

# ÅRSRAPPORT 2021

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 2021

Bestyrelsen og direktionen for Øresundsbro Konsortiet aflægger hermed årsrapport for regnskabsåret 2021.

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

Broens nye vej mod 2025 er begyndt	4
Femårsoversigt	5
Øresundsbron kort	6
Året i tal	7
Små fremskridt og rekordhøj godstrafik	9
Høj tilgængelighed, få ulykker	11
Moderne teknologi og effektiv vedligeholdelse	11
Samfundsansvar og bæredygtig udvikling	13
Redegørelse for politik for dataetik	13
Forventninger til 2022	14
Højere renteomkostninger	15
Finansielle risici	17
Forbindelsen forventes tilbagebetalt senest i 2050	18
Risikostyring og kontrol	19
Selskabets ledelse	21
Bestyrelse	23
Ledelse	25
Resultat- og totalindkomstopgørelse	26
Balance	27
Egenkapitalopgørelse	29
Pengestrømsopgørelse	30
Noter til årsrapporten	31
Ledelsespåtegning	68
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	69
Finansiell ordbog	72

## Broens nye vej mod 2025 er begyndt

I 2021 var der dagligt i gennemsnit 13.131 passager over Øresundsbron – et fald på 36 procent sammenlignet med 20.423 daglige passager i 2019, som var sidste normale år inden Coronapandemien. Men de titusindvis daglige passager viser, at restriktioner ikke stopper de mange mennesker, der har brug for at rejse over broen for at komme på arbejde, uddannelse og til fritidsaktiviteter. Tusindvis af mennesker og virksomheder tilbringer deres liv i to lande og er afhængige af broen. Tiden er inde til at genoptage Øresundsbrons grundlæggende idé om at skabe en sammenhængende integreret region.

Sommeren sluttede med lempede restriktioner, og Øresundsbron lancerede derefter sit mest fordelagtige tilbud nogensinde, med det formål at bidrage til engenstart af Øresundsregionen. Turene over sundet tog fart, og i slutningen af kampagneperioden var trafikken tilbage på omkring 90 procent af niveauet fra før pandemien, hvorimod faldet i første kvartal var 60 procent i forhold til 2019.

I november var trafikken 12 procent lavere end samme måned i 2019, men desværre endte året som det begyndte – med skærpede indrejseregler i begge retninger af broen. Før jul blev der igen indført skærpede indrejseregler i begge retninger, og decembertrafikken faldt med 22 procent sammenlignet med 2019.

Den nemme passage over broen – det som mange kunder både er vant til og burde kunne regne med – lider et knæk, når restriktioner fører til lange køer. Tilliden, til, at broen altid er åben, lider skade, når restriktioner gør det svært eller umuligt for nogle at krydse broen. Vi arbejder med at genoprette tilliden til, at broen altid er åben og dermed åben for muligheder på tværs af sundet og en integreret region.

Vi er meget positive over, at der i løbet af det seneste år er indført flere undtagelser i beslutningerne om de skærpede indrejseregler – herunder for pendling, godstransport og transit til og fra Bornholm og Københavns Lufthavn. Sammen med politimyndighederne arbejder vi også for, med udgangspunkt i politiets ressourcer, at skabe de bedste betingelser for at holde trafikken så flydende som muligt.

Øresundsspørgsmål blev sat højere på dagsordenen i 2021. På ministermøder, i debatindlæg og i medierne på begge sider af broen. Gang på gang blev vi mindet om betydningen af at bygge flere broer mellem landene. Potentialer i Øresundsregionen er enormt.

Vi har manglet en regelmæssig 'temperaturmåler' for regionen. Derfor lancerer Konsortiet et Øresundsindex sammen med det uafhængige videnscenter Øresundsinstituttet og et samarbejde med andre trafikaktører som ForSea og Skånetrafiken. Øresundsindex vil være frit tilgængeligt for alle, der ønsker at følge udviklingen. Vi håber, at den vil hjælpe og inspirere privatpersoner, virksomheder og politikere til blandt andet at gribe mulighederne, lære af erfaringerne og træffe kloge beslutninger i og for vores region.

Som brobyggere vil vi fortsætte med at skabe værdi for vores kunder, vores lande og for os selv ved hjælp af en sikker og pålidelig forbindelse mellem landene, der er åben 24 timer i døgnet. Øresundsindex er derfor blot et af flere initiativer i vores nye forretningsplan frem til 2025.

Øresundsbron skal ikke kun drives effektivt og kommercielt, men vi vil også tage vores ansvar for at skabe bæredygtige forandringer baseret på de globale klimamål. Ambitionen er at være verdens mest bæredygtige bro i 2025. Vi vil også opbygge et stærkere forhold til hver enkelt kunde med services, tilbud og oplevelser, der gør det lettere og mere attraktivt at vælge Øresundsbron.

Bo Lundgren  
formand

Linus Eriksson  
Adm direktør

## Femårsoversigt

Millioner DKK (med mindre andet er angivet)	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Trafik</b>					
Antal køretøjer per døgn (gennemsnit)	13.131	12.537	20.423	20.557	20.631
Antal aftalekunder 31/12 (afrundet)	638.000	606.000	609.000	552.000	497.000
Gennemsnitspris personbiler (DKK inkl. moms)	229	221	214	205	201
Trafikvolumen på jernbane (mio. passagerer)*	5,1	4,6	12,2	11,0	11,6
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	1.616	1.522	2.011	1.956	1.928
Resultat af primær drift	1.078	923	1.460	1.413	1.389
Nettofinansieringsomkostninger	-202	-122	-179	-208	-319
Årets resultat før værdireguleringer	876	801	1.281	1.205	1.070
Værdiregulering af finansielle poster, netto	292	-355	-426	177	398
Årets resultat	1.168	446	855	1.382	1.468
<b>Balance</b>					
Balancesum	16.525	17.321	16.836	16.554	16.912
Vej- og jernbaneanlæg	14.397	14.606	14.812	15.005	15.226
Øvrige anlægsaktiver	62	57	55	63	52
Investering i materielle anlægsaktiver	75	146	89	67	92
Egenkapital	4.255	3.087	2.641	1.787	1.519
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	10.687	12.190	11.125	12.937	12.919
Rentebærende nettogæld (ekskl. værdiregulering) <sup>1)</sup>	8.793	9.720	10.732	12.264	12.144
<b>Finansielle nøgletal (beregninger – se side 38)</b>					
Realrente før forandring af markedsværdi	0,3	0,8	0,8	0,9	1,4
Resultat før afskrivninger og finansielle poster (EBITDA) i procent af nettoomsætning	83,5	83,5	88,2	86,3	86,3
Resultat efter afskrivninger men før finansielle poster (EBIT) i procent af nettoomsætning	66,8	60,6	76,6	72,2	72,2
Rentedækningsgrad	6,65	10,42	9,76	8,12	5,22
Afkastningsgrad	6,4	5,2	8,5	8,6	8,1
Afkastningsgrad vej- og jernbaneanlæg	7,3	6,1	9,6	9,2	9,0
<b>Personale</b>					
Antal ansatte ved periodens slutning	120	133	144	145	153
Heraf kvinder	66	71	76	74	77
Heraf mænd	54	62	68	71	76
Andel kvinder i øverste ledelsesorgan, i procent <sup>2)</sup>	38	25	25	25	13
Andel kvinder i øvrige ledelsesniveauer, i procent <sup>2)</sup>	33	28	35	42	42
Sygefravær i procent	3,3	4,6	3,7	4,5	4,5

\*) Kilde Trafikverket. Tal for 2021 er en prognose.

- 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

Reducerede indtægter fra vejtrafikken på grund af indrejserestriktioner og en nedgang i trafikken under coronapandemien bidrog til et dårligere resultat i forhold til 2019 (før pandemien). Men et mindre opsving i 2021 har betydet, at både vejindtægterne og driftsresultatet er steget i forhold til 2020.

Øresundsbro Konsortiets resultat før værdiregulering blev 876 mio. DKK, en stigning på 75 mio. DKK i forhold til 2020, men et fald på 405 mio. DKK i forhold til 2019.

Vejindtægterne steg til 1.079 mio. DKK i 2021. Det er en stigning på 94 mio. DKK i forhold til 2020.

Jernbaneindtægterne er indeksregulerede og steg med 3 mio. DKK til 518 mio. DKK.

Driftsomkostningerne steg med 11 mio. DKK til 260 mio. DKK som følge af valutaeffekter og engangsomkostninger.

Driftsresultatet steg med 155 mio. DKK til 1.078 mio. DKK.

Nettofinansieringsomkostningerne steg med 80 mio. DKK til 202 mio. DKK som følge af højere inflation, hvilket påvirker Konsortiets realrentegæld.

Alt i alt gav det et positivt resultat for 2021 på 876 mio. DKK før værdiregulering\*. Det er en stigning på 75 mio. DKK i forhold til 2020.

Værdireguleringen\* består af en markedsværdieffekt på 268 mio. DKK og en valutakurseffekt på 24 mio. DKK. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 1.168 mio. DKK.

Afskrivningsplanen for en del af anlægget blev revideret i 2020, hvilket medførte en engangseffekt, og at Konsortiets afskrivninger i 2021 er faldet med 76 mio. DKK.

Den rentebærende nettogæld (eks. værdiregulering) faldt med 927 mio. DKK til 8.793 mio. DKK.

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

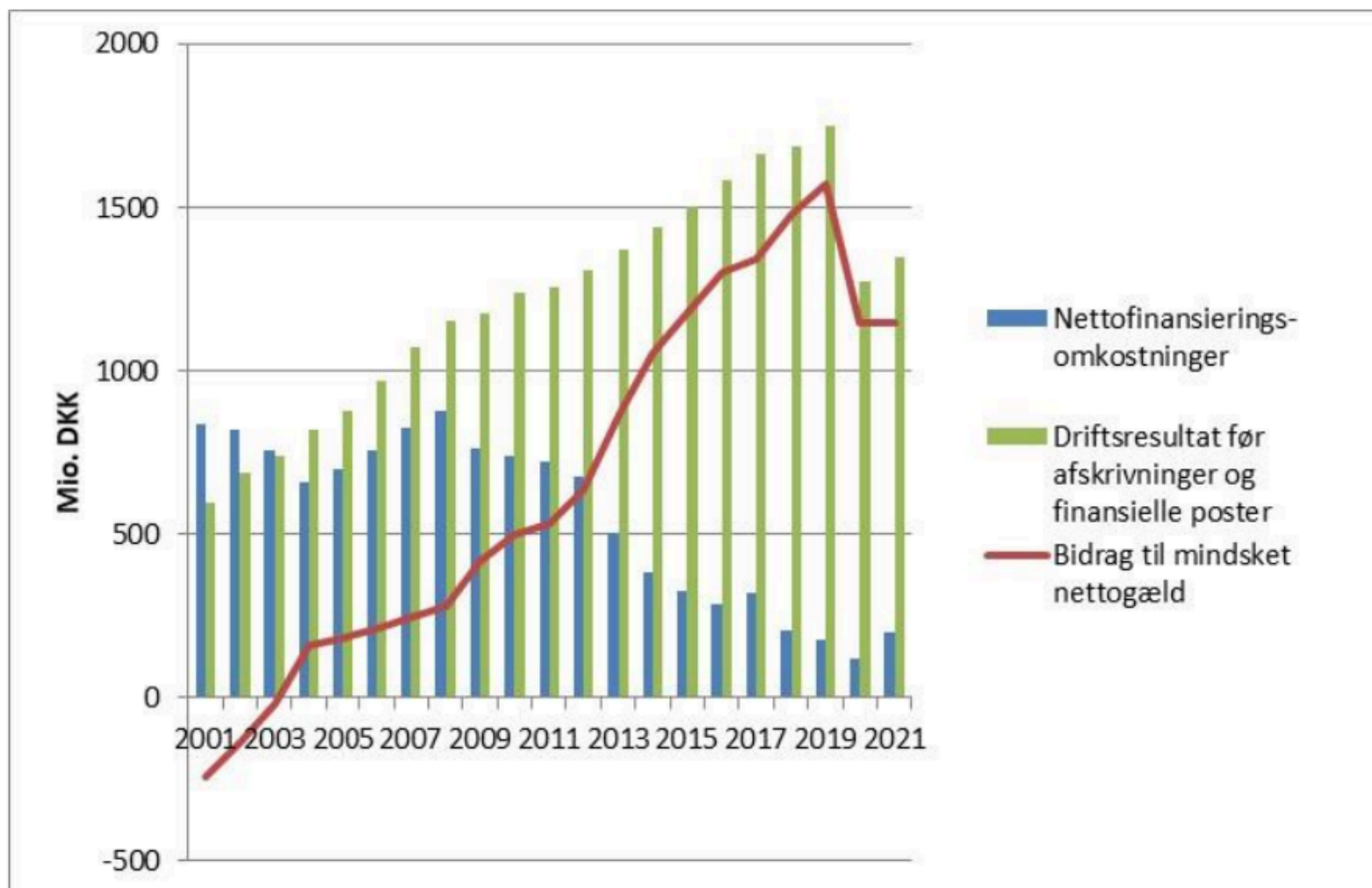
### Økonomiske nøgletal 2017-2021

Beløb i DKK mio.	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsætning	1.616	1.522	2.011	1.956	1.928
Driftsresultat	1.078	923	1.460	1.413	1.389
Nettofinansieringsomkostninger	-202	-122	-179	-208	-319
Resultat før værdiregulering*	876	801	1.281	1.205	1.070
Værdiregulering, netto*	292	-355	-426	177	398
Årets resultat	1.168	446	855	1.382	1.468
Rentebærende nettogæld ekskl. værdiregulering 31/12	8.793	9.720	10.732	12.264	12.144
Rentebærende nettogæld (markedsverdi) 31/12	10.378	11.659	12.281	13.362	13.811

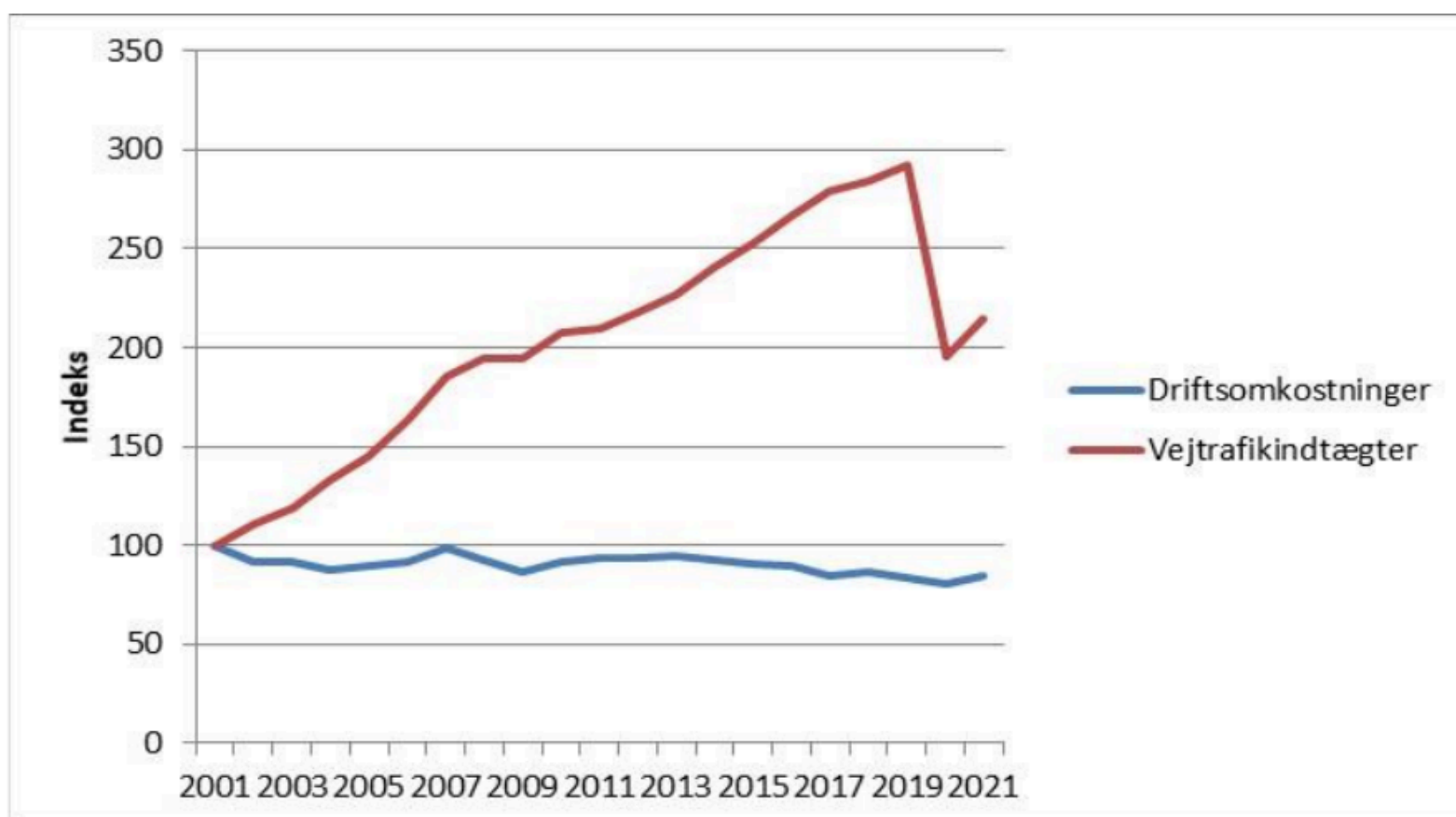
\* Værdiregulering er en konsekvens af, at finansielle aktiver og passiver løbende fastsættes til dagsverdi. Værdireguleringer fremgår af regnskabet under finansielle poster. Den del af værdireguleringen, der kan tilskrives renteændringer, påvirker dog ikke virksomhedens evne til at tilbagebetale gælden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

Udviklingen i virksomhedens økonomi illustreres i nedenstående diagram, som viser udviklingen i driftsresultatet i forhold til nettofinansieringsomkostningerne og indtægter fra vejtrafikken i forhold til driftsomkostningerne.

Driftsresultat minus nettofinansieringsomkostninger 2001-2021



Vejtrafikindtægter og driftsomkostninger 2001-2021



## Små fremskridt og rekordhøj godstrafik

Godstrafikken over Øresundsbron nåede rekordhøje niveauer i 2021. Men for fritids-, pendler- og erhvervstrafikken var det endnu et år med reduceret trafik i forhold til 2019.

Den samlede vejtrafik på Øresundsbron faldt med ca. 60 % i årets første kvartal sammenlignet med samme periode i 2019. Indrejsrestriktionerne begyndte at lette før sommeren, og genopretningen kom i gang. Kombinationen af flere ophævede restriktioner og Øresundsbrons genstartskampagne "Kør en tur – få en tur" i efteråret bidrog til et endnu stærkere opsving og 17.000 nye aftalekunder i perioden september til november.

Den samlede novembertrafik på Øresundsbron faldt med 12 procent i forhold til samme måned i 2019. Men før jul blev der igen indført skærpede indrejseregler i begge retninger, og trafikken i december faldt med 22 procent i forhold til 2019.

Godstrafikken på broen steg i 11 ud af 12 måneder i forhold til 2019. Både i marts og juni passerede der for første gang mere end 50.000 lastbiler over broen om måneden.

Pendler- og erhvervstrafikken over broen har vist tegn på nye kørevaner. Flere mennesker arbejder hjemmefra, hvilket påvirker rejserne til arbejde og møder. Det har også en klar indvirkning, at rejserne til og fra Københavns lufthavn Kastrup fortsat er langt fra tidligere tiders niveau.

Personbilstrafikken faldt med 39,2 procent i forhold til 2019 – heraf fritidstrafikken med 43,1 procent, kontanttrafikken med 36,8 procent og erhvervstrafikken med 53,8 procent. Pendlertrafikken faldt mindre, nemlig med 28,1 procent. Bustrafikken havde det største fald på 62,7 procent.

Øresundsbron havde 32.000 flere aftalekunder ved årets udgang end da det startede, og trafikken var næsten kommet op på 90 procent igen, da nye restriktioner blev indført i december.

I løbet af året rejste 5,1 millioner togpassagerer over Øresundsbron, viser et foreløbigt skøn fra Øresundsbron. Til sammenligning var der 12,2 millioner togpassagerer i 2019.

Øresundsbron havde 85 procent af personbilstrafikken og 58,7 procent af godstrafikken over Øresund ved udgangen af september 2021.

Øresundsbro Konsortiet blev i januar registreret som en af ti EETS-udbydere i Europa, hvilket betød, at virksomheden blev opdelt i to forretningsområder. Øresundsbron vil fortsat drive den faste forbindelse over Øresund, mens ØresundPAY er betalingsformidler. På denne måde øger vi vores kunders muligheder for nemt og bekvemt at køre på betalingsveje i Skandinavien.

## Vejtrafikudvikling i 2021

	Trafik pr. dag 2021	Trafik pr. dag 2020	Udvikling trafik (%)	Udvikling trafik (antal)	Trafik pr. dag 2019	Udvikling trafik (%)	Udvikling trafik (antal)
Personbiler*	11.318	10.851	4,3 %	468	18.620	-39,2 %	-7.303
BroPas Fritid	3.818	3.759	1,6 %	59	6.713	-43,1 %	-2.895
BroPas Business	1.375	1.409	-2,4 %	-34	2.974	-53,8 %	-1.599
BroPas Pendler	3.951	4.025	-1,8 %	-73	5.496	-28,1 %	-1.545
Kontant	2.174	1.658	31,1 %	516	3.438	-36,8 %	-1.264
Godstrafik**	1.753	1.631	7,5 %	123	1.641	6,8 %	112
Lastbiler > 9 m.	1.517	1.384	9,6 %	133	1.404	8,0 %	113
Varebiler 6-9 m.	236	246	-4,1 %	-10	237	-0,4 %	-1
Busser	60	55	9,1 %	5	161	-62,7 %	-101
<b>Totalt</b>	<b>13.131</b>	<b>12.537</b>	<b>4,8 %</b>	<b>596</b>	<b>20.423</b>	<b>-35,7 %</b>	<b>-7.292</b>

\* 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

	Markedsandel i procent 2021*
Personbiler	85,0
Godstrafik > 6 m.	58,7
Busser	91,9
<b>Totalt</b>	<b>79,9</b>

\* Gælder perioden 1. oktober 2020 til 30. september 2021, hvilket er den seneste periode med aktuelt data.

## Høj tilgængelighed, få ulykker

Øresundsbrons trafiksikkerhed og tilgængelighed er meget høj – og er altid en prioritet. Men vejrrelaterede lukninger og ulykker kan aldrig helt undgås.

I løbet af året var der 9 arbejdsulykker uden fravær (2020: 15). Ingen ulykker resulterede i fravær i 2021 (2020: 2).

Der var ingen uheld på jernbanen (2020: 0). På motorvejen var der 4 mindre trafikulykker (2020: 5). Der har indtil nu ikke været nogen dødsulykker på broen.

Broen blev lukket 2 gange i 2021 (2020: 6) – 1 gang på grund af trafikulykke og 1 gang pga. nedfalden is. Forbindelsen blev ikke lukket som følge af kraftig vind i 2021.

I alt var broen lukket 1,7 timer i forbindelse med disse hændelser (2020: 10).

Jernbaneanlægget er meget driftssikkert. I løbet af året har der været 28 tekniske fejl (2020: 10), der har påvirket togtrafikken.

Øresundsbron er en del af den samfundskritiske infrastruktur, og under pandemien har konsortiets fokus været at beskytte virksomheden mod pandemien, så broen har kunnet forblive åben og sikker med et højt serviceniveau. Der har desuden været fokus på at forenkle vores kunders passage, så de kan passere grænsekontrollen så nemt som muligt. Et arbejde der har fundet sted i tæt dialog med politiet i både Danmark og Sverige.

## 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.

Malingen af broens stålkonstruktion fortsætter. Nu er 2.460 af 13.400 meter blevet malet om siden den første malerplatform blev taget i brug i april 2020. Hvis tempoet kan holdes hele vejen i mål, bliver denne runde af malerprojektet færdig mindst et år før den planlagte tidsfrist i 2032. I 2021 tog man yderligere to malerplatforme i brug, og dermed foregår malerarbejdet nu fra tre steder samtidig. Malerarbejdet udføres for at sikre en fortsat beskyttelse af stålkonstruktionen.

Solcelleanlægget ved betalingsanlægget blev udvidet med yderligere 1.500 m<sup>2</sup> solcellepaneler, så det nu er på 3.000 m<sup>2</sup>. Solcelleanlægget forventes at levere ca. 500.000 kWh om året, hvilket svarer til ca. 10 procent af den elektricitet, der er nødvendig for at drive forbindelsen.

Fra 70.000 til 100.000 timers brændetid blev en realitet, da mere end 4.500 lysstofrør blev udskiftet med LED-lysrør i Øresundsbrons tunnel. Konsortiet anslår, at energiforbruget til tunnelbelysningen vil blive reduceret med ca. 50 procent sammenlignet med de gamle lysstofrør. Udskiftningen af lysstofrørene forventes at resultere i energibesparelser på 9,6 GWh i løbet af rørenes forventede levetid på 11 år. Det svarer til et forbrug på hele forbindelsen på 1,5 år eller 50 villaers varmepumpeforbrug i 11 år.

Træer og buske blev for første gang forsigtigt ryddet på dele af den kunstige ø Peberholm. Projektets fokus er at sikre en stærk biodiversitet og samtidig lade det meste af øen fortsætte med at udvikle sig naturligt. Forud for Øresundsbroens 20-års jubilæum er Peberholms udvikling blevet analyseret, og resultaterne ligger til grund for beslutningen. Den nye tilgang er at fastholde den oprindelige strategi om at lade naturen gå sin gang på Peberholm, samtidig med at der udføres et omhyggeligt bevaringsarbejde på de første 10 af øens 130 hektar. Vurderingen er, at Peberholm ellers kan miste noget beskyttelsesværdig natur.

I løbet af året indgik Øresundsbro Konsortiet aftale med Strukton Rail om vedligeholdelse af jernbanen på Øresundsbron samt fornyede aftalen med Coor om vedligeholdelse af de tekniske installationer på forbindelsen.

Konsortiet har tre fossilfrie og fire fossildrevne servicebiler. Derudover leases 12 firmabiler, heraf fire elbiler og fire hybridbiler. Policyn er gradvist at gå over 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 påtager os derfor samfundsansvar (Corporate Social Responsibility) og 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.

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)

## Redegørelse for politik for dataetik

Øresundsbron indsamler data for at levere service til virksomhedens kunder. Det handler primært om kundedata vedrørende passager, kundeservice og leverance. Data indsamles som udgangspunkt direkte af Øresundsbron, men data kan også indsamles af en ekstern leverandør i henhold til aftaler og databehandlingsaftaler, hvis der er tale om persondata.

Data videresælges ikke, og der anvendes ikke kunstig intelligens i forbindelse med administrative sager eller afgørelser. I forbindelse med installation af ny teknologi og IT-systemer er Øresundsbrons IT-afdeling ansvarlig for IT-sikkerhed og Øresundsbrons GDPR-team for behandling af persondata.

Brugen af data i det daglige arbejde håndteres gennem interne processer og politikker.

## Forventninger til 2022

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2022, og dermed Konsortiets forventninger til årets økonomiske resultat, er forbundet med meget stor usikkerhed i forhold til både coronasituationen og udviklingen på de finansielle markeder. Trafikken på Øresundsbron forventes gradvist at blive normaliseret i løbet af året, i takt med at restriktionerne langsomt lempes. Der forventes således også en gradvis normalisering af det økonomiske resultat tilbage mod niveauerne fra før coronapandemien. De korte renter i både Danmark og Sverige forventes fortsat at være lave i 2022, hvorimod de lange renter må forventes at stige i løbet af året. Størst usikkerhed er knyttet til inflationen, som har en direkte påvirkning af årets resultat via Konsortiets inflations-indekserede låntagning.

For 2022 forventes et resultat før værdiregulering på et niveau over resultatet for 2021, baseret på at trafikken gradvist forventes at blive normaliseret, og at inflationen falder fra det meget høje niveau i slutningen af 2021. Forventningerne er baseret på en valutakurs på 0,74 på SEK, og vurderingen er et resultat før værdiregulering på 1.000-1.250 millioner DKK.

## Højere renteomkostninger

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer, som er fastsat af Konsortiets 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 Konsortiets 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 tidshorizont. 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 statsstøtteregele. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøtteregele, men at de er i overensstemmelse med disse regele. ForSea (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 Konsortiet har siden hen afventet en ny afgørelse fra EU Kommissionens side. Ved årsskiftet 2021/2022 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 Konsortiets bestyrelse i efteråret 2018 at undgå statsgaranteret låntagning i perioden frem til, at EU-Kommissionen offentliggør en ny afgørelse i sagen. Af samme årsag har Konsortiets bestyrelse siden suspenderet de planlagte udbyttebetalinger for regnskabsårene 2018, 2019 og 2020 (Konsortiet 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 Konsortiet 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 (Konsortiet 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 Konsortiets låneprogram (MTN-program), således at ugaranteret låntagning fremover blev en option under dette program.

Konsortiet fik herefter sidst på foråret 2020 den næsthøjeste opnåelige rating hos Standard & Poor's på AA+ uden statsgaranti, hvilket vurderes at være meget tilfredsstillende. Samtidig blev der indhentet de nødvendige godkendelser hos Konsortiets ejere (de relevante ministerier i Danmark og Sverige). Konsortiet kunne herefter i oktober 2020 for første gang i Konsortiets 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. Det har ikke været nødvendigt at optage yderligere funding i 2021.

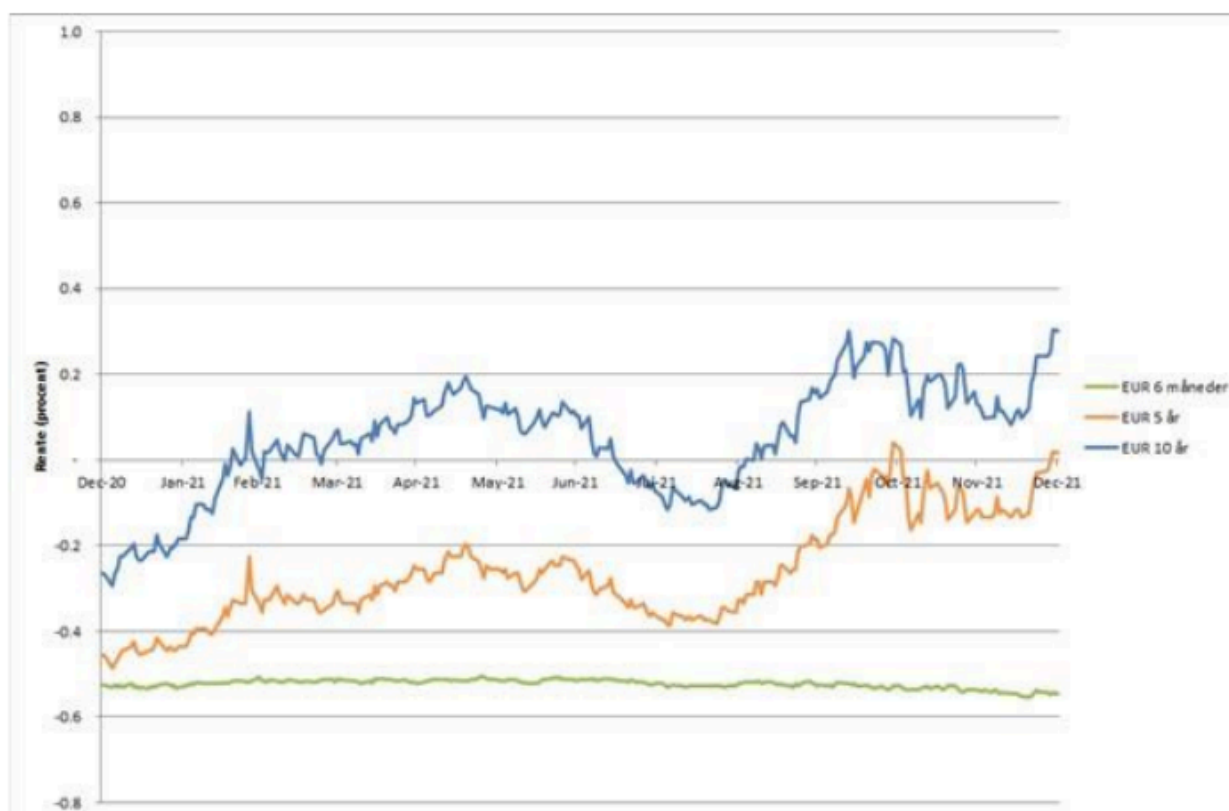
Konsortiets finansieringsomkostninger beskrives nærmere i nedenstående tabel. Generelt har de faktiske renteudgifter i 2021 været markant højere end de faktiske renteudgifter året før og også højere end budgettet for 2021 (ca. 70 mio. DKK over renteudgifterne i 2020). Det skyldes primært, at inflationen i Danmark og Sverige har været markant højere end i de foregående år.

#### Finansielle nøgletal, 2021

	Mio. DKK	Årlig forrentning i procent
Låntagning i 2021	0	
Bruttolåntagning (markedsværdi)	11.967	
Nettogæld (markedsværdi)	10.209	
Nettofinansieringsomkostninger	203	2,18
Værdiregulering, markedsværdieffekt, netto	268	-2,88
Værdiregulering, valutakurseffekt, netto	24	-0,26
<b>Finansieringsomkostninger totalt</b>	<b>89</b>	<b>-0,96</b>
Realrente 2021 (før værdiregulering)		0,30
Realrente 1994-2021 (før værdiregulering)		1,70

Note: Realrenten før værdiregulering er nettofinansieringsomkostningerne før dagsværdi- og valutakurs-regulering i forhold til den rentebærende nettogæld opgjort til amortiseret kost, og korrigeret for årsgennemsnitten for dansk forbrugerpris-inflation.

#### Renteudviklingen i 2021



## Finansielle risici

Øresundsbro Konsortiet må kun have valutaeksponering i DKK, SEK og EUR. Selskabet havde ved indgangen til 2021 en eksponering i SEK på knap 14 procent af nettogælden og det er fortsat tilfældet ved udgangen af 2021.

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.

2021 har været præget af to store temaer – coronapandemien og den kraftigt stigende inflation.

I foråret kom de fleste økonomier flot ud af den et år lange periode præget af nedlukninger og negativ vækst, som pandemien havde betydet. Normale tilstande begyndte at indfinde sig og pludselig skulle man til at tage stilling til konsekvenserne af den kraftige vækstnedgang og det efterfølgende opsving.

Den negative vækst i 2020 – der på verdensplan endte på 3,3 pct. – blev afløst af et tilsvarende opsving, der for nogle landes vedkommende endda oversteg det seneste års nedgang (f.eks. USA), mens det for andre lande ikke helt kunne få væksten tilbage på den gamle trend (f.eks. Europa, hvor nedgangen havde været kraftigst på knap 7 pct. I 2020).

Den hurtige tilbagevenden til fornyet vækst skyldtes bl.a. den meget lempelige finans- og pengepolitik. De mange hjælpepakker, som løbende var blevet indført i de enkelte nationalstater, skulle nu afvikles samtidig med, at man ikke måtte kvæle det spirende opsving. Tilsvarende måtte centralbankerne endnu engang til at overveje en normalisering af den meget lempelige pengepolitik – en proces, der allerede var igangsat inden pandemiens udbredelse, men som måtte reverseres for at understøtte økonomierne gennem krisen.

Alle markedsdeltagere var enige om, at vi så ind i en verden med stigende inflation – ikke mindst fordi prisstigninger under pandemien havde været ikke eksisterende. Mange blev alligevel overraskede over den kraft, hvormed priserne steg i løbet af året, hvor 5 pct. i løbende inflation kunne observeres i både USA og Europa sidst på året. Effekten kom især fra de stigende energipriser – i særdeleshed på gas og el. Også olieprisen steg kraftigt med en firdobling fra foråret 2020 til ultimo 2021. Samtidig blev verdenshandlen også ramt af en forsyningskrise, der bl.a. ramte produkter med indbyggede chips, herunder bl.a. bilproduktionen. Prisen på transportydelser steg også kraftigt.

I første omgang anså centralbankerne den stigende inflation for at være af midlertidig karakter, men tvivlen bredte sig ved årets udgang og retorikken blev mere og mere biased mod pengepolitiske stramninger til at tage toppen af stigningerne. Specielt den amerikanske centralbank ændrede holdning hen mod årets afslutning og satte tempoet i deres afvikling af de ekstraordinære tiltag kraftigt op. Det amerikanske obligationsopkøbsprogram (QE) vurderes nu at være afsluttet ved udgangen af 1. kvartal 2022 og herefter må det forventes, at man indleder en række renteforhøjelser.

De lange renter i USA steg med ca. 0,75 pct. i løbet af 2021, hvilket smittede af på de europæiske renter, der dog steg lidt mindre i omegnen af 0,5 pct. I Europa forventes de pengepolitiske renter ikke at stige lige så hurtigt som i USA, men retningen må forventes at blive den samme.

Som annonceret i Årsrapporten for 2017 besluttede ejerne i starten af 2018 den fremtidige udbyttepolitik for Konsortiet, hvor det primære fokus blev maksimal nedbringelse af gælden i ejerselskaberne A/S Øresund og SVEDAB AB. I forlængelse af dette blev der som nævnt udbetalt et udbytte på knap 1,1 mia. DKK i 2018. Som nævnt ovenfor foreslog bestyrelsen, at der ikke blev udbetalt planlagte udbyttebetalinger i 2019, 2020 og 2021 på grund af den verserende statsstøttesag. Dette sænker alt andet lige selskabets nettogæld, hvorfor den samlede varighed på hele gældsporteføljen (inklusive realrentegælden) er forlænget yderligere fra 8,5 år til 8,8 år. Dette på trods af, at den variable andel af gælden fortsat er ganske høj, idet selskabet har været forhindret i at justere på den rentemæssige fordeling af gælden via derivater pga. den verserende statsstøttesag.

Princippet 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 i 2009 reduceret maksimumgrænsen for placering af overskudslikviditet markant. Konsortiet har heller ikke i 2021 tabt penge på finansielle modparter.

Fra og med den 1. januar 2005 har selskabet kun kunnet indgå swaps og lignende finansielle transaktioner med modparter, som er bundet af en særskilt aftale om sikkerhedsstillelse (CSA-aftale). Dermed nedbringes krediteksponeringen ved swaps etc. til et absolut minimum, 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 er anvendt en renteforudsætning, baseret på Finansministeriets langsigtede fremskrivning af den 10-årige danske statsobligationsrente.

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 beregnedes herefter at være tilbagebetalt i 2050.

Den vigtigste usikkerhedsfaktor i beregningerne er den langsigtede trafikudvikling, mens rentabiliteten efterhånden er blevet ganske robust over for udsving i realrenten. En følsomhedsanalyse af tilbagebetalingstiden ved forskellige renteniveauer viser, at tilbagebetalingstiden på højst 50 år fortsat gælder, selvom realrenten svinger med +/- 0,5 procent. Den seneste beregning af tilbagebetalingstiden giver et resultat, der viser gældsfrihed i 2048.

Som nævnt blev udbyttet for regnskabsårene 2018, 2019 og 2020 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 tidshorison.

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. Risikorapporten blev første gang udarbejdet i 2010 og er siden blevet opdateret hvert år, senest i 2021.

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 i 2020/21 er et godt eksempel på et eksogent chok, som Konsortiet kun i ringe grad har kunne påvirke. Indrejserestriktioner m.m. vurderes således at have kostet selskabet indtægter i omegnen af en halv milliard danske kroner om året i 2020 og 2021. Som nævnt ovenfor er selskabets økonomi dog robust, og tilbagebetalingstiden vurderes ikke af blive forlænget i den anledning.

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 prognosticerer 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 17 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 2021 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 finansielle rapporter 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

Bo Lundgren

Bestyrelsesformand siden 27. april 2020 (tidligere næstformand for bestyrelsen), medlem af bestyrelsen siden 2016

Bestyrelsesformand for Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Lundgren & Hagren AB og Sparbanksstiftelsen Finn f. 1947

Jørn Tolstrup Rohde

Næstformand siden 18. juni 2021, medlem af bestyrelsen siden 2017

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

Næstformand for Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i Dinex A/S, Blue Ocean Robotics A/S, Løgismose Meyers Group A/S, Marius Pedersen Holding A/S og 3C Retail A/S f. 1961

Peter Frederiksen

Næstformand for bestyrelsen til 18. juni 2021 (tidligere bestyrelsesformand), medlem af bestyrelsen til 18. juni 2021

Bestyrelsesmedlem i A/S United Shipping & Trading Company, Bunker Holding A/S og Uni-Tankers A/S f. 1963

Lars Erik Fredriksson

Medlem af bestyrelsen siden 2019

Investment director, Näringsdepartementet

Bestyrelsesmedlem i Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB, Aktiebolaget Svensk Bilprovning, Arlandabanan Infrastructure AB, EUROFIMA European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock, OECD WPSOPP, Statens Bostadsomvandling AB, Svevia AB og Vasallen AB 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, BroBizz 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 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, Arbejdernes Landsbank, Industriens PensionService A/S, IndustriPension Holding A/S, Industriens Pensionsforsikring A/S, Odense Havn A/S, Vestjysk Bank og Sund & Bælt Holding A/S  
f. 1964

Lene Lange

Medlem af bestyrelsen siden 18. juni 2021

COO i Bricks A/S.

Bestyrelsesformand for Nordic Waste A/S.

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

f. 1973

Malin Sundvall

Medlem af bestyrelsen siden 2019

Chefjurist, 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

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

Kaj V. Holm

Viceadministrerende direktør og finansdirektør

Finansdirektør i Sund & Bælt Holding

Bestyrelsesmedlem i Kommunekredit og 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 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
<b>Indtægter</b>					
4	Driftsindtægter	1.616,1	1.522,2	2.226,0	2.057,9
	Indtægter i alt	1.616,1	1.522,2	2.226,0	2.057,9
<b>Omkostninger</b>					
5,6	Andre driftsomkostninger	-156,0	-153,2	-214,9	-207,1
7	Personaleomkostninger	-103,8	-96,0	-143,0	-129,8
8,9	Øvrige driftsomkostninger	-6,4	-2,0	-8,8	-2,6
8	Afskrivninger, vej- og baneanlæg	-260,4	-331,5	-358,6	-448,1
9	Afskrivninger, andre materielle anlæg	-11,1	-16,7	-15,3	-22,6
	Omkostninger i alt	-537,7	-599,4	-740,6	-810,2
	Resultat af primær drift	1.078,4	922,8	1.485,4	1.247,7
<b>Finansielle poster</b>					
10	Finansielle indtægter	0,1	0,1	0,2	0,1
10	Finansielle omkostninger	-202,9	-122,0	-279,5	-165,0
10	Værdireguleringer, netto	292,0	-355,4	402,1	-480,4
	Finansielle poster, i alt	89,2	-477,3	122,8	-645,3
	Årets resultat	1.167,6	445,6	1.608,2	602,4
Virksomheden har ingen anden totalindkomst i indeværende regnskabsår eller sammenligningsåret.					
Årets resultat- og totalindkomst fordeles således					
Resultatet foreslås:					
	Overføres til overført resultat	1.167,6	445,6	1.608,2	602,4
	I alt	1.167,6	445,6	1.608,2	602,4

## Balance

Per 31. december (DKK/SEK mio.)

Note	Aktiver	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
	Langfristede aktiver				
	Materielle anlægsaktiver				
8	Vej- og baneanlæg	14.397,4	14.605,9	19.831,1	19.745,7
9	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	62,2	56,7	85,7	76,7
	Materielle anlægsaktiver i alt	14.459,6	14.662,6	19.916,8	19.822,4
	Tilgodehavender				
12,15	Derivater, aktiver	88,6	-	122,0	-
13,15	Obligationer	527,2	-	726,2	-
	Tilgodehavender i alt	615,8		848,2	-
	Langfristede aktiver i alt	15.075,4	14.662,6	20.765,0	19.822,4
	Kortfristede aktiver				
	Tilgodehavender				
11	Tilgodehavender	218,5	152,0	301,0	205,4
12,15	Derivater, aktiver	0,1	489,8	0,1	662,2
	Tilgodehavender i alt	218,6	641,8	301,1	867,6
13,15	Obligationer	1.119,7	1.840,5	1.542,3	2.488,2
13,15	Likvide beholdninger	111,4	176,4	153,4	238,5
	Kortfristede aktiver i alt	1.449,7	2.658,7	1.996,8	3.594,3
	Aktiver i alt	16.525,1	17.321,3	22.761,8	23.416,7

Note	Passiver	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
	Egenkapital				
14	Konsortiekapital	50,0	50,0	68,9	67,6
	Overført resultat	4.204,6	3.037,0	5.791,3	4.105,6
	Egenkapital i alt	4.254,6	3.087,0	5.860,2	4.173,2
	Gældsforpligtelser				
	Langfristede gældsforpligtelser				
15	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	9.597,0	11.033,1	13.219,1	14.915,8
12,15	Derivater, passiver	1.414,7	-	1.948,6	-
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	11.011,7	11.033,1	15.167,7	14.915,8
	Kortfristede gældsforpligtelser				
15	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.090,3	1.157,1	1.501,7	1.564,2
18	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	45,2	69,9	62,3	94,5
12,15	Derivater, passiver	123,3	1.974,2	169,9	2.669,0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	1.258,8	3.201,2	1.733,9	4.327,7
	Gældsforpligtelser i alt	12.270,5	14.234,3	16.901,6	19.243,5
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	16.525,1	17.321,3	22.761,8	23.416,7
23	Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser				
24	Nærtstående parter				
1-3,16	Noter uden henvisning				
17,19	Noter uden henvisning				
25-26	Noter uden henvisning				

## Egenkapitalopgørelse

(DKK/SEK mio.)

Note	DKK					
	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egen-kapi- tal i alt	Konsortie- kapital	Overført resultat	Egen-kapi- tal i alt
Saldo pr. 1. jan. 2020	50,0	2.591,4	2.641,4	70,0	3.621,7	3.691,7
Årets resultat	-	445,6	445,6	-	602,4	602,4
Anden totalindkomst	-	-	-	-	-	-
Totalindkomst i alt	-	445,6	445,6	-	602,4	602,4
Kursregulering primo	-	-	-	-2,4	-118,5	-120,9
	-	445,6	445,6	-2,4	483,9	481,5
14 Saldo pr. 31 dec. 2020	50,0	3.037,0	3.087,0	67,6	4.105,6	4.173,2
Saldo pr. 1. januar 2021	50,0	3.037,0	3.087,0	67,6	4.105,6	4.173,2
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
	-	1.167,6	1.167,6	1,3	1.685,7	1.687,0
14 Saldo pr. 31. dec. 2021	50,0	4.204,6	4.254,6	68,9	5.791,3	5.860,2

## Pengestrømsopgørelse

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

Note	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
	1.078,4	922,9	1.485,4	1.247,7
8,9	271,5	348,2	373,9	470,7
	6,3	1,9	8,6	2,5
Pengestrøm fra primær drift før ændring i driftskapitalen				
	1.356,2	1.272,9	1.867,9	1.721,0
20	-59,8	21,1	-82,4	28,5
Pengestrøm fra driftsaktivitet i alt				
	1.296,4	1.294,0	1.785,5	1.749,4
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
8,9	-74,7	-146,0	-102,9	-197,4
21	0,0	0,0	0,0	0,0
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt				
	-74,7	-146,0	-102,9	-197,4
Sum før pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	1.221,7	1.148,1	1.682,6	1.552,0
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
	0,0	3.721,5	0,0	5.031,1
	-1.331,8	-3.155,0	-1.834,4	-4.265,2
13	0,0	-1.036,3	0,0	-1.401,0
	-132,4	-171,9	-182,4	-232,4
22	-1.464,2	-641,7	-2.016,8	-867,6
Årets ændring i likvide beholdninger				
	-242,5	506,4	-334,2	684,4
Likvide beholdninger, primo				
	2.016,9	1.546,7	2.726,6	2.161,7
	-16,1	-36,2	-22,3	-48,9
	-	-	51,8	-70,6
13	1.758,3	2.016,9	2.421,9	2.726,6

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

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

\* Ultimo 2021 havde konsortiet uudnyttede kreditfaciliteter på 750 mio. (Ultimo 2020: 2.000 mio.).

## Noter til årsrapporten

(DKK/SEK mio.)

Note 1.

Anvendt regnskabspraksis

### GENERELT

Årsrapporten for Øresundsbro Konsortiet I/S for 2021 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 2021 implementeret følgende ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er dog ingen effekt for Konsortiet af ændringerne i IFRS 16.

IFRS 16 – ændring vedr brug af referencerenter (ændring vedr brug af referencerenter i IFRS 9, IAS 39 og IFRS 7 implementeret fra 1. januar 2020).

IFRS 16, Covid-19 relaterede lejenedsættelser

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 2020.

### 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 porteføljebehandling 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 u hensigtsmæssige 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, 72,60 per 31. december 2021 (73,97 per 31. december 2020). 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 børskurser. 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

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

Der indregnes derfor ikke skat i konsortiets resultatopgørelse og balance.

#### Øvrig regnskabspraksis

##### Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indregnes omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og 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 vejbelægninger 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, finansiel 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

Skønnet for trafikvæksten og dermed vejindtægterne for 2022 er forbundet med stor usikkerhed pga. af COVID-19 effekter. Usikkerheden vedrører både pandemiens udvikling, kundernes adfærd og eventuelle restriktioner, herunder rejserestriktioner mellem Danmark og Sverige. Konsortiets forventninger til det økonomiske resultat i 2022 er baseret på et trafikniveau på 90 pct af trafikken i 2019. Skøn for trafikvækst fra 2023 og frem er samme som før pandemien.

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 2021 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 24.

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 rege- ringsaftalen af 23. marts 1991 mellem Danmark og Sverige og Hovedaftale om Forvaltning af Jern- bane på Øresundsforbindelsen fra 2000.

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

	DKK 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
Indtægter, vejanlæg	1.078,5	984,5	1.485,5	1.330,9
Indtægter, baneanlæg	518,1	515,1	713,7	696,4
Øvrige indtægter	19,5	22,6	26,8	30,5
	1.616,1	1.522,2	2.226,0	2.057,9

Der oplyses ikke om forpligtelser, der har en oprindelig forventet løbetid på max. et år, pr 31. Decem- ber 2021 eller 31. December 2020, 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, eksternt bistand, it- og lokaleomkostninger, revisionshonorar og kontorholdsudgifter.

Revisionshonorar 2021 specificeres således:

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

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

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige, Deloitte Danmark, PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 197 TDKK/272 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.

Revisionshonorar 2020 specificeres således:

Beløb i TDKK	Erklærings-op-				I alt
	Lovpligtig revision	gaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	
KPMG, Sverige	231	0	0	13	244
Deloitte, Danmark	150	115	11	3	279
PricewaterhouseCoopers, Sverige	250	49	0	483	782
PricewaterhouseCoopers, Danmark	0	230	0	16	246
	631	394	11	515	1.551

Beløb i TSEK	Erklærings-op-				I alt
	Lovpligtig revision	gaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	
KPMG, Sverige	312	0	0	18	330
Deloitte, Danmark	203	155	15	4	377
PricewaterhouseCoopers, Sverige	338	66	0	653	1.057
PricewaterhouseCoopers, Danmark	0	311	0	22	333
	853	532	15	697	2.097

Honorarer for ikke-revisionsydelser leveret af KPMG Sverige, Deloitte Danmark, PricewaterhouseCoopers Danmark og Sverige til Øresundsbro Konsortiet udgør i alt 920 TDKK/1.244 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.

Alle leasingaftaler vedr operationel leasing og derfor kan ikke oplyses om hhv afskrivninger og renteomkostninger.

Ultimo 2021 er 2.118 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 2021	DKK 2020	SEK 2021	SEK 2020
Leasing, biler	1.364	1.510	1.878	2.080

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

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 3,2 mio. (DKK 2,2 mio./SEK 3,0 mio.). Indbetalinger til Alecta 2022 forventes på niveau med 2021.

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 2021 \* var Alectas overskud i form af det kollektive konsolideringsniveau 169 % (Ultimo december 2020: 148 %). 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	2021	2020	2021	2020
Personaleomkostninger specificeres således:				
Lønninger og vederlag	74.204	70.782	102.209	95.690
Pensionsbidrag	11.385	9.590	15.682	12.965
Udgifter til social sikring	15.043	13.649	20.720	18.452
Øvrige personaleomkostninger	3.150	1.965	4.339	2.656
	103.782	95.986	142.950	129.763

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

Der har i 2021 gennemsnitligt været 127 ansatte (2020: 135).

Ved årets udgang var der 120 ansatte (2020: 133), som fordeler sig med 66 kvinder (2020: 71) og 54 mænd (2020: 62).

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 2020	17.898,8	2.146,5	20.045,3	25.015,7	3.000,0	28.015,7
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-818,2	-98,1	-916,3
Årets tilgang	126,2	-	126,2	170,6	-	170,6
Omklassificering	-	-	-	-	-	-
Årets afgang	-141,1	-	-141,1	-190,7	-	-190,7
<b>Saldo per 31. december 2020</b>	<b>17.884,0</b>	<b>2.146,5</b>	<b>20.030,6</b>	<b>24.177,4</b>	<b>2.901,9</b>	<b>27.079,3</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>
<b>Afskrivninger</b>						
Afskrivninger per 1. januar 2020	4.692,0	541,0	5.233,0	6.557,5	756,1	7.313,6
Kursregulering, primosaldo	-	-	-	-214,4	-24,7	-239,1
Årets afskrivninger	308,1	23,4	331,5	416,4	31,7	448,1
Årets afgang	-139,9	-	-139,9	-189,1	-	-189,1
<b>Afskrivninger per 31. dec. 2020</b>	<b>4.860,1</b>	<b>564,4</b>	<b>5.424,6</b>	<b>6.570,4</b>	<b>763,1</b>	<b>7.333,6</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>
Saldo per 31. december 2020	13.023,8	1.582,1	14.605,9	17.607,0	2.138,8	19.745,8
Saldo per 31. december 2021	12.838,7	1.558,6	14.397,4	17.684,2	2.146,9	19.831,1

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

Anskaffelsessummer	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	Indretning af lejede lokaler mv.
Saldo per 1. januar 2020	186.016	13.655	259.980	19.085
Kursregulering, primosaldo	-	-	-8.505	-625
Årets tilgang	19.758	-	26.711	-
Årets afgang	-9.047	-	-12.231	-
Saldo per 31. december 2020	196.727	13.655	265.955	18.460
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	-
Saldo per 31. december 2021	217.366	13.655	299.403	18.808
<b>Afskrivninger</b>				
Saldo per 1. januar 2020	134.805	10.413	188.406	14.554
Kursregulering, primosaldo	-	-	-6.163	-477
Årets afskrivninger	15.369	1.340	20.777	1.812
Årets afgang	-8.310	-	-11.234	-
Saldo per 31. december 2020	141.864	11.753	191.786	15.889
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	-
Saldo per 31. december 2021	155.721	13.093	214.491	18.034
Bogført værdi pr. 31. december 2020	54.863	1.902	74.169	2.571
Bogført værdi pr. 31. december 2021	61.645	562	84.910	774

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	2021	2020	2021	2020
<b>Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	122	71	168	96
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>122</b>	<b>71</b>	<b>168</b>	<b>96</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>				
Renteudgifter, lån	-134.753	-182.851	-185.611	-247.196
Renteindtægter/-udgifter derivater	-49.331	82.866	-67.949	112.026
Obligationer og likvide midler, netto	-18.838	-22.034	-25.948	-29.788
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-202.922</b>	<b>-122.019</b>	<b>-279.508</b>	<b>-164.958</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-202.800</b>	<b>-121.948</b>	<b>-279.340</b>	<b>-164.862</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>				
- Værdipapirer	-901	-8.104	-1.241	-10.956
- Lån	383.762	-343.729	528.598	-464.687
- Valuta- og renteswaps, terminer	-90.747	4.062	-124.995	5.491
- Renteoptioner	0	0	0	0
- Valutaoptioner	0	0	0	0
- Øvrige	-162	-7.634	-223	-10.320
<b>Værdireguleringer i alt</b>	<b>291.952</b>	<b>-355.405</b>	<b>402.139</b>	<b>-480.472</b>
<b>Finansielle poster, i alt</b>	<b>89.152</b>	<b>-477.353</b>	<b>122.799</b>	<b>-645.334</b>
<b>Dagsværdiregulering derivater, i alt</b>	<b>-140.078</b>	<b>86.928</b>	<b>-192.944</b>	<b>117.517</b>

Nettofinansieringsomkostningerne blev i 2021 DKK 80 mio. højere end i 2020. Den primære forklaring er at inflationen har været markant højere i Danmark og Sverige i 2021, hvilket har gennemslag på den del af gældsporteføljen, som er indekseret mod forbrugerpriserne. Den underliggende inflationsopskrivning blev omkring 2,8 pct. i 2021 mod 0,5 pct. i 2020.

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. 7 % af de totale tilgodehavender fra salg pr. den 31. december 2021. 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	2021	2020	2021	2020
Fra salg og tjenesteydelser	162.349	109.957	223.622	148.651
Tilknyttede virksomheder	12.837	1.571	17.681	2.124
Periodiserede renter fin. instrumenter	33.689	33.395	46.404	45.147
Forudbetalte omkostninger	3.107	2.496	4.280	3.375
Andre tilgodehavender	6.536	4.535	9.002	6.130
	218.518	151.954	300.989	205.427

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

#### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Mellemværende kortselskaber	10.774	8.685	14.841	11.741
Kreditvurderede erhvervskunder	103.722	59.366	142.868	80.257
Ej kreditvurderede erhvervskunder	49.148	43.106	67.697	58.275
Kreditvurderede privatkunder	105	100	144	136
Ej kreditvurderede privatkunder	-1.400	-1.300	-1.928	-1.758
	162.349	109.957	223.622	148.651

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

#### Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser

Beløb i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Mellemværende kortselskaber	10.774	8.685	14.841	11.741
Tilgodehavender, ikke forfaldne	98.969	40.747	136.321	55.086
Tilgodehavender, forfaldne	53.251	61.175	73.348	82.702
Nedskrevne tilgodehavender	0	0	0	0
Reservation usikre tilgodehavender	-645	-650	-888	-878
	162.349	109.957	223.622	148.650

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

Beløb i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Mindre end 1 måned	51.130	38.359	70.427	51.857
1-3 måneder	8.527	29.276	11.745	39.578
3-6 måneder	-6.406	-6.460	-8.824	-8.733
6-12 måneder	0	0	0	0
Mere end 12 måneder	0	0	0	0
	53.251	61.175	73.348	82.702

Oplysning om forventede tab:

Beløb i TDKK	Gennem- snitlig pro- centsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ikke forfaldne	0,4	98.969	404	98.565
Forfaldne, mindre end en måned	0,1	51.130	60	51.070
Forfaldne 1-3 måneder	0,1	8.527	130	8.397
3-6 måneder	0,1	-6.406	51	-6.457
Reservation per 31. december 2021	0,4	152.220	645	151.575

Beløb i TSEK	Gennem- snitlig pro- centsats	Brutto	Hensat til tab	Netto
Ikke forfaldne	0,4	136.321	557	135.764
Forfaldne, mindre end en måned	0,1	70.427	83	70.344
Forfaldne 1-3 måneder	0,1	11.745	179	11.566
3-6 måneder	0,1	-8.824	70	-8.894
Reservation per 31. december 2021	0,4	209.669	889	208.780

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

Beløb i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Reservation per 1. januar	650	691	880	966
Konstaterede tab i året	-464	-939	-639	-1.269
Konstaterede tab udover reservation/tilbageført uudnyttet beløb	-186	248	-256	337
Reservation for usikre tilgodehavender	645	650	889	878
Valutakursdifferenser	0	0	15	-34
Reservation per 31. december	645	650	889	878

Note 12.

Derivater

Beløb i TDKK	2021	2021	2020	2020
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, ændringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	0	-1.338.506	165.339	-1.694.553
Valutaswaps	88.580	-199.552	324.495	-278.410
Valutaterminer	61	0	0	-1.277
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
Derivater i alt	88.641	-1.538.058	489.834	-1.974.240

Beløb i TSEK	2021	2021	2020	2020
Finansielle aktiver og passiver til dagsværdi, ændringer til dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	0	-1.843.672	223.522	-2.290.866
Valutaswaps	122.011	-274.865	438.684	-376.382
Valutaterminer	84	0	0	-1.726
Renteoptioner	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0
Derivater i alt	122.095	-2.118.537	662.206	-2.668.974

Beløb i DKK mio.	2021	2021	2020	2020
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	88	-1.538	490	-1.974
Vedhængende rente	194	0	163	0
Bruttoværdi total	282	-1.538	653	-1.974
Modregning netting	-59	59	-170	170
Sikkerhedsstillelse	-78	1.219	-312	1.532
Nettoværdi total	145	-260	171	-272

Beløb i SEK mio.	2021	2021	2020	2020
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	121	-2.118	662	-2.669
Vedhængende rente	267	0	220	0
Bruttoværdi total	388	-2.118	882	-2.669
Modregning netting	-81	81	-230	230
Sikkerhedsstillelse	-107	1.679	-422	2.071
Nettoværdi total	200	-358	230	-368

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	2021	2020	2021	2020
Likvide beholdninger	111.389	176.376	153.428	238.443
Obligationer	1.646.943	1.840.517	2.268.517	2.488.194
Likvide beholdninger iflg. pengestrømsopgørelse	1.758.332	2.016.893	2.421.945	2.726.637
Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0
Likvide beholdninger netto	1.758.332	2.016.893	2.421.945	2.726.637

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 konsortialaftalen. 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 8.738 mio. opgjort til nominelle hovedstole, og der er en akkumuleret forskel på DKK 1.471 mio. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, som modsvarer forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

Konsortiet har opretholdt den højest 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, der måles til dagsværdi	DKK mio.	DKK mio.	DKK mio.
Derivater, aktiver	0	87	0
Finansielle aktiver	0	87	0
Obligationsslån og gæld	0	-10.687	0
Derivater, forpligtelser	0	-1.538	0
Finansielle forpligtelser	0	-12.225	0

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 2021 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Finansielle aktiver og passiver indregnet til dagsværdi						
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
	-7.837,8	-2.835,9	-1.462,9	0,0	-12.136,7	-16.717,1

Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kost						
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
	1.661,0	339,4	45,7	2,4	2.048,5	2.821,8

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
	2,5	0,0	-0,1	0,0	2,4

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
	88,7	-1.538,0	-1.449,3

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

Nettogæld pr. 31. december 2020 fordelt på valuta (beløb i DKK mio.)	EUR	DKK	SEK	Øvrige valutaer	Nettogæld	Nettogæld omregnet til SEK
Finansielle aktiver og passiver indregnet til dagsværdi						
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-218,0	0,0	-11.493,3	-478,9	-12.190,2	-16.480,0
Valuta- og renteswaps	-8.891,0	-3.079,9	10.008,8	478,9	-1.483,2	-2.005,1
Valutaterminer	829,4	-782,5	-48,1	0,0	-1,2	-1,6
	-8.279,6	-3.862,3	-1.532,6	0,0	-13.675,8	-18.486,3

Finansielle aktiver og passiver indregnet til amortiseret kost						
Likvide beholdninger inkl. træk på krediter	1.934,5	71,1	1,9	9,4	2.016,9	2.726,7
Periodiserede renter	-31,4	172,6	-3,1	0,0	138,1	186,7
Tilgodehavender fra salg	0,0	79,7	30,3	0,0	110,0	148,7
Leverandørgæld	0,0	-23,6	-29,0	0,0	-52,6	-71,1
Tilgodehavender virksomhedsdeltagere	0,0	1,6	0,0	0,0	1,6	2,1
Gæld virksomhedsdeltagere	0,0	0,0	-1,7	0,0	-1,7	-2,2
	1.903,1	301,4	-1,6	9,4	2.212,3	2.990,9

Øvrige valutaer udgøres af (beløb i DKK mio.)	NOK	GBP	USD	JPY	I alt
Likvide beholdninger	9,2	0,2	0,0	0,0	9,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	-411,4	-17,7	-49,8	-478,9
Valuta- og renteswaps	0,0	411,4	17,7	49,8	478,9
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	9,2	0,2	0,0	0,0	9,4

Ovenstående poster indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, Aktiver	Derivater, Passiver	I alt
Valuta- og renteswaps	489,8	-1.972,9	-1.483,1
Valutaterminer	0,0	-1,3	-1,3
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
	489,8	-1.974,2	-1.484,4

	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Periodiserede renter			
Lån		-24,8	-24,8
Valuta- og renteswaps	33,4	129,5	162,9
	33,4	104,7	138,1

Note 16.

## Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i Øresundsbro Konsortiet foregår inden for rammer fastlagt af selskabets bestyrelse samt retningslinjer fra garantterne, der indestår for selskabet med en ubegrænset og solidarisk garanti. Garantterne 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 renteeksponering. 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 2021 samt de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

Øresundsbro Konsortiet er tildelt den højest 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 garantterne, 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 1,7 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. Der er ikke optaget lån i 2021.

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 1,2 mia., foruden eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lånoptagelse til dækning af sikkerhedsstillelse. Der er ikke indregnet udbytteudlodning i det forventede lånebehov.

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 1,3 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

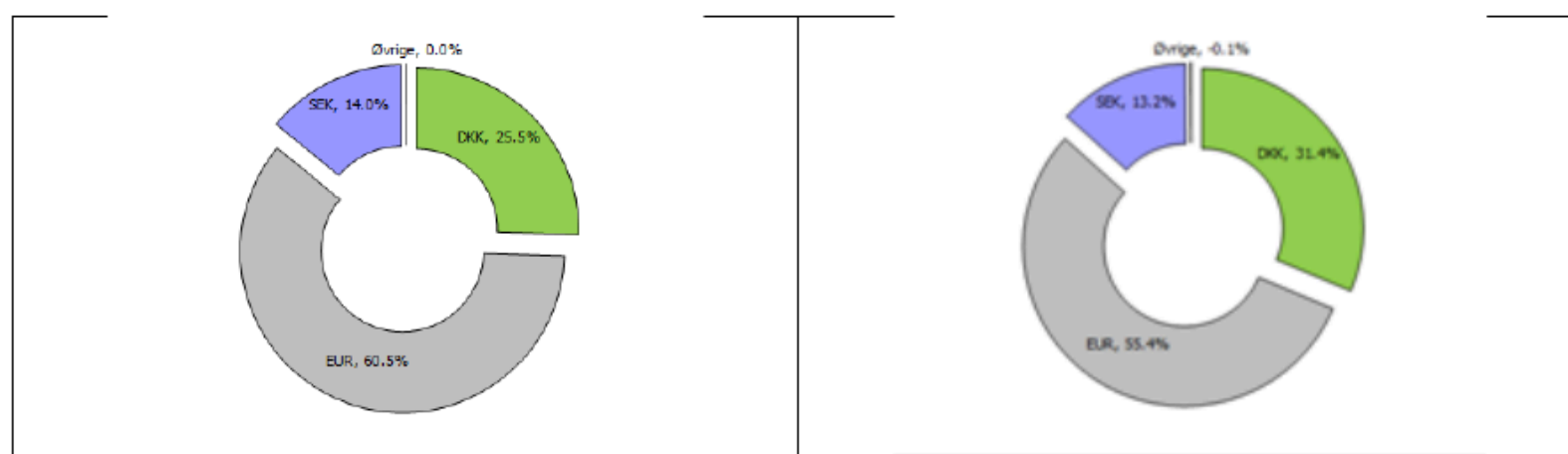
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres indenfor de af bestyrelsen godkendte risikorammer som er fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og retningslinjer fra selskabets garantier.

#### 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. 2021 og 2020

Valuta	Dagsværdi	Valuta	Dagsværdi
DKK	-2.604	DKK	-3.619
EUR	-6.177	EUR	-6.376
SEK	-1.430	SEK	-1.534
Øvrige	3	Øvrige	9
I alt	-10.208	I alt	-11.520



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 60,5 procent, SEK 14,0 procent og DKK 25,5 procent af nettogælden.

Valutakursresultatet afspejler den underliggende udvikling i de to valutakryds.

SEK blev svækket med 1,9 procent i 2021, og det har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 22 mio.

Den danske krone blev styrket mod EUR hen over året, og har givet en urealiseret valutakursgevinst på DKK 2 mio.

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

Samlet set fik Konsortiet i 2021 en urealiseret valutakursgevinst på DKK 24 mio.

Valutakursfølsomheden angivet som Value-at-Risk udgør DKK 134 mio. i 2021 (DKK 197 mio. i 2020), 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 flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed. Følgende rammer indgik i styringen af renterisici ved indgangen til 2021:

- 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 kostsigtede 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 steget med omkring 0,5 pct. i DKK og EUR, og det har givet en kursgevinst under dagsværdireguleringsposten på DKK 268 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. 2021

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nom. værdi	Dagsværdi
Obligationer	1.115	521	0	0	0	0	1.636	1.647
Obligationslån og gæld	-1.314	-2.240	-871	-2.251	-1.234	-2.370	-10.280	-10.711
Valuta- og renteswaps	-3.171	2.240	425	2.622	1.234	-3.555	-205	-1.256
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	111	0	0	0	0	0	111	111
Nettogæld	-3.259	521	-446	371	0	-5.925	-8.738	-10.209

#### Heraf realrenteinstrumenter:

Realrentegæld	0	0	0	0	0	-1.063	-1.063	-1.484
Realrenteswaps	0	0	-446	0	0	-1.759	-2.205	-2.814
Realrenteinstrumenter ialt	0	0	-446	0	0	-2.822	-3.268	-4.298

Rentebindingstid > 5 år	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.435	-1.986	-1.487	-1.017
Heraf realrenteinstrumenter	-1.063	-1.242	0	-517

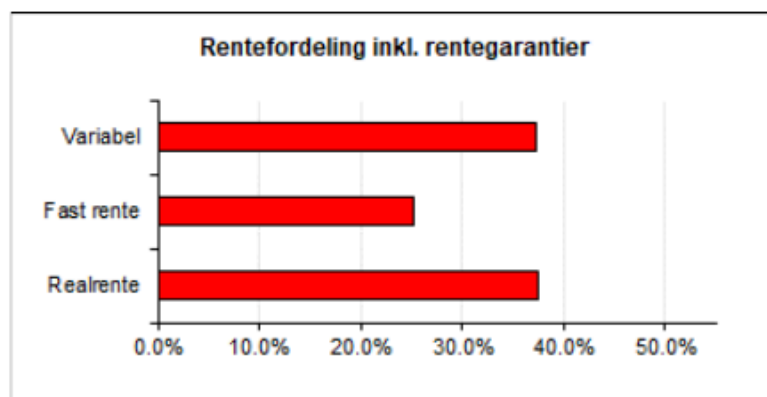
Den nominelle rentebinding er primært eksponeret mod fast rente i det 10 til 20-årige rentepunkt, og realrentegælden er overvejende eksponeret mod lange løbetider fra omkring 10 til 25 år.

## Rentefordeling 2021 og 2020

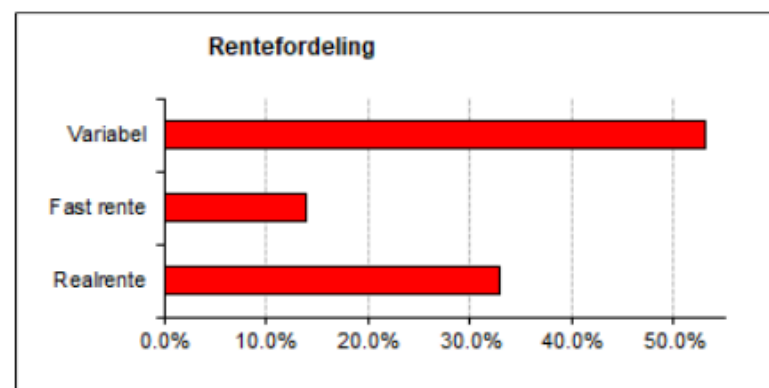
Rentefordeling 2021	Procent
Variabel rente	37,3
Fast rente	25,3
Real rente	37,4
I alt	100,0

Rentefordeling 2020	Procent
Variabel rente	53,1
Fast rente	13,9
Real rente	33,0
I alt	100,0

### Rentefordeling inkl. rentegarantier 2021



### Rentefordeling inkl. rentegarantier 2020



### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2021

Rentevaluta	Procentandel
DKK	30,8
EUR	57,4
SEK	11,8
I alt	100,0

### Rentebinding fordelt på rentevaluta 2020

Rentevaluta	Procentandel
DKK	37,9
EUR	50,8
SEK	11,3
I alt	100,0

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 30,8 procent over for DKK-renter, 57,4 procent i EUR og 11,8 procent i SEK. For så vidt angår realrentegælden er 67,5 procent eksponeret over for det danske CPI forbrugerprisindeks og 32,5 procent følger det svenske KPI-indeks.

Følsomheden overfor en renteændring på 1 procent point i forhold til finansomkostningerne kan opgøres til DKK 40 mio., og tilsvarende DKK 33 mio. for en inflationsændring.

	2021			2020		
	Varighed	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi	Varighed	BPV <sup>1)</sup>	Dagsværdi
Nominal gæld	7,0	4,1	5.911	6,6	4,8	7.321
Realrente gæld	11,1	4,8	4.298	11,9	5,0	4.199
Nettogæld	8,8	8,9	10.209	8,5	9,8	11.520

<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 8,8 år ultimo 2021, sammensat af 7,0 år på den nominelle gæld og 11,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til DKK 8,9 mio., når rentekurven parallel-forskydes 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 968 mio. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på DKK 827 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 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
I alt	1.647	225	54	79	8

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2020

Rating	Total modpartseksposering (markedsværdi, MDKK)			Sikkerhed i MDKK	Antal modparter
	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.841	0	0	0	1
AA	0	81	0	0	2
A	0	618	344	312	6
BBB	0	5	0	0	1
I alt	1.841	704	344	312	10

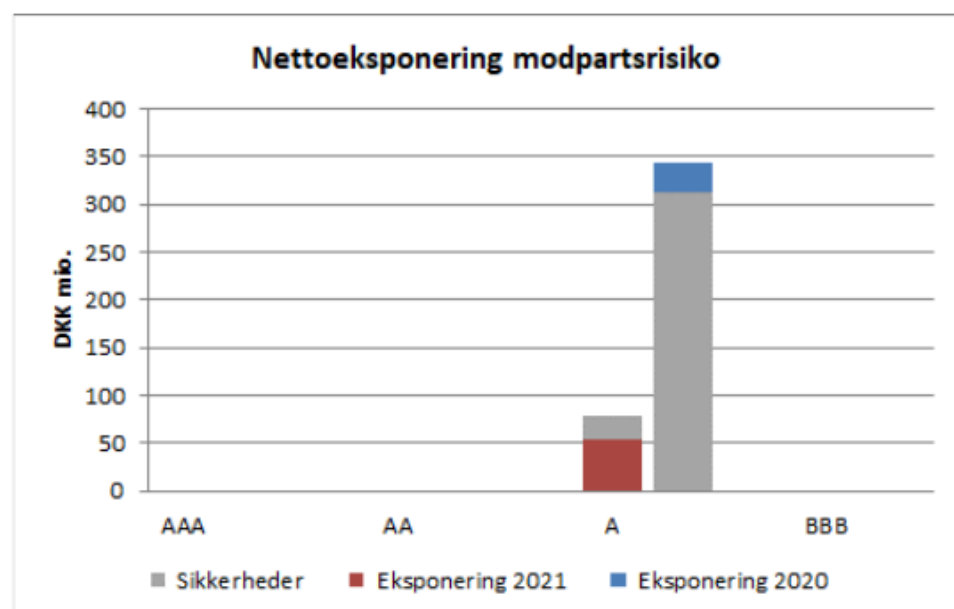
Kreditrisiko på likvide beholdninger og placeringer er immateriel.

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 tillægsplysning, 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 8 modparter, hvor Tyskland indgår som obligationsudsteder, mens de resterende 7 modparter henføres til derivat transaktioner, som allesammen er dækket af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Modpartseksponeringen udgør DKK 54 mio., som er koncentreret mod A-rating kategorien, og Konsortiet har modtaget sikkerheder for DKK 79 mio.

Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier 2021 og 2020



#### 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	-1.086	-2.240	-1.094	-2.250	-1.234	-2.376	-10.280
Derivater forpligtelser	-1.706	-2.252	-845	-2.223	-1.216	-1.456	-9.698
Derivater tilgodehavende	1.584	2.248	871	2.250	1.234	1.306	9.943
Aktiver	1.115	521	0	0	0	0	1.636
Hovedstole i alt	-93	-1.723	-1.068	-2.223	-1.216	-2.526	-8.849
<b>Rentebetalinger</b>							
Gæld	-86	-81	-72	-69	-60	-312	-680
Derivater forpligtelser	-118	-127	-132	-102	-98	-690	-1.267
Derivater tilgodehavende	57	51	34	29	17	227	415
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-147	-157	-170	-142	-141	-775	-1.532

Gæld, derivat forpligtigelser og tilgodehavender, samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommende 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 august 2021.

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.

Den tabte trafik som følge af pandemien forventes genvundet i 2023, og i 2025 vil trafikken ifølge den langsigtede trafikprognose være steget med omkring 13 pct. i forhold til 2019 (basis før pandemien). Herefter forventes en trafikvækst omkring 2 pct.

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 2048.

Det er lagt til grund at der udloddes udbytte på baggrund af 2021 regnskabet, dog forudsat at der kommer en afklaring fra EU-kommissionen i statsstøttesagen i 2022.

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	2021	2020	2021	2020
Leverandørgæld	51.988	52.557	71.609	71.051
Virksomhedsdeltagere	2.436	1.650	3.356	2.231
Anden gæld	51.982	48.454	71.600	65.505
Periodiserede renter fin. instrumenter	-135.870	-104.686	-187.149	-141.525
Depositum	12.518	12.874	17.243	17.404
Forudbetalt årsafgift	60.078	57.112	82.752	77.210
Forudbetalte flerturskort	1.745	1.609	2.403	2.176
Øvrige periodeafgrænsningsposter	315	366	434	495
	45.192	69.936	62.249	94.547

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 2022.

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 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
Registreret direktion	DKK 3.329/SEK 4.585	DKK 771/SEK 1.062	0	DKK 4.100/SEK 5.647
Øvrig direktion (5 pers.)	DKK 4.897/SEK 6.745	DKK 1.382/SEK 1.904	0	DKK 6.279/SEK 8.649
Ledelse, i alt	DKK 8.226/SEK 11.330	DKK 2.153/SEK 2.966	0	DKK 10.379/SEK 14.296

For 2020	Fast løn	Pensioner	Øvrigt	I alt
Linus Eriksson	DKK 259/SEK 350	DKK 89/SEK 121	0	DKK 348/SEK 471
Caroline Ullman-Hammer	DKK 1.584/SEK 2.141	DKK 140/SEK 190	0	DKK 1.724/SEK 2.331
Kaj V. Holm	DKK 1.752/SEK 2.369	DKK 175/SEK 237	0	DKK 1.927/SEK 2.606
Registreret direktion	DKK 3.595/SEK 4.860	DKK 404/SEK 548	0	DKK 3.999/SEK 5.408
Øvrig direktion (4 pers.)	DKK 4.190/SEK 5.665	DKK 1.344/SEK 1.817	0	DKK 5.534/SEK 7.482
Ledelse, i alt	DKK 7.785/SEK 10.525	DKK 1.748/SEK 2.365	0	DKK 9.533/SEK 12.890

Vederlag til bestyrelsen

2021		2020	
Bo Lundgren, formand	267	Bo Lundgren, formand (fra 27/4)	267
Peter Frederiksen, næstformand (til 18/6)	0	Peter Frederiksen, næstformand (fra 27/4)	0
Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (fra 18/6)	200	Jørn Tolstrup Rohde	134
Lars Erik Fredriksson	0	Lars Erik Fredriksson	0
Claus Jensen	134	Claus Jensen	134
Mikkel Hemmingsen	0	Mikkel Hemmingsen	0
		Kerstin Hessius (til 27/4)	45
Ulrika Hallengren	134	Ulrika Hallengren (fra 27/4)	89
Malin Sundvall	134	Malin Sundvall	134
Lene Lange (fra 18/6)	67		
I alt, TDKK	936	I alt, TDKK	803

Sammensætning af mænd og kvinder i bestyrelse og direktion

	Mænd	Kvinder	I alt
Bestyrelse	5	3	8
Administrerende direktør og øvrig direktion	4	3	7

Note 20.

Ændring i driftskapital

Beløb i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-66.269	27.392	-91.280	37.031
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	6.441	-6.288	8.872	-8.501
	-59.828	21.104	-82.408	28.530

Note 21.

#### Salg af materielle anlægsaktiver

Beløb i TDKK/TSEK	2021	2020	2021	2020
Bogført værdi	0	0	0	0
Gevinst/tab ved salg	0	25	0	34
Pengestrøm fra salg af materielle anlægsaktiver	0	25	0	34

Note 22.

#### 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
Nettogæld 2020	-12.190	-1.485	-13.675
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
Nettogæld 2021	-10.687	-1.449	-12.136

	Gæld	Derivater	Total
Nettogæld 2019	-11.125	-1.665	-12.790
Pengestrømme	-530	133	-397
Betalt rente - tilbageført	-217	47	-170
Amortisering	27	11	38
Inflationsopskrivning	-6	-8	-14
Valutakursregulering	-366	341	-25
Dagsværdiregulering	27	-344	-317
Nettogæld 2020	-12.190	-1.485	-13.675

Note 23.

#### Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Konsortiets kontraktmæssige forpligtelser består af indgåede drifts- og vedligeholdelseskontrakter med udløb frem til 2043 til et samlet nettobeløb af DKK 344,0 mio. / SEK 473,8 mio. Restforpligtelsen ved periodens udgang beløber sig til DKK 116,5 mio./ SEK 160,5 mio.

Konsortiet skal derudover betale 70 t.SEK årligt til 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 obli-

gationer for mellemværender på derivat kontrakter i modpartens favør. Der er afgivet sikkerhedsstillelse for DKK 1.219 mio. kr. til sikring af mellemværender på derivat transaktioner fordelt på fem 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 24.

##### Nærtstående parter

Nærtstående parter	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat		100% ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld	Fastlagt ved lov. Ingen garantiproov.
Selskaber og institutioner ejet af denne:				
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
Den svenske stat				
		100 % ejerskab af Svensk-Danska Broförbindelsen SVEDAB AB	Garanti for selskabets gæld	Beslut i Riksdagen Ingen garantiproov.
Selskaber og institutioner ejet af denne:				
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 2021	Beløb 2020	Balance pr. 31. dec 2021	Balance pr. 31. dec 2020
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Rådgivning	1.375	1.820	41	42
	Benyttelse af jernbaneforb.	12.674	0	12.674	0
SVEDAB	Vedligehold	251	247	79	80
Virksomhedsdeltagere i alt		14.300	2.067	12.794	122
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	679	751	76	57
A/S Storebælt	Rådgivning	1.553	3.691	121	105
Sund & Bælt Partner A/S	Rådgivning	3.154	4.622	0	1.425
BroBizz A/S	Rådgivning	0	24	16	4
Femern A/S	Rådgivning	707	967	0	0
A/S Femern Landanlæg	Rådgivning	807	1.116	0	0
Banedanmark	Benyttelse af jernbaneforb.	246.400	257.574	21.706	0
Trafikverket	Benyttelse af jernbaneforb.	259.074	257.574	21.589	21.709
Trafikverket	Leje af fiberoptik	251	248	0	0
Tilknyttede virksomheder i alt		512.625	526.566	43.508	23.296

Omkostninger	Beskrivelse	Beløb 2021	Beløb 2020	Balance pr. 31. dec. 2021	Balance pr. 31. dec. 2020
Virksomhedsdeltagere					
A/S Øresund	Vedligehold	0	0	0	0
SVEDAB	Lønkat i Sverige	2.064	1.481	-153	-1.481
Virksomhedsdeltagere i alt		2.064	1.481	-153	-1.481
Tilknyttede virksomheder					
Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	735	0	733	0
Sund & Bælt Holding A/S	Husleje	4.462	6.082	0	0
A/S Storebælt	Rådgivning	0	0	0	0
Sund & Bælt Partner A/S		0	0	0	0
BroBizz A/S	Udsteder	7.697	10.190	0	-310
Femern A/S	Rådgivning	7	7	0	0
A/S Femern Landanlæg		0	0	0	0
Banedanmark		0	0	0	0
Infranord AB	Vedligehold	1.836	8.324	-70	-942
Tilknyttede virksomheder i alt		14.730	24.596	663	-1.252

Note 25.

Hændelser efter regnskabsårets udgang

Der er ikke indtruffet nogen væsentlige hændelser efter regnskabsårets udgang.

Note 26.

Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 3. februar 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges ejerselskaberne til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 28. april 2022.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 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 2021 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021.

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 2021 med filnavn Øresundsbro\_Konsortiet\_2021.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. februar 2022

---

### DIREKTION

Linus Eriksson  
Administrerende direktør

Kaj V. Holm  
Vice administrerende direktør

---

### BESTYRELSE

Bo Lundgren  
Formand

Jørn Tolstrup Rohde  
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 01.01.2021 - 31.12.2021, 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. 31.12.2021 samt af resultatet af konsortiets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 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 konsortiet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants’ internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark og Sverige, 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 2021.

## 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 2021. 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 88,7 mio. pr. 31.12.2021 (DKK 489,8 mio. pr. 31.12.2020) og DKK 1.538,0 mio. kr. pr. 31.12.2021 (DKK 1.974,2 mio. pr. 31.12.2020).</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> <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>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><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>

Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 16.	
---	--

#### 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 regnskabsbrugerne 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 krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende 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 2021, med filnavnet Øresundsbro\_Konsortiet\_2021.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 2021, med filnavnet Øresundsbro\_Konsortiet\_2021.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 03.02.2022

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

Jakob Lindberg  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 40824

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

### AAA- eller AA-rating

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

### Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.