>
Bruttoværdi derivater	801	-2.505	121	-2.118
Vedhængende rente	395	-96	267	0
<b>Bruttoværdi total</b>	<b>1.196</b>	<b>-2.601</b>	<b>388</b>	<b>-2.118</b>
Modregning netting	-389	389	-81	81
Sikkerhedsstillelse	-347	1.736	-107	1.679
<b>Nettoværdi total</b>	<b>460</b>	<b>-476</b>	<b>200</b>	<b>-358</b>

Kundetilgodehavender indgår ikke i tabellen med effekt af modregning fra netting, da der ikke foretages netting og derfor modsvares af balanceværdien.

## Note 13.

### Likvide beholdninger

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Likvide beholdninger	268.863	111.389	402.069	153.428
Obligationer	2.352.770	1.646.943	3.518.950	2.268.517
<b>Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse</b>	<b>2.621.633</b>	<b>1.758.332</b>	<b>3.921.019</b>	<b>2.421.945</b>
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0
<b>Likvide beholdninger netto</b>	<b>2.621.633</b>	<b>1.758.332</b>	<b>3.921.019</b>	<b>2.421.945</b>

## Note 14.

### Egenkapital

Konsortiekapitalen ejes med 50 pct. af A/S Øresund, CVR-nr. 15 80 78 30, hjemsted i København, Danmark, og 50 pct. af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, org. Nr. 556432-9083, hjemsted i Malmö, Sverige. Størrelsen af konsortialkapitalen er fastlagt i konsortiaaftalen. Konsortiet er ikke underlagt krav om minimumkapital.

Ejerne eller disses ejere udarbejder koncernregnskab. Konsortiet indgår dog ikke ved fuld konsolidering i nogen af ejernes koncernregnskaber.

Der henvises til note 16, Finansiell risikostyring, for information om Konsortiets mål, politik og metoder for forvaltning af kapital.

## Note 15.

### Nettogæld

Nettogælden er DKK 7.339 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 310 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, som modsvarer forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiet har opretholdt den højeste opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's på baggrund af den solidariske garanti fra den danske eller svenske stat, og derudover fik Konsortiet tildelt en AA+ rating for ugaranteret låntagning, også fra Standard & Poor's. Indregningen af dagsværdier har ikke været påvirket af forhold angående selskabets kreditværdighed.

Selskabet har positivt opfyldt alle forpligtigelser i henhold til udestående låneaftaler.

### Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, der måles til dagsværdi

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Dagsværdihierarki for finansielle instrumenter, måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Derivater, aktiver	0	536	0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>0</b>	<b>536</b>	<b>0</b>
Obligationslån og gæld	0	-8.692	0
Derivater, forpligtelser	0	-1.675	0
<b>Finansielle forpligtelser</b>	<b>0</b>	<b>-10.367</b>	<b>0</b>

Der har ikke i regnskabsåret været overførsler mellem niveauerne.

Obligationer og likvide midler indregne til amortiseret kost. Derivater, obligationslån og gæld indregnes til dagsværdi.

Nettogæld pr. 31. december 2022 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
<b>Finansielle aktiver og passiver indregnet til dagsværdi</b>						
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-219,5	0,0	-8.429,7	-41,7	-8.691,0	-12.998,9
Valuta- og renteswaps	-7.733,0	-625,1	7.174,8	44,8	-1.138,6	-1.703,6
Valutaterminer	729,8	-730,2	0,0	0,0	-0,4	-0,5
	<b>-7.222,7</b>	<b>-1.355,3</b>	<b>-1.254,9</b>	<b>3,1</b>	<b>-9.830,0</b>	<b>-10.512,0</b>

<b>Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kost</b>						
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	1.771,7	770,3	77,4	2,2	2.621,6	3.921,0
Periodiserede renter	-65,0	248,6	0,0	-3,1	180,5	270,0
Tilgodehavender fra salg	0,0	97,2	44,1	0,0	141,3	211,3
Leverandørgæld	0,0	-34,0	-36,4	0,0	-70,4	-105,3
Tilgodehavender virksomhedsdeltagere	0,0	4,7	0,0	0,0	4,7	7,1
Gæld virksomhedsdeltagere	0,0	-3,2	-1,5	0,0	-4,7	-7,1
	<b>1.706,7</b>	<b>1.083,6</b>	<b>83,6</b>	<b>-0,9</b>	<b>2.873,0</b>	<b>4.297,0</b>

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	1,6	0,0	0,6	0,0	2,2
Periodiserede renter	-3,1	0,0	0,0	0,0	-3,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	-2,8	-58,1	-60,9
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	2,7	58,1	60,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>-1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,0</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, Passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	535,8	-1.674,4	-1.138,6
Valutaterminer	0,0	-0,4	-0,4
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	<b>535,8</b>	<b>-1.674,8</b>	<b>-1.139,0</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån		-20,1	-20,1
Valuta- og renteswaps	263,9	-64,3	199,6
	<b>263,9</b>	<b>-84,3</b>	<b>180,5</b>

Nettogæld pr. 31. december 2021 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
<b>Finansielle aktiver og passiver indregnet til dagsværdi</b>						
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-221,1	0,0	-10.400,7	-65,5	-10.687,3	-14.720,8
Valuta- og renteswaps	-8.100,3	-2.352,6	8.937,9	65,5	-1.449,3	-1.996,4
Valutaterminer	483,4	-483,4	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>-7.837,8</b>	<b>-2.835,9</b>	<b>-1.462,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-12.136,7</b>	<b>-16.717,1</b>

<b>Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kost</b>						
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	1.694,5	25,2	36,2	2,4	1.758,3	2.421,9
Periodiserede renter	-33,4	206,1	-3,1	0,0	169,6	233,6
Tilgodehavender fra salg	0,0	126,9	35,4	0,0	169,6	223,6
Leverandørgæld	0,0	-31,6	-20,4	0,0	-52,0	-71,6
Tilgodehavender virksomhedsdeltagere	0,0	12,8	0,0	0,0	12,8	17,7
Gæld virksomhedsdeltagere	0,0	0,0	-2,4	0,0	-2,4	-3,3
	<b>1.661,0</b>	<b>339,4</b>	<b>45,7</b>	<b>2,4</b>	<b>2.048,5</b>	<b>2.821,8</b>

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	2,5	0,0	-0,1	0,0	2,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	-11,9	-53,7	-65,5
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	11,9	53,7	65,5
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	<b>2,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,4</b>

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, Passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	88,7	-1.538,0	-1.449,3
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	<b>88,7</b>	<b>-1.538,0</b>	<b>-1.449,3</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Lån	0,3	-24,4	-24,1
Valuta- og renteswaps	257,8	-64,1	193,7
	<b>258,1</b>	<b>-88,5</b>	<b>169,6</b>

## Note 16.

### Finansiell risikostyring

#### Finansiering

Treasury-afdelingen i Sund & Bælt Holding A/S varetager den daglige finansforvaltning for Øresundsbron Konsortiet iflg. særskilt aftale. Forvaltningen foregår inden for rammer fastlagt af Konsortiets bestyrelse samt retningslinjer fra garantierne, der indestår for selskabet med en ubegrænset og solidarisk garanti. Garantierne er Finansministeriet i Danmark og Riksgäldskontoret i Sverige.

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til selskabets kredit-, valutakurs-, inflations- og renteesponering. Varetagelse af finansforvaltningen understøttes desuden af operationelle procedurer.

Finansforvaltningens overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansomkostninger til finansiering af broen over hele levetiden under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af resultat og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2022 samt de væsentligste finansielle risici.

#### Låntagning

Øresundsbro Konsortiet er tildelt den højst opnåelige rating (AAA) fra Standard & Poor's, hvilket henføres til den ubegrænsede og solidariske garanti fra den danske og svenske stat, og derudover fået tildelt en AA+ rating for ugaranteret låntagning. Det betyder, at selskabet opnår lånevilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med staternes.

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garantierne, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal Konsortiets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, der jf. IFRS7 kræver særlig 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 valutaswaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

Konsortiet har etableret MTN (Medium Term Note) låneprogrammer på to for selskabet væsentlige lånemarkeder. Låneprogrammerne består af et europæisk låneprogram (EMTN) med en samlet låneramme på USD 3,0 mia., hvoraf USD 1,6 mia. er udnyttet, og et låneprogram særligt rettet mod det svenske lånemarked (SMTN) med en samlet låneramme på SEK 10,0 mia., hvoraf SEK 1,1 mia. er udnyttet.

EU-retten annullerede EU-Kommissionens oprindelige statsstøttegodkendelse i 2018, og Konsortiet afventer en ny afgørelse fra EU-Kommissionen, og som konsekvens heraf efterfølgende kun optaget ugaranteret låntagning.

Omfanget af det enkelte års låntagning er i høj grad bestemt af refinansieringen af tidligere års låneoptagelse samt årets udbyttebetaling. I 2022 forventes lånebehovet at udgøre DKK 1,7 mia., foruden

eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse.

Konsortiet holder en likviditetsreserve på minimum 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable. På statusdagen udgør likviditetsreserven samt ledige trækingsretter DKK 2,3 mia., hvilket dækker 6 måneders likviditetsforbrug.

### Finansielle risikoeksponeringer

Konsortiet er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af broen, og knyttet til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med finansielle instrumenter, heriblandt derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt de fra driften afledte kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

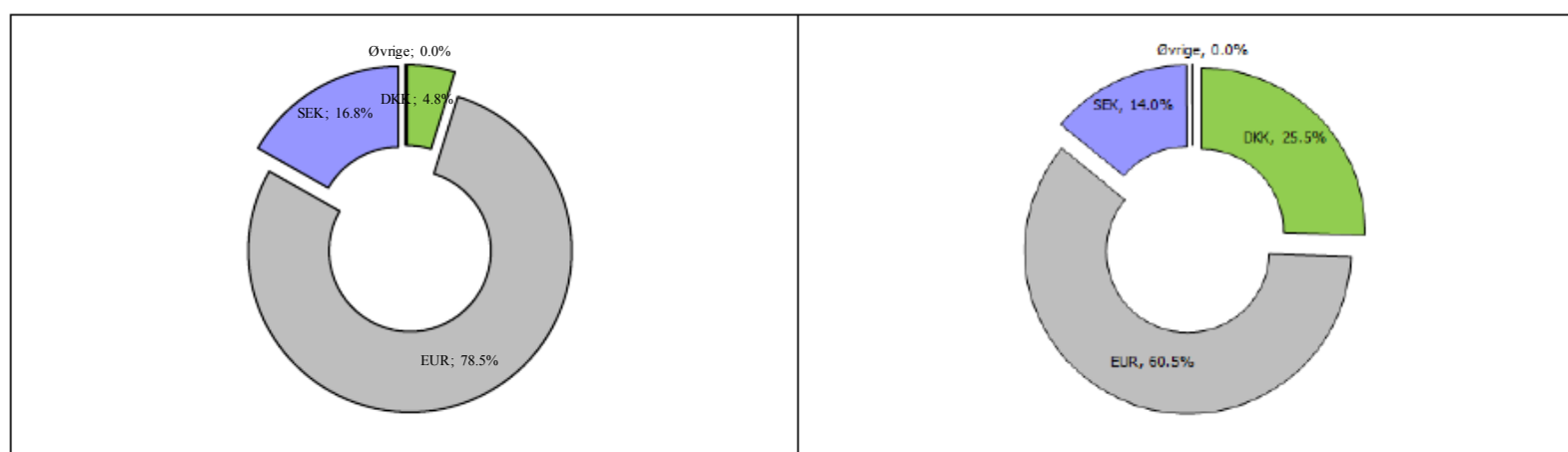
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som er fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

### Valutarisici

Konsortiets valutarisici relaterer sig primært til den del af låneporteføljen, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutakursrisikoen.

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i DKK mio. 2022 og 2021

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-336	DKK	-2.604
EUR	-5.516	EUR	-6.177
SEK	-1.179	SEK	-1.430
Øvrige	2	Øvrige	3
I alt	-7.029	I alt	-10.208



Garanterne har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet valutarisici styres med rammer for valutafordelingens sammensætning.

Konsortiet kan som følge af Danmarks Nationalbanks fastkurspolitik til EUR (med et udsvingsbånd på +/- 2,25 procent i ERM2 aftalen) frit disponere mellem DKK og EUR, og den aktuelle fordeling bestemmes af valuta- og renterelationen mellem de to valutaer.

SEK kan maksimalt udgøre 25 procent af nettogælden, mens øvrige valutaer maksimalt må udgøre 0,1 procent af nettogælden opgjort på baggrund af pengestrømmene.

Sigtepunktet for nettogældens SEK-fordeling er 15 procent, og modsvarer den økonomiske eksponering, som kan fastlægges ud fra selskabets forventede indtægter og udgifter i SEK samt principperne for takstfastsættelsen for passage af broen. Det skal bemærkes, at taksten som udgangspunkt fastsættes i DKK og derefter omregnes til SEK, og indtægterne fra jernbanen afregnes i DKK.

Aktuelt vægter EUR 78,5 procent, SEK 16,8 procent og DKK 4,8 procent af nettogælden.

Valutakursresultatet afspejler den underliggende udvikling i de to valutakryds.

SEK blev svækket med 7,9 procent i 2022, og det har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 92 mio.

DKK er uændret overfor EUR over året, og har derfor ikke påvirket valutaresultatet.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik, at repræsentere nogen større finansiel risiko.

Samlet set fik Konsortiet i 2022 en urealiseret valutakursgevinst på DKK 92 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 146 mio. i 2022 (DKK 134 mio. i 2021), og udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen indenfor en 1-årig horisont med 95 procent sandsynlighed. Value-at-Risk er beregnet på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer som Konsortiet er eksponeret overfor.

### **Rente- og inflationsrisici**

Konsortiets finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer. Usikkerheden opstår som konsekvens af udsving i markedsrenterne.

Selskabets renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed. Følgende rammer indgik i styringen af renterisici ved indgangen til 2022:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 6,0 år (udsvingsbånd 5,0-7,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en kort tidshorisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fastforrentet gæld

med lang løbetid, når udsving i de løbende rentekomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlaget for risikoopgørelsen.

Omvendt er finansieringsomkostningerne normalt en stigende funktion af restløbetiden, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af finansieringsomkostninger og risikotolerance.

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld afgrænser i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fastforrentede gæld) og valutafordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

Øresundsbro Konsortiets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheden for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver udnyttes med det formål at opnå en lavere total risiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang det er muligt. Denne sammenhæng var bl.a. tydelig under finanskrisen, hvor trafikvæksten i perioder var negativ, og indtægtstabet derfor blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger. Under Corona pandemien har indtægtstabet fra vejtrafikken dog markant oversteget effekten fra de lavere finansieringsomkostninger, og det skyldes, at indtægtstabet her overvejende var påvirket af rejserestriktioner, og knap så meget den almindelige vækstnedgang i samfundsøkonomien.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld antages typisk at have en positiv kobling til den generelle økonomiske vækst, idet pengepolitikken ofte vil søge at balancere konjunkturcyklen med højere renter, når den økonomiske vækst og inflationen er høj, og omvendt.

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. Omvendt kan fast forrentet nominel gæld virke som afdækning mod stagflation med lav vækst og høj inflation, som ikke uden videre kan overvælttes på taksterne for passage af broen.

Derudover indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

Konsortiet har en strategisk interesse i realrentegæld, hvor finansieringsomkostningerne består af en fast realrente plus et tillæg, der afhænger af den generelle inflationsudvikling. Årsagen hertil er, at driftsindtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Realrentegæld repræsenterer derfor en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko i selskabet.

Med baggrund i den overordnede målsætning for finansforvaltningen, der sigter på at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskabet etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og den nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og den nominelle varighed.

Varigheden på realrentegælden er ikke rammebelagt, men har en lang løbetid, hvilket tilgodeser hensynet til afdækning af inflationsrisikoen på driftsindtægterne, og er tilpasset til den forventede gældsafvikling for Konsortiet.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling.

For 2022 er sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld fastholdt uændret med 6,0 år og et udsvingsbånd 5,0-7,0 år.

De lange renter er i 2022 steget kraftigt med omkring 2,8 pct-point, og det har givet en kursgevinst under dagsværdireguleringsposten på DKK 1.777 mio.

Effekten fra dagsværdireguleringen påvirker imidlertid ikke selskabets økonomi og prognose for tilbagebetalingstiden, og styringen af renterisici har primært til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til dagsværdireguleringen.

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

Konsortiet anvender afledte finansielle instrumenter i finansforvaltningen med henblik på at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld og realrentegæld, herunder primært rente- og valutaswaps.

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole i DKK mio. 2022

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Obligationer	1.765	595	0	0	0	0	2.360	2.354
Obligationslån og gæld	-2.288	-802	-2.072	-1.604	-1.003	-1.288	-9.059	-8.712
Valuta- og renteswaps	-1.461	356	2.444	1.604	1.189	-5.043	-911	-939
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	269	0	0	0	0	0	269	269
<b>Nettogæld</b>	<b>-1.715</b>	<b>149</b>	<b>372</b>	<b>0</b>	<b>186</b>	<b>-6.331</b>	<b>-7.339</b>	<b>-7.029</b>

Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	0	0	-1.087	-1.087	-1.259
Realrenteswaps	0	-446	0	0	0	-1.955	-2.401	-2.301
<b>Realrenteinstrumenter ialt</b>	<b>0</b>	<b>-446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3.042</b>	<b>-3.488</b>	<b>-3.560</b>

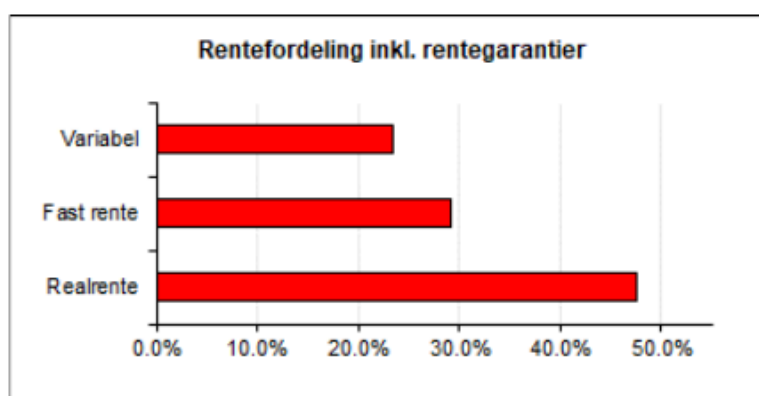
Rentebindingstid > 5 år	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-2.975	-1.537	-744	-1.075
Heraf realrenteinstrumenter	-1.673	-794	0	-575

Både den nominelle rentebinding og realrentegælden er bredt eksponeret mod fast rente i det 5 til 20-årige rentepunkt.

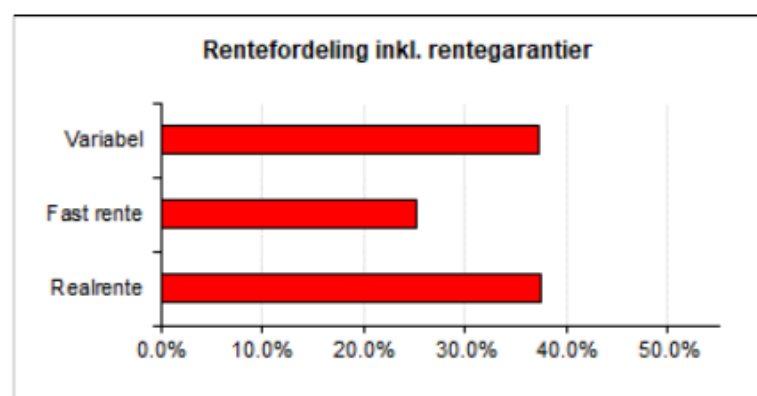
#### Rentefordeling 2022 og 2021

Rentefordeling 2022	Procent	Rentefordeling 2021	Procent
Variabel rente	23,4	Variabel rente	37,3
Fast rente	29,1	Fast rente	25,3
Real rente	47,5	Real rente	37,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

### Rentefordeling inkl. rentegarantier 2022



### Rentefordeling inkl. rentegarantier 2021



### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2022

Rentevaluta	Procentandel
DKK	16,0
EUR	70,2
SEK	13,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2021

Rentevaluta	Procentandel
DKK	30,8
EUR	57,4
SEK	11,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 16,0 procent over for DKK-renter, 70,2 procent i EUR og 13,8 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 68,8 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 31,2 procent følger det svenske KPI-indeks.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procent point i forhold til finansomkostningerne kan opgøres til DKK 25 mio., og tilsvarende DKK 34 mio. for en inflationsændring.

	2022			2021		
	Varighed	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi	Varighed	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi
Nominel gæld	7,5	2,6	3.469	7,0	4,1	5.911
Realrente gæld	9,3	3,3	3.560	11,1	4,8	4.298
Nettogæld	8,4	5,9	7.029	8,8	8,9	10.209

<sup>1)</sup> Basispoint value (BPV) er kursfølsomheden, når rentekurven parallelforskydes med 1bp

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fastforrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes primært diskonteringseffekten, 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. Høj varighed indebærer en lav rentetilpasningsrisiko, da en relativt mindre andel af nettogælden skal have rentetilpasning.

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Konsortiets varighed udgjorde 8,4 år ultimo 2022, sammensat af 7,5 år på den nominelle gæld og 9,3 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 5,9 mio., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, hvis renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procentpoint i forhold til dagsværdireguleringen kan opgøres til et dagsværditab på DKK 631 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 548 mio. ved en rentestigning. Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld, og gennemslaget er ens i resultat og balance som følge af anvendt regnskabspraksis, hvor finansielle aktiver og forpligtelser indregnes til dagsværdi.

### **Kreditrisici**

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Konsortiets kreditrisici kan henføres til placering af overskudslikviditet og tilgodehavender fra derivattransaktioner samt kundetilgodehavender. I note 11 redegøres særskilt for styring og eksponering overfor kreditrisici på kundetilgodehavender.

Kreditrammerne for placering af overskudslikviditet er løbende blevet opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Konsortiet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed, eller disponeret likviditeten med køb af tyske statsobligationer.

Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Konsortiets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA-rammeaftale, og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af disse risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer for hver enkelt modpart. Rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch Ratings.

Konsortiet tilstræber at begrænse kreditrisikoen ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

Konsortiets har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (såkaldte CSA-aftaler) med samtlige finansielle modparter, som der er indgået derivatkontrakter med. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet, når der opstår et tilgodehavende i den ene parts favør. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til sikkerhedsstillelse for modparter med en dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

Obligationerne som stilles til sikkerhed, skal som minimum have en rating på Aa3/AA-.

Konsortiet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivattransaktioner. Krediteksponeringen fra derivat transaktioner er primært koncentreret på A-rating kategorien, og betalingsevnen blandt selskabets finansielle modparter vurderes at være intakt, og overvejede afdækket med sikkerhedsstillelse.

#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2022

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.921	0	0	0	2
AA	400	244	73	0	2
A	0	273	193	145	6
BBB	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>2.321</b>	<b>517</b>	<b>266</b>	<b>145</b>	<b>10</b>

#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2021

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.647	0	0	0	1
AA	0	0	0	0	1
A	0	225	54	79	6
BBB	0	0	0	0	0
<b>I alt</b>	<b>1.647</b>	<b>225</b>	<b>54</b>	<b>79</b>	<b>8</b>

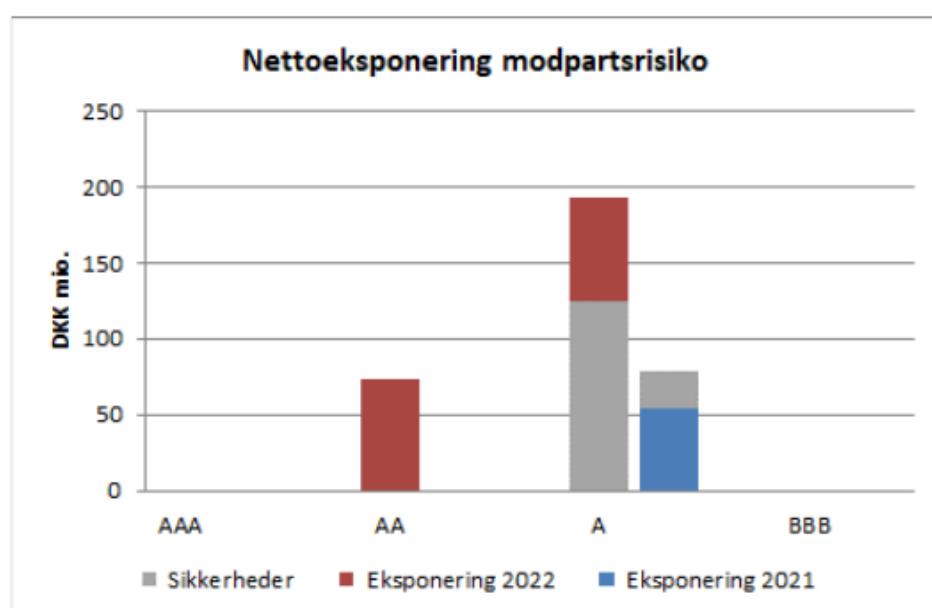
Kreditrisiko på likvide beholdninger og placeringer er immateriel.

Ifølge IFRS regnskabsstandarden skal kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for den enkelte modpart), selvom sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning, og udgør et bedre mål for Konsortiets faktiske kreditrisiko, og krediteksponeringen er endvidere afgrænset af det forhold at markedsværdien på derivat kontrakterne overvejende er i modparternes favør.

Konsortiets kreditrisiko er fordelt på 10 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, og Nordea Realkredit som udsteder af realkreditobligationer, mens de resterende 8 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksposeringen udgør DKK 266 mio., som er koncentreret mod AA og A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 145 mio.

## Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier 2022 og 2021



### Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab i fald selskabet får vanskeligheder ved at indfri sine finansielle forpligtelser, både fra lån og derivater.

Øresundsbro Konsortiet likviditetsrisiko er begrænset qua den solidariske garanti fra den danske og svenske stat, en høj kreditkvalitet både med/uden garanti (AAA/AA+ fra Standard & Poor's) og fleksibiliteten til normalt at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, så der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav om sikkerhedsstillelse som følge af markedsværdiændringer på derivattransaktionerne.

### Forfaldstidspunkter på 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	-2.064	-1.025	-2.073	-1.605	-1.003	-1.288	<b>-9.058</b>
Derivater forpligtelser	-2.999	-845	-2.223	-1.711	-1.073	-563	<b>-9.414</b>
Derivater tilgodehavende	2.820	802	2.073	1.605	1.003	201	<b>8.504</b>
Aktiver	1.765	595	0	0	0	0	<b>2.360</b>
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-478</b>	<b>-473</b>	<b>-2.223</b>	<b>-1.711</b>	<b>-1.073</b>	<b>-1.650</b>	<b>-7.608</b>
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-88	-79	-69	-60	-55	-220	<b>-571</b>
Derivater forpligtelser	-276	-224	-164	-101	-53	-165	<b>-983</b>
Derivater tilgodehavende	67	89	85	64	58	570	<b>933</b>
Aktiver	3	0	0	0	0	0	<b>3</b>
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-294</b>	<b>-214</b>	<b>-148</b>	<b>-97</b>	<b>-50</b>	<b>185</b>	<b>-618</b>

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommande forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlaget for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivning. Afdrag, hovedstole og rentebetalinger opgøres for den aktuelle nettogæld, og heri indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften jf. IFRS 7.

## **Note 17.**

### **Rentabilitet**

Øresundsbro Konsortiets gæld tilbagebetales med indtægter fra vej- og banetrafikken.

I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på Finansministeriets (DK) langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra september 2022.

Finansieringsomkostningerne indregnes med de faktiske rentevilkår på den fastforrentede nominelle og reale andel af gældsporteføljen, mens den variable gæld og refinansieringen forrentes med det forudsatte renteskøn fra Finansministeriet.

Forventningen til trafikken frem mod 2025 er nedjusteret og det estimeres at væksten fra 2023 til 2025 årligt vil være 2,2 procent i gennemsnit. Herefter forventes en trafikvækst omkring 2,2 procent, hvilket er noget højere end i sidste års prognose.

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, og udlodning af udbytte fra Konsortiet til ejerne skal sikre tilbagebetalingen af de respektive landanlæg.

Ved generalforsamlingen den 26. april 2018 vedtog ejerne en udbyttepolitik, som indebærer at Konsortiets gæld forventes at være tilbagebetalt inden 2050.

Konsortiet forventer med den seneste bestyrelsesgodkendte trafikprognose fortsat at være tilbagebetalt indenfor en 50-årig tidshorisont, og den seneste beregning viser, at gælden er tilbagebetalt inden udgangen af 2046.

Det er lagt til grund at der udloddes udbytte på baggrund af 2022 regnskabet, dog forudsat at der kommer en afklaring fra EU-kommissionen i statsstøttesagen i 2023.

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

I praksis vil hele forbindelsen, inklusive landanlæggene, fortsat være tilbagebetalt inden 2050.

## Note 18.

### Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Leverandørgæld	70.428	51.988	105.336	71.609
Virksomhedsdeltagere	1.509	2.436	2.256	3.356
Anden gæld	56.986	51.982	85.232	71.600
Periodiserede renter fin. instrumenter	84.333	-135.870	126.134	-187.149
Depositum	14.870	12.518	22.241	17.243
Forudbetalt årsafgift	68.982	60.078	103.174	82.752
Forudbetalte flerturskort	1.788	1.745	2.675	2.403
Øvrige periodeafgrænsningsposter	403	315	60	434
	<b>299.299</b>	<b>45.192</b>	<b>447.651</b>	<b>62.249</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 bestyrelseshonorar i alt DKK 1,3 mio. hvoraf DKK 0,267 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 sex 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 2023.

Der er ingen bonusordning eller incitamentsprogram for bestyrelse, administrerende direktør eller den øvrige direktion. Den administrerende direktør og den øvrige direktion omfattes af samme pensionsordning som øvrige ansatte. Der er ingen pensionsordning for bestyrelsens medlemmer.

#### 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 eksklusive 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 aflønning 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.

Beløb i TDKK/TSEK

For 2022	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Linus Eriksson	DKK 1.470/SEK 2.199	DKK 445/SEK 665	0	DKK 1.915/SEK 2.864
Kaj V. Holm (til 30. nov)	DKK 1.681/SEK 2.273	DKK 167/SEK 226	0	DKK 1.848/SEK 2.499
<b>Registreret direktion</b>	<b>DKK 3.151/SEK 4.472</b>	<b>DKK 610/SEK 891</b>	<b>0</b>	<b>DKK 3.761/SEK 5.363</b>
Øvrig direktion (5 pers.)	DKK 4.970/SEK 7.433	DKK 1.313/SEK 1.963	0	DKK 6.283/SEK 9.396
<b>Ledelse, i alt</b>	<b>DKK 8.121/SEK 11.905</b>	<b>DKK 1.923/SEK 2.854</b>	<b>0</b>	<b>DKK 10.044/SEK 14.759</b>

For 2021	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Linus Eriksson	DKK 1.538/SEK 2.118	DKK 592/SEK 815	0	DKK 2.130/SEK 2.933
Kaj V. Holm	DKK 1.791/SEK 2.467	DKK 179/SEK 247	0	DKK 1.970/SEK 2.714
<b>Registreret direktion</b>	<b>DKK 3.329/SEK 4.585</b>	<b>DKK 771/SEK 1.062</b>	<b>0</b>	<b>DKK 4.100/SEK 5.647</b>
Øvrig direktion (5 pers.)	DKK 4.897/SEK 6.745	DKK 1.382/SEK 1.904	0	DKK 6.279/SEK 8.649
<b>Ledelse, i alt</b>	<b>DKK 8.226/SEK 11.330</b>	<b>DKK 2.153/SEK 2.966</b>	<b>0</b>	<b>DKK 10.379/SEK 14.296</b>

## Vederlag til bestyrelsen

2022		2021	
Jørn Tolstrup Rohde, formand (fra 28/4)	267	Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (fra 18/6)	200
Bo Lundgren, næstformand (fra 28/4)	267	Bo Lundgren, formand	267
		Peter Frederiksen, næstformand (til 18/6)	0
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
Ulrika Hallengren	134	Ulrika Hallengren	134
Malin Sundvall	134	Malin Sundvall	134
Lene Lange	134	Lene Lange (fra 18/6)	67
<b>I alt, TDKK</b>	<b>1.070</b>	<b>I alt, TDKK</b>	<b>936</b>

## Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

	Mænd	Kvinder	I alt
Bestyrelse	5	3	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	3	3	6

## Note 20.

### Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	2022	2021	2022	2021
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	27.255	-66.269	40.764	-91.280
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	33.907	6.441	50.709	8.872
	<b>61.159</b>	<b>-59.828</b>	<b>91.473</b>	<b>-82.408</b>

## Note 21.

### Pengestrømme fra finansieringsaktivitet – afstemning af forskydning i rentebærende nettogæld

Forskydning i nettogælden er afstemt med pengestrømme og bevægelser uden likviditetseffekt jf. IAS7.

	Gæld	Derivater	Total
<b>Nettogæld primo 2022</b>	<b>-10.687</b>	<b>-1.449</b>	<b>-12.136</b>
Pengestrømme	674	217	891
Betalt rente - tilbageført	-89	-84	-173
Amortisering	-7	7	0
Inflationsopskrivning	-111	-181	-292
Valutakursregulering	770	-676	94
Dagsværdiregulering	758	1.027	1.785
<b>Nettogæld ultimo 2022</b>	<b>-8.692</b>	<b>-1.139</b>	<b>-9.831</b>

	Gæld	Derivater	Total
<b>Nettogæld primo 2021</b>	<b>-12.190</b>	<b>-1.485</b>	<b>-13.675</b>
Pengestrømme	1.254	205	1.459
Betalt rente - tilbageført	-97	-32	-129
Amortisering	-8	5	-3
Inflationsopskrivning	-30	-53	-83
Valutakursregulering	186	-161	25
Dagsværdiregulering	198	72	270
<b>Nettogæld ultimo 2021</b>	<b>-10.687</b>	<b>-1.449</b>	<b>-12.136</b>

## Note 22.

### Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets kontraktmæssige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2043 til et samlet nettobeløb af DKK 188,3 mio. / SEK 281,6 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 97,5 mio./ SEK 145,8 mio.

Konsortiet skal derudover betale 70 t.SEK årligt til Havs- og vattenmyndigheden (tidligere Fiskeriverket).

Øresundsbro Konsortiet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og kan som følge heraf blive pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 1.059 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på fire finansielle modparter i deres favør.

Som nævnt i ledelsesberetningen, side 15, behandler EU-Kommissionen for nærværende en sag om, hvorvidt de statsgarantier mv, Konsortiet har modtaget fra den danske og den svenske stat, er lovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. Det kan ikke afvises, at denne sag vil føre til en vis tilbagebetaling af tidligere modtaget støtte i form af garantier mv. Det er ikke muligt at kvantificere denne usikkerhed.

**Note 23.****Nærtstående parter**

<b>Nærtstående parter</b>	<b>Hjemsted</b>	<b>Tilknytning</b>	<b>Transaktioner</b>	<b>Prisfastsættelse</b>
<b>Den danske stat</b>		100% ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Ingen garantiproov.
<b>Selskaber og institutioner ejet af denne:</b>				
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 % ejerskab af A/S Øresund Delvist fælles bestyrelsesmedl. Fælles finansdirektør	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Storebælt	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Øresund	København	50 % ejerskab af Øresundsbro Konsortiet Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Sund & Bælt Partner A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
BroBizz A/S	København	Tilknyttet virksomhed	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Femern A/S	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
A/S Femern Landanlæg	København	Tilknyttet virksomhed Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Køb/salg af rådgivning	Markedsværdi
Banedanmark	København	Ejes af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforb.	Regeringsaftale
<b>Den svenske stat</b>				
		100 % ejerskab af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Garanti for selskabets gæld	Beslut i Riksdagen Ingen garantiproov.
<b>Selskaber og institutioner ejet af denne:</b>				
Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Malmö	50 % ejerskab Delvist fælles bestyrelsesmedl.	Drift og vedligehold af jernbane på Lernacken	Markedsværdi
Trafikverket	Borlänge	Indgår i den svenske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforb. Leje af fiberoptik-kapacitet	Regeringsaftale
Infranord AB	Solna	Ejet af den svenske stat	Vedligehold jernbane	Markedsværdi

## Beløb i TDKK

Indtægter	Beskrivelse	Beløb 2022	Beløb 2021	Balance pr. 31. dec 2022	Balance pr. 31. dec 2021
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Rådgivning	323	1.375	25	41
	Benyttelse af jern- baneforb.	49.628	12.674	4.135	12.674
SVEDAB	Vedligehold	400	251	77	79
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>50.351</b>	<b>14.300</b>	<b>4.237</b>	<b>12.794</b>

**Tilknyttede virksomheder**

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	2.325	679	119	76
A/S Storebælt	Rådgivning	2.495	1.553	579	121
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	0	3.154	0	0
BroBizz A/S	Rådgivning	108	0	21	16
Femern A/S	Rådgivning	0	707	0	0
A/S Femern Landanlæg Banedanmark	Rådgivning	0	807	0	0
	Benyttelse af jern- baneforb.	220.698	246.400	4.124	21.706
Trafikverket	Benyttelse af jern- baneforb.	270.326	259.074	22.527	21.589
Trafikverket	Leje af fiberoptik	254	251	26	0
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>496.206</b>	<b>512.625</b>	<b>27.396</b>	<b>43.508</b>

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2022	Beløb 2021	Balance pr. 31. dec. 2022	Balance pr. 31. dec. 2021
<b>Virksomhedsdeltagere</b>					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
SVEDAB	Lønsskat i Sverige	1.676	2.064	-17	-153
<b>Virksomhedsdeltagere i alt</b>		<b>1.676</b>	<b>2.064</b>	<b>-17</b>	<b>-153</b>

**Tilknyttede virksomheder**

Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	1.526	735	-103	733
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	2.437	4.462	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	8	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	11.093	7.697	0	0
Femern A/S	Rådgivning	0	7	0	0
A/S Femern Landanlæg Banedanmark		0	0	0	0
		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	307	1.836	-101	-70
<b>Tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>15.371</b>	<b>14.730</b>	<b>-204</b>	<b>663</b>

**Note 24.****Hændelser efter regnskabsårets udgang**

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige begivenheder, som har indvirkning på årsregnskabet, efter regnskabsårets udgang.

**Note 25.****Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse**

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 8. februar 2023 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2023.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Øresundsbro Konsortiet.

Årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske og svenske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet giver et retvisende billede af Øresundsbro Konsortiets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling per 31. december 2022 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022.

Vi anser ledelsesberetningen for at give en retvisende redegørelse for udviklingen i Konsortiets aktiviteter og økonomiske forhold, samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerheder, som Konsortiet står overfor.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2022 med filnavn Øresundsbro\_Konsortiet\_2022.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 8. februar 2023

---

### DIREKTION

**Linus Eriksson**  
Administrerende direktør

---

### BESTYRELSE

**Jørn Tolstrup Rohde**  
Formand

**Bo Lundgren**  
Næstformand

**Lars Erik Fredriksson**

**Ulrika Hallengren**

**Mikkel Hemmingsen**

**Claus Jensen**

**Lene Lange**

**Malin Sundvall**

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Øresundsbro Konsortiet I/S

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet I/S for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af konsortiets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

## Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit ”Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet”. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Deloitte Statsautoriseret revisionspartnerselskab i Danmark og KPMG AB i Sverige blev første gang valgt som revisorer for Øresundsbro Konsortiet I/S den 27.04.2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

## Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 535,8 mio. pr. 31.12.2022 (DKK 88,7 mio. pr. 31.12.2021) og DKK 1.674,8 mio. kr. pr. 31.12.2022 (DKK 1.974,2 mio. pr. 31.12.2021).</p> <p>Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen.</li></ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>- Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne.</li> <li>- Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen.</li> </ul> <p>Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne.</p> <p>Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 16.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart.</li> <li>- Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation.</li> <li>- Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra ekstern part.</li> </ul>
--	--

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere konsortiets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere konsortiet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

#### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og i Sverige, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af konsortiets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om konsortiets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at konsortiet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske kravvedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

#### Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for Øresundsbro Konsortiet I/S har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar til 31. december 2022, med filnavnet Øresundsbro\_Konsortiet\_2022.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2022, med filnavnet Øresundsbro\_Konsortiet\_2022.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 08.02.2023

Deloitte  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 96 35 56

KPMG AB  
Org.nr. 556043-4465

Anders Oldau Gjelstrup  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 10777

Johan Rasmusson  
auktoriserad revisor

Anders Houmann  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 46265

Malin Åkesson  
auktoriserad revisor

## 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 regnskabsafslæggelsen 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.