

Sund & Bælt
Årsrapport 2021



Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 26. april 2022

Sund & Bælt Holding A/S, Vester Søgade 10, 1601 København V, CVR 15694688



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

Document ID
028545D6288C847E6AE0838F0AA71E48B

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Forord	2
Resume for året 2021	3
Hovedposter i koncernresultatet, fordelt på koncernens selskaber	4
Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen	5
Ledelsesberetning	6
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	6
Begivenheder efter balancedagen	13
Forventninger til 2022	13
Forretningsområder	14
Bæredygtighed	27
God selskabsledelse	34
Dataetik	35
Risikostyring og kontrolmiljø	36
Om Sund & Bælt koncernen	37
Aktionærforhold	37
Koncernoversigt	37
Hovedaktivitet	38
Medarbejdere	39
Bestyrelse, direktion samt ledende medarbejdere	41
Regnskab	45
Noter	50
Påtegninger	108



This file is sealed with a digital signature.
 The seal is a guarantee for the authenticity
 of the document.

Doc: 2022-0111

2022-0111/2022-0111/2022-0111/2022-0111

Året i hovedtræk

Forord

Vigtige milepæle og nye store projekter

2021 blev året, hvor byggeriet af Femern Bælt-tunnelen mellem Danmark og Tyskland officielt gik i gang. I løbet af året voksede den primære byggeplads øst for Rødbyhavn hurtigt, og til søs er ca. 60 arbejdsfartøjer nu beskæftiget med udgravning og landopfyldning. På land er der etableret en tunnelby med plads til ca. 600 arbejdere. Byggeriet af arbejdshavnen og tunnelfabrikken skrider ligeledes planmæssigt frem. Ved årsskiftet beskæftigede byggeriet ca. 1.000 arbejdere på land og til søs.

Året bragte flere milepæle for projektet. Det første spadestik til de kommende anlægsarbejder på Femern blev taget på tysk side og understreger, at Danmark og Tyskland arbejder mod et fælles mål. I august kunne transportministeren lykønske en af de første færdiguddannede lærlinge på Femernprojektet. Med en målsætning om at oprette 500 lærlingepladser på det samlede projekt var det en glædelig dag. Siden er andre fulgt efter, og vi arbejder målrettet og ambitiøst for at skabe et trygt miljø for de unge, hvor arbejdet foregår på en ansvarlig og bæredygtig måde. Sidst på året åbnede også et lokalt myndighedscenter på baggrund af en aftale med regeringen. Det skal sikre effektivt tilsyn og ordentlige arbejdsvilkår for danske og udenlandske arbejdstagere.

Vi arbejder fortsat med at fremtidssikre en grøn transportkorridor mellem Skandinavien og det centrale Europa med en fuldt elektrificeret jernbane. I 2021 åbnede den nybyggede station ved Nørre Alslev, og vi har startet arbejdet med udvidelse af infrastrukturen omkring Kastrup Station ved Københavns Lufthavn.

2022 bliver et travlt år, hvor vi forsætter arbejdet med Femernforbindelsen og skal i gang med nye spændende opgaver. Vi skal undersøge en forbindelse mellem Fyn og Als og i gang med miljøundersøgelser for en ny havne-tunnel, også kaldet Østlig Ringvej, anlagt som sænketunnel langs Amagers østkyst med genbrug af Femern Bælt-forbindelsens tunnelelementfabrik. De nye opgaver kan vi kun løse, fordi vores organisation har unikke erfaringer og kompetencer til at håndtere projekterne i hele deres livsfase – på en ansvarlig og bæredygtig måde – som gør os i stand til at bidrage til den grønne omstilling af samfundet og arbejdet med at nedbringe transportsektorens klimabelastning.

Selvom 2021 har været endnu et år i skyggen af corona, kan vi glæde os over en fremgang for trafikken på vores forbindelser. På Storebæltsbroen lå trafikken ca. 6,3 pct. under 2019, men det var en stigning på knap 11 pct. i forhold til 2020, og i juli måned blev der sat ny rekord med godt 1,3 mio. biler. På Øresundsbron var trafikken flere gange udfordret af grænserestriktioner, men den var betydeligt højere end i 2020 og endte ca. 36 pct. under niveau for 2019. Mens personbiltrafikken var hårdest ramt, klarede lastbilerne sig langt bedre og var med til at sikre et tilfredsstillende årsresultat for koncernen.

Storebælt er den eneste forbindelse mellem øst og vest Danmark. Derfor optimerer vi dens levetid ved hjælp af tilstandsbaseret vedligehold og udnyttelse af data, digitale værktøjer og kunstig intelligens.

Ligesom vi passer på broen, passer vi også på naturen omkring vores forbindelser. I foråret viste en ny rapport, at naturen på Sprogø har det godt. De seneste snart 25 års naturforvaltning har haft fokus på at bevare og udvikle øens naturværdier, og rapporten viser, at Sprogø i dag er en naturperle med yngle- og rastesteder for fuglearter af international betydning. Samtidig er der flere steder gjort indsatser for at udvikle biodiversiteten på øen, der giver hjem til nye insektarter og flere sjældne planter.

Årets store begivenhed bliver Tour de France til sommer, hvor hele verden retter blikket mod Danmark og vores smukke bro. Vi glæder os til at byde feltet velkommen, når rytterne den 2. juli ruller over Storebælt på 2. etape af touren.

Michael Rasmussen
Bestyrelsesformand
Sund & Bælt Holding A/S

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør
Sund & Bælt Holding A/S



Resume for året 2021

Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen udgjorde 12,4 mio. køretøjer i 2021. Samlet for året lå trafikken 10,9 pct. over 2020, men lå fortsat 6,3 pct. under 2019. Udsvingene i personbiltrafikken har i 2021 afspejlet graden af restriktioner. Under nedlukningen i årets første måneder lå personbiltrafikken mere end 30 pct. under niveauet for 2019, mens sommeren bød på månedsrekorder i både juli og august. Sensommeren og efteråret var ligeledes præget af meget trafik i weekenderne.

På Øresundsbron steg den samlede biltrafik med 4,8 pct. i forhold til 2020, men set i forhold til 2019 er trafikken faldet med 35,7 pct. Året både startede og sluttede med skærpede indrejseregler, hvilket tydeligt afspejles i trafiktallene. I årets første kvartal faldt trafikken med ca. 60 pct. i forhold til samme periode i 2019. Indrejserestriktionerne begyndte at lette før sommeren, og kombinationen af færre restriktioner og Øresundsbrons genstartskampagne "Kør en tur – få en tur" i efteråret bidrog til øget trafik. I november lå trafikken 12 pct. lavere sammenlignet med samme måned i 2019, mens trafikken i december faldt med hele 22 pct. i forhold til 2019.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 1.904 mio. kr. og er dermed 92 mio. kr. højere end i 2020.

Resultatet er primært påvirket af en stigning i nettoomsætningen på 342 mio. kr.

Dagsværdireguleringer udgør en indtægt på 802 mio. kr. mod en udgift på 1.853 mio. kr. i 2020, hvilket i forhold til 2020 har en positiv effekt på årets resultat efter skat på 2.071 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør et overskud på 2.055 mio. kr. mod et underskud på 123 mio. kr. i 2020.

Baseret på foreslået udbytte fra A/S Storebælt forventes Sund & Bælt Holding A/S at udbetale et ekstraordinært udbytte på 1.265 mio. kr. i 2022.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden øget med 2 år og udgør 36 år. Gælden vil være tilbagebetalt i 2034. Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes til at være 47 år, hvilket er en forlængelse på 1 år sammenholdt med sidste år. Gælden vil herefter være tilbagebetalt i 2045. Tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør uændret højst 50 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt senest i 2050. Den seneste beregning viser, at gælden kan være tilbagebetalt inden udgangen af 2048.

Femern A/S offentliggjorde den 7. december 2020 en ny finansiel analyse af den samlede økonomi i Femern Bælt-projektet (kyst til kyst-forbindelsen samt de danske landanlæg), som viser, at det samlede Femern Bælt-projekt kan være tilbagebetalt 28 år efter åbningen, Dette er en forbedring på otte år i forhold til den seneste finansielle analyse fra 2017.



Hovedposter i koncernresultatet, fordelt på koncernens selskaber

Sund & Bælt Holding A/S

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	-32	-41
Resultat før værdiregulering	1.350	1.563
Vej- og jernbaneanlæg	0	0
Rentebærende nettogæld	511	567
Egenkapital	952	975
Balancesum	1.801	1.770

A/S Øresund

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	-261	-226
Resultat før værdiregulering	-527	-385
Vej- og jernbaneanlæg	4.550	4.677
Rentebærende nettogæld	11.516	11.169
Egenkapital	-6.487	-6.709
Balancesum	8.612	8.537

A/S Femern Landanlæg

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	-6	-3
Resultat før værdiregulering	225	407
Vej- og jernbaneanlæg	4.865	4.024
Rentebærende nettogæld	4.644	4.449
Egenkapital	-509	-704
Balancesum	14.453	8.320

BroBizz A/S

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	0	0
Resultat før værdiregulering	-2	0
Vej- og jernbaneanlæg	0	0
Rentebærende nettogæld	0	0
Egenkapital	122	123
Balancesum	558	543

Sund & Bælt Partner A/S

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	0	0
Resultat før værdiregulering	0	0
Vej- og jernbaneanlæg	0	0
Rentebærende nettogæld	0	0
Egenkapital	11	11
Balancesum	14	13

A/S Storebælt

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	2.351	2.007
Resultat før værdiregulering	2.050	1.832
Vej- og jernbaneanlæg	24.539	24.921
Rentebærende nettogæld	17.688	18.473
Egenkapital	4.216	3.914
Balancesum	27.419	27.765

Femern A/S

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	-2	-2
Resultat før værdiregulering	-2	-2
Vej- og jernbaneanlæg	9.334	5.940
Rentebærende nettogæld	9.618	5.288
Egenkapital	11	-220
Balancesum	13.570	13.582

BroBizz Operatør A/S

Hovedtal, mio. kr.	2021	2020
EBIT	1	-2
Resultat før værdiregulering	0	-2
Vej- og jernbaneanlæg	0	0
Rentebærende nettogæld	0	0
Egenkapital	9	8
Balancesum	28	13



Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen

Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsætning, vej	2.932	2.578	2.916	2.873	3.164
Nettoomsætning, jernbane	304	315	333	366	427
Nettoomsætning, øvrige	75	77	55	44	71
Andre eksterne omkostninger	-367	-334	-399	-510	-545
Andre driftsindtægter	25	63	55	98	0
Af- og nedskrivninger	-779	-811	-798	-805	-893
Resultat af primær drift (EBIT)	2.031	1.741	2.019	2.065	2.224
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-565	-329	-338	-470	-647
Resultat før værdiregulering	1.466	1.412	1.682	1.595	1.577
Værdireguleringer, netto	656	-1.675	-2.167	-25	977
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*)	584	223	427	691	734
Årets resultat	2.055	-123	-48	1.752	2.561
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året	4.958	2.476	1.859	1.686	732
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	42.610	39.133	37.603	36.938	36.507
Nettogæld (dagsværdi)	48.638	45.556	41.764	38.746	38.892
Rentebærende nettogæld	43.466	39.379	36.724	36.112	35.707
Egenkapital	-3.851	-4.528	-3.025	-1.566	-1.849
Balancesum	57.982	56.892	55.804	48.181	43.525
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.588	2.201	2.879	2.492	3.587
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-1.025	-1.707	-9.038	-4.101	-798
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-737	-458	5.801	2.272	-2.963
Pengestrøm i alt	826	36	-358	663	-174
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	61,3	58,6	60,5	61,1	60,7
Afkastgrad (EBIT)	3,5	3,1	3,6	4,3	5,1
Anlæggenes afkast (EBIT)	4,8	4,4	5,4	5,6	6,1

Anm.: Nøgletallene er beregnet som anført i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

*I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2021 en indtægt på 146 mio. kr. (udgift på 178 mio. kr. i 2020) vedr. værdireguleringer. Resultatandelen før værdireguleringer udgør et overskud på 438 mio. kr. (overskud 401 mio. kr. i 2020).



De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Bane- danmark for anvendelsen af jernbaneforbindelserne samt på grundlag af trafikprognoser for henholdsvis A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet I/S. Sidstnævnte indregnes med 50 pct. svarende til ejerandelen.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til *Lov om Sund & Bælt Holding A/S* for A/S Storebælt og A/S Øresund yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse mod en garantiprovision på 0,15 pct. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

Endvidere yder den danske stat i henhold til *Lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark* for A/S Femern Landanlæg og Femern A/S samt *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark*, mod en garantiprovision på 0,15 pct., særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse. For Femern A/S udgør garantiprovisionen med virkning fra 1. januar 2019 2,0 pct. i henhold til den af EU-Kommissionen godkendte finansieringsmodel af 20. marts 2020. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser, som selskaberne har påtaget sig i forbindelse med anlæggelsen af anlægsprojektet.

Finans

Hovedtemaet på de finansielle markeder i 2021 har været covid-19 og stigende inflation. Markedsrenterne er på de lange løbetider steget med 0,5 procentpoint i DKK og EUR.

A/S Storebælt har nedbragt den rentebærende nettogæld med 785 mio. kr. i 2021, mens den i A/S Øresund steg med 347 mio. kr. I A/S Femern Landanlæg og Femern A/S steg den rentebærende nettogæld med henholdsvis 195 mio. kr. og 4.330 mio. kr.

Ved udgangen af 2021 udgjorde den rentebærende nettogæld 17.688 mio. kr. i A/S Storebælt, 11.516 mio. kr. i A/S Øresund, 4.644 mio. kr. i A/S Femern Landanlæg og 9.618 mio. kr. i Femern A/S.

Finansstrategi

Koncernens målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Bl.a. minimeres de finansielle risici ved kun at have eksponering i DKK og EUR, mens optimering af låneporteføljen opnås ved brug af swaps og øvrige afledte finansielle instrumenter.

A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg og Femern A/S har gennem hele 2021 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Koncernens forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2021 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne er steget markant i 2021 i forhold til året før. Dette skyldes primært den stigende inflation i Danmark, der slår igennem på selskabernes inflationsregulerede gæld.

Varigheden på den nominelle gæld er i 2021 steget fra 4,4 år til 5,4 år i A/S Storebælt og steget fra 22,0 år til 24,5 år i A/S Femern Landanlæg. I Femern A/S er varigheden steget fra 38,0 år til 56,3 år, hvor den lange varighed i Femern A/S afspejler, at der er indgået fast renteafdækning forud for likviditetsafløbet til anlægs- omkostningerne. I A/S Øresund er varigheden faldet fra 9,4 år til 8,2 år.



A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	1.850	
- heraf genudlån	1.850	
Bruttogæld (dagsværdi)	20.723	
Nettogæld (dagsværdi)	19.091	
Rentebærende nettogæld	17.688	
Realrente (før værdiregulering)		-0,40
Renteomkostninger	272	1,47
Værdiregulering	-103	-0,56
Samlet finansomkostning ¹⁾	169	0,91

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 28,0 mio. kr.

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	1.000	
- heraf genudlån	1.000	
Bruttogæld (dagsværdi)	13.971	
Nettogæld (dagsværdi)	13.074	
Rentebærende nettogæld	11.516	
Realrente (før værdiregulering)		0,30
Renteomkostninger	250	2,22
Værdiregulering	-231	-2,05
Samlet finansomkostning ¹⁾	19	0,17

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 17,7 mio. kr.

A/S Femern Landanlæg – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	5.837	
- heraf genudlån	5.837	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	14.219	
Nettogæld (dagsværdi)	6.494	
Rentebærende nettogæld	4.644	
Realrente (før værdiregulering)		-0,80
Renteomkostninger	49	1,10
Værdiregulering	-25	-0,56
Samlet finansomkostning ¹⁾	24	0,54

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør en udgift på 12,2 mio. kr. og en indtægt på 220,7 mio. kr.



Femern A/S – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	6.156	
- heraf genudlån	1.850	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	11.831	
Nettogæld (dagsværdi)	9.715	
Rentebærende nettogæld	9.618	
Realrente (før værdiregulering)		-1,10
Renteomkostninger	57	0,82
Værdiregulering	-297	-4,27
Samlet finansomkostning ¹⁾	240	-3,45

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 235,0 mio. kr.

Rentabilitet i A/S Storebælt

A/S Storebælt's gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2021 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. og forpligtigelsen til at medfinansiere udvidelsen af Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. (i 2017-priser) medførte, at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorefter gælden forventes tilbagebetalt i 2032.

Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund blev nedsat i forbindelse med finanslovsaftalen for 2016. I A/S Storebælt afhænger indtægterne af den faktiske jernbanetrafik, og nedsættelse af jernbanebetalingen gav en reduktion i jernbaneindtægterne på 270 mio. kr. i 2016-priser.

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022. Derudover indgår en forpligtigelse til den tidligere omtalte medfinansiering af Fynske Motorvej på 2,2 mia. kr. (i 2018-priser).

I "Infrastrukturplan 2035" blev der aftalt en fortsat udlodning af udbytter fra A/S Storebælt frem mod 2030. Dette betyder isoleret set en forlængelse af tilbagebetalingstiden i A/S Storebælt på 2 år til 36 år.

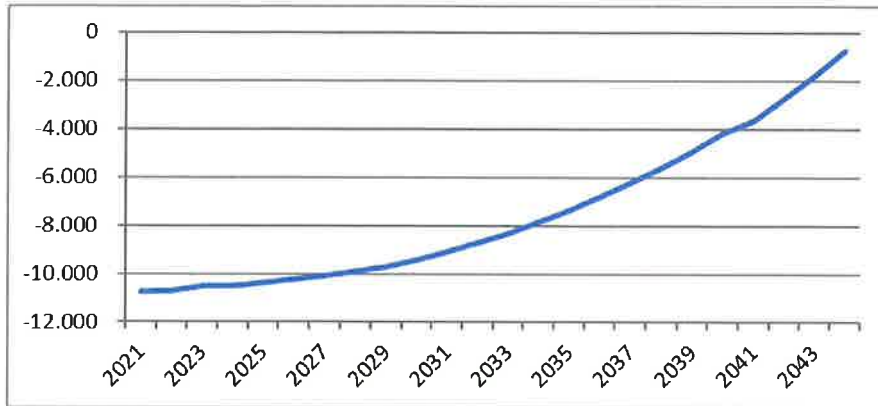
Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.265 mio. kr. for regnskabsåret 2021 vil der samlet være udloddet 11.086 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 10.200 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 886 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej. I dagens prisniveau udestår ca. 0,5 mia. kr. vedrørende "En grøn transportpolitik" og ca. 1,4 mia. kr. vedrørende finansiering af Fynske Motorvej.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og skøn for renteudviklingen, der er baseret på Finansministeriets renteskøn for en 10-årig statsobligation.

I 2022 forventes en positiv trafikvækst for personbiler svarende til en delvis indhentning af efterslæbet fra 2020 med nedgang i trafikken pga. covid-19 pandemien, mens der for lastbiler forventes en nulvækst. Trafikvæksten stiger gradvist mod et langsigtet niveau på 1,5 pct. for personbiler og 1,0 for lastbiler i 2025. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. frem til 2024, hvorefter omkostningerne er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.



A/S Øresund – forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Rentabilitet i Femern Bælt-projektet

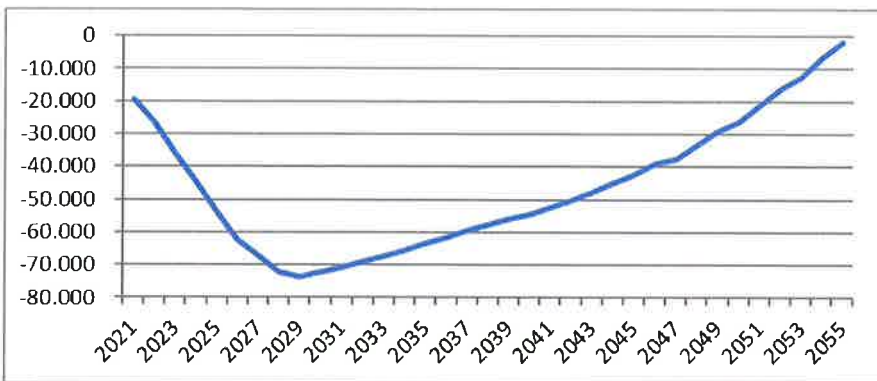
Femern A/S offentliggjorde den 7. december 2020 en finansiel analyse af den samlede økonomi i Femern Bælt-projektet (kyst til kyst-forbindelsen samt de danske landanlæg). Opdateringen er sket med baggrund i EU-Kommissionens statsstøtteafgørelse af 20. marts 2020 om finansiering af Femern Bælt-forbindelsen.

Den finansielle analyse fra 2020 viser, at det samlede Femern Bælt-projekt kan være tilbagebetalt 28 år efter åbningen, og det er en forbedring på otte år i forhold til den forrige finansielle analyse fra 2017. Det skyldes lavere finansieringsomkostninger, da Femern A/S kan opnå finansiering til en betydelig lavere realrente end oprindelig forudsat. Statsstøtteafgørelsen angår kyst til kyst-forbindelsen og indeholder betingelser om, at garantiperioden afgrænses til det 16. driftsår, at der indføres et loft over den samlede statsgaranterede gæld på 69,3 mia. kr. og at Femern A/S skal betale en garantiprovision på 2 pct.

Selskabet har som sigtepunkt at etablere renteafdækning for op til 80 pct. af den maksimale gæld, som bygges op i anlægsperioden, og har i løbet af 2021 sikret finansieringen frem til 2025.

Garantiprovision fra Femern A/S til A/S Femern Landanlæg ændrer tilbagebetalingstiden ganske væsentligt. Denne kan nu beregnes til 8 år.

Femern Bælt-projektet – forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten 2021.

Forventninger til 2022

Forventningerne til resultatet for 2022 – baseret på budgettet vedtaget i november 2021 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 1,8-2,1 mia. kr.

I budgettet er indarbejdet en forventning om, at trafikken vil vende tilbage til normalen fra tiden før covid-19, men der er naturligt forbundet usikkerhed hermed. I forhold til finansieringsomkostningerne forventes de korte renter fortsat at være lave i 2022, hvorimod de lange renter forventes at stige i løbet af året.

Størst usikkerhed er knyttet til inflationen, særligt set i lyset af krigen i Ukraine og de afledte internationale sanktioner mod Rusland. Inflationen har en direkte påvirkning af årets resultat via inflationsindeksere låntagning. Derimod forventes den stigende inflation og prispres at have en begrænset effekt på årets driftsomkostninger, men vil påvirke størrelsen af årets investeringer som følge af prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi. En midlertidig stigning i inflationsniveauet vil på nuværende tidspunkt ikke påvirke økonomien i de planlagte investeringer. En eventuel mere permanent forøgelse i prisniveauet vil forventeligt blive afspejlet i både anlægsomkostninger og brugerbetaling af infrastrukturen.



Forretningsområder

Vej

Storebælt

Af større vedligeholdelsesopgaver og investeringsprojekter i 2021 kan nævnes maling af østbroens brodrager og udskiftning af motorvejens slidlag i Knudshoved.

Arbejdet med at fremme sikkerhed og fremkommelighed på vejforbindelsen er fortsat i hele 2021. Arbejdet omfattede bl.a. etablering af fjernstyrbare overlodninger fire steder på forbindelsen inkl. tilhørende bomme for trafikregulering. Der udestår fortsat opsætning af variable færdselstavler på hele forbindelsen.

I forbindelse med kraftig vind på Storebælt er den tidligere anbefaling, hvor man fraråder vindfølsomme køretøjer at krydse Storebælt ændret til et forbud. Der er således ikke længere tale om en anbefaling, idet Sund & Bælt som ejer af Storebæltsbroen nu forbyder færdslen med disse køretøjer ved kraftig vind.

Covid-19 pandemien påvirkede fortsat trafikken på Storebælt i 2021. Året viste en trafikvækst på 10,9 pct. i forhold til 2020, men med 12.436.060 køretøjer lå trafikken 6,3 pct. under 2019.

Personbiltrafikken var påvirket af covid-19, hvor de løbende stramninger og lempelser af restriktioner blev afspejlet i trafiktallene. Samlet for året lå personbiltrafikken 11,1 pct. over 2020, men lå fortsat 8,2 pct. under 2019. Under nedlukningen i årets første måneder lå personbiltrafikken mere end 30 pct. under niveauet for 2019, mens sommeren bød på månedsrekorder i både juli og august. Sensommeren og efteråret var ligeledes præget af meget trafik i weekenderne.

Pandemien påvirkede især bustrafikken, der trods en vækst på 19,9 pct. i 2021 fortsat lå 52,5 pct. under 2019.

Der har været en høj vækst i lastbiltrafikken siden pandemiens begyndelsen i marts 2020. For året som helhed lå lastbiltrafikken 9,4 pct. over 2020 og 9,7 pct. over 2019.

Nummerpladelæsning i ekspresbanerne i betalingsanlægget på Storebælt blev brugt meget i ferietrafikken. Således betalte godt 32 pct. af alle personbiler med nummerpladen i weekenderne i juli og august, mens andelen i juledagene kom op over 37 pct. For året som helhed lå andelen på 27 pct., og dermed udgjorde nummerpladelæsning mere end 35 pct. af det samlede antal personbilpassager med automatisk betaling.

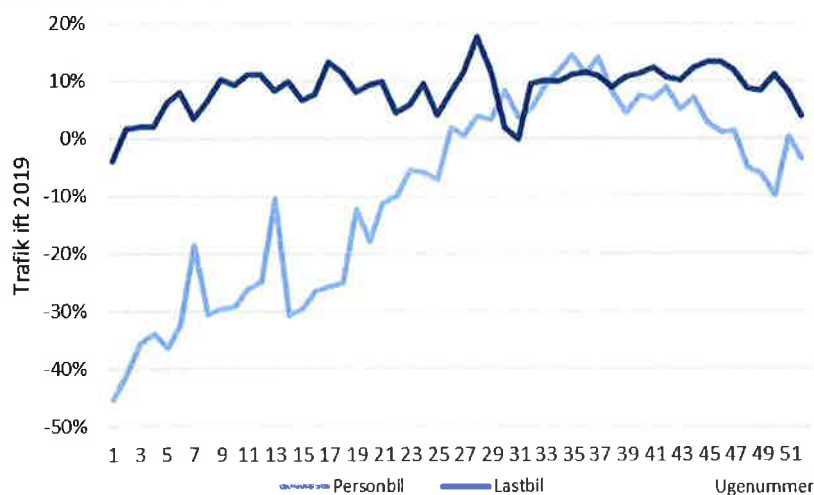
Hovedtal, mio. kr.

Vej – Storebælt	2021	2020
Omsætning	2.932	2.578
Omkostninger	-212	-211
Afskrivninger	-233	-238
Resultat af primær drift (EBIT)	2.487	2.129
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	47	28
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.534	2.157

¹ Korrigeret for skudår



Effekt af Covid-19 i 2021



Trafik pr. døgn på Storebælt

	2021	2020	2019
Personbiler	29.475	26.522	32.094
Lastbiler	4.535	4.144	4.135
Busser	62	51	130
I alt	34.072	30.718	36.359

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2020- 2021	2019- 2020	2018- 2019
Personbiler	11,1	-17,4	1,8
Lastbiler	9,4	0,2	2,1
Busser	19,9	-60,4	-3,7
I alt	10,9	-15,5	1,8

Kvartalsvis trafikudvikling i pct. på Storebælt i 2021 i forhold til samme kvartal i 2020

	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Personbiler	-18,1	32,6	8,9	21,7
Lastbiler	4,4	13,1	11,3	8,8
Busser	-79,5	106,4	29,5	164,7
I alt	-14,9	29,6	9,2	20,0



Øresundsmotorvejen

Trafikken på Øresundsmotorvejen var som i resten af landet fortsat præget af covid-19 pandemien, men er steget i forhold til 2020.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2021 steget med 6,8 pct. i forhold til 2020, svarende til 70.227 køretøjer i gennemsnit pr. døgn vest for Ørestad og 55.821 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Som en del af "Infrastrukturplan 2035" gennemføres et projekt, hvor Øresundsmotorvejen udvides med et ekstra spor i hver retning fra Vestamager til Københavns Lufthavn. For den østlige del nærmest Øresundsbron betyder det, at strækningen udvides fra to til tre spor i hver retning, mens strækningen i den vestlige del inden afgreningerne til Amagermotorvejen og København C udvides fra tre til fire spor i hver retning. Samtidig udbygges tilslutningsanlæg og sammenfletningen med Amagermotorvejen. Som led i projektet er der indregnet tiltag, der sikrer, at støjbelastningen for boliger langs Øresundsmotorvejen ikke forøges i forhold til i dag.

Hovedtal, mio. kr.

Vej – Øresund	2021	2020
Omsætning	0	0
Omkostninger	-27	20
Afskrivninger	-31	-31
Resultat af primær drift (EBIT)	-58	-11
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-91	-52
Resultat før finansielle værdireguleringer	-149	-63

I omkostningerne for vej – Øresund indgår der i 2020 en indtægt på 42 mio. kr. vedrørende moms, som selskabet har modtaget retur. Omkostningerne ekskl. moms retur udgør 22 mio. kr. i 2020.

Jernbane

Storebælts jernbaneanlæg

Storebælts jernbaneanlæg omfatter ca. 25 km dobbeltsporet elektrificeret jernbane og inkluderer stationerne i Nyborg og Korsør.

Det samlede antal persontog på Storebælts jernbanestrækning i 2021 var 41.812 tog, hvilket er en stigning på ca. 6 pct. i forhold til 2020, hvor der kørte 39.586 persontog over forbindelsen. For godstogstrafikken blev det i 2021 til 6.511 godstog svarende til en nedgang på ca. 23 pct. sammenholdt med 2020, hvor der kørte 8.463 godstog over forbindelsen.

Rammevilkår for driftspåvirkning af tog på Storebælts jernbane var i 2021 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog (forsinkelse mere end 4:59 minutter). Ved årets udgang var der registreret 850 forsinkede tog, hvilket svarer til en overskridelse på ca. 48 pct. af den kvote, som Sund & Bælt fik tildelt i 2021. Antallet af fejl i sikringsanlægget har i 2021 vejet tungt i fejlstatistikken. Tillige var Storebælt ramt af en køreledningsnedrivning på Nyborg Station i december.

Strækningen Ringsted-Odense skal hastighedsopgraderes, hvilket også inkluderer Storebælts jernbaneanlæg. Forberedelserne til udrulning af ERTMS (nyt signalanlæg) på Storebælt er påbegyndt i form af opgradering af GSM-R (togradio) og transmissionsanlæg.



Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Storebælt	2021	2020
Omsætning	290	295
Omkostninger	-109	-108
Afskrivninger	-291	-287
Resultat af primær drift (EBIT)	-110	-100
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-344	-200
Resultat før finansielle værdireguleringer	-454	-300

Øresundsbanen

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Københavns Lufthavn Station, dels en seks km godsbanestrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen.

Det samlede antal persontog på Øresundsbanen i 2021 var 99.703 tog, hvilket er en stigning på ca. 46 pct. i forhold til 2020, hvor der kørte 68.435 persontog på strækningen. For godstogstrafikken blev det i 2021 til 6.225 godstog svarende til et fald på ca. 17 pct. sammenholdt med 2020, hvor der kørte 7.306 godstog på Øresundsbanen.

Rammevilkår for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen var i 2021 fastlagt til maksimalt 540 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 295 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 45 pct. af den kvote, som Sund & Bælt har fået tildelt. I marts 2021 blev en køreledning nedrevet, hvilket medførte mere end halvdelen af årets forsinkede tog.

En ny station "Ny Kastrup Lufthavn Station" nord for den eksisterende Københavns Lufthavn Station er under projektering. Formålet med den nye station er at få etableret retningsdrift, således at østgående tog kommer til at benytte de eksisterende perronanlæg, og vestgående tog kommer til at benytte et nyt perronanlæg ved de spor, der i dag primært benyttes til godstrafik.

Projektet har fået tilskud fra EU på op til ca. 4 mio. EUR til gennemførelse af projektering og planlægning frem til udbud af udførelsen af projektet.

Som en del af "Infrastrukturplan 2035" udføres et vendespor vest for Københavns Lufthavn Station, som gør det muligt at vende forsinkede tog fra Sverige, således at forsinkelserne ikke breder sig til andre tog ved Københavns Hovedbanegård. Projektet er en del af en ny sydlig jernbanekorridor uden om Københavns Hovedbanegård.

Endelig etableres et overhalingsspor til godstog mellem Kalvebod og Ny Ellebjerg, som kan sikre, at godstog ikke kommer i konflikt med passagertogtrafikken. Projektet er ligeledes en del af en ny sydlig jernbanekorridor uden om Københavns Hovedbanegård.



Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Øresund	2021	2020
Omsætning	14	20
Omkostninger	-69	-59
Afskrivninger	-146	-176
Resultat af primær drift (EBIT)	-201	-215
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-176	-107
Resultat før finansielle værdireguleringer	-377	-322

Havne og færgeruter

A/S Storebælt ejer fire færgehavne nord og syd for Storebæltsforbindelsen. Det drejer sig om Odden og Ebeltoft samt Spodsbjerg og Tårs.

Havnene drives på almindelige kommercielle vilkår, hvor havneindtægterne fra brugerne finansierer investeringer, drift og vedligehold. Molslinjen A/S varetager driften af de to færgeruter, der besejler de fire havne. Driften af færgeruten Spodsbjerg-Tårs kan ikke drives på kommercielle vilkår, og derfor varetages opgaven som operatør på ruten efter et udbud i 2016 af Molslinjen A/S. A/S Storebælt dækker det løbende underskud på denne rute.

Covid-19 pandemien har påvirket færgetrafikken på ruterne nord og syd for Storebælt. På ruten Odden-Aarhus lå personbiltrafikken trods en vækst på 24,1 pct. i 2021 under niveauet for 2019. For lastbil- og bustrafikken var der i 2021 en vækst på 23,4 pct. Spodsbjerg-Tårs har også haft betydelige vækstrater med en stigning på 16,1 pct. for personbiler og en stigning på 13,2 pct. for lastbiler og busser. Dermed er årstrafikken på Spodsbjerg-Tårs højere end i 2019. Det er særligt trafikken i sommeren og efteråret, der har trukket personbiltrafikken op.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 35 mio. kr. i 2021 mod 33 mio. kr. i 2020.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2021	2020
Omsætning	30	30
Omkostninger	-8	-6
Afskrivninger	-13	-13
Resultat af primær drift (EBIT)	9	11
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-4	-2
Resultat før finansielle værdireguleringer	5	9

Færger	2021	2020
Omsætning	0	0
Omkostninger	-35	-33
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-35	-33
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0	0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-35	-33



Femern-forbindelsen

A/S Femern Landanlæg

A/S Femern Landanlæg er etableret med henblik på at varetage ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i forbindelse med den faste forbindelse over Femern Bælt.

Byggherreopgaven med udbygning og opgradering af jernbaneanlægget er overdraget til Banedanmark. Opgradering og udbygning af de danske vejanlæg har Vejdirektoratet som byggherre. A/S Femern Landanlæg har fortsat ansvaret for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg.

I henhold til den overordnede tidsplan blev fase 1, der omfatter udbygning og opgradering af jernbaneanlægene fra Ringsted til Nykøbing F, næsten færdiggjort i 2021 - udestående er elektrificering og enkelte restarbejder på strækningen. Arbejdet omfattede bl.a. tre store sporspærringer på strækningen og alle broer, 6 stationer og dobbeltspor, der nu er klar og ibrugtaget.

Fase 2 omfatter udbygning og opgradering af jernbaneanlæggene fra Nykøbing F til Holeby. "Infrastrukturplan 2035" indeholdt en godkendelse af at starte anlægsarbejderne i fase 2 i direkte forlængelse af fase 1 med samlet færdiggørelse i 2024/25 (kørestrøm dog først i 2026-27).

A/S Femern Landanlæg modtog i 2020 tilsagn om støtte fra EU til fase 2 af opgraderingen. I 2021 er udfærdiget ny ansøgning om støtte til anlægsfasen. Denne indsendes til EU primo 2022.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør ved udgangen af 2021 i alt 4.865 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektomkostninger på 5.958 mio. kr., modregnet EU-tilskud på 1.093 mio. kr.

Årets resultat før finansielle værdireguleringer udgør et overskud på 224 mio. kr. mod et overskud på 408 mio. kr. i 2020. Ændringen skyldes primært, at der i 2020 er modtaget garantiprovision på 193 mio. kr. fra Femern A/S vedrørende 2019.

Hovedtal, mio. kr.

Femern Landanlæg	2021	2020
Omkostninger	-6	-3
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-6	-3
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	230	411
Resultat før finansielle værdireguleringer	224	408

A/S Femern Landanlæg er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S. Selskabet er omfattet af statsgarantien.

Femern Bælt A/S

Femern A/S har ansvaret for at projekttere, anlægge og drive den faste forbindelse over Femern Bælt på vegne af den danske stat, herunder tilvejebringe grundlaget for myndighedsgodkendelsen af kyst til kyst-forbindelsen.

De overordnede rammer for selskabets arbejde følger af den traktat, der blev indgået i september 2008 mellem Danmark og Tyskland om planlægning, myndighedsgodkendelse, finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Rødbyhavn og Puttgarden. I Tyskland er traktaten godkendt ved en lov vedtaget i Forbundsdagen og Forbundsrådet i 2009. I Danmark har Folketinget godkendt traktaten ved en projekteringslov *Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg* i april 2009.



Den 28. april 2015 vedtog Folketinget *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark*. Anlægsloven er også den danske miljøgodkendelse af projektet. Den 31. januar 2019 blev den tyske myndighedsgodkendelse af Femern Bælt-projektet udstedt af myndighederne i Slesvig-Holsten. Den 3. november 2020 afgjorde Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig en retssag vedrørende klager over myndighedsgodkendelsen. Alle klager blev afvist af domstolen. Projektet er dermed endeligt godkendt i Tyskland, og der udestår nu kun mindre supplerende processer som opfølgning på domstolsafgørelsen.

Den samlede økonomiske ramme for kyst til kyst-projektet er i anlægsloven 55,1 mia. kr. (2015-prisniveau). I Finansiell Analyse 2020 er anlægsbudgettet opgjort til 52,6 mia. kr. (2015-prisniveau) inklusive reserver på 7,3 mia. kr. Dertil kommer en ekstra reserve på 2,5 mia. kr.

Status for anlægsprojektet

I 2021 har anlægsarbejdet på Femern Bælt-projektet for alvor taget fart. De store anlægskontrakter er iværksat, og anlægsarbejdet skrider fremad som planlagt.

Anlægskontrakterne med entreprenørkonsortiet Femern Link Contractors (FLC) blev igangsat som planlagt den 1. januar 2021.

Etableringen af tunnelelementfabrikken øst for Rødbyhavn udgør FLC's hovedopgave frem imod opstarten af tunnelelementproduktionen ultimo 2022. Den første produktionshal ventes at stå færdig og være klar til at igangsætte arbejdet med det første tunnelelement ultimo 2022.

FLC og den danske virksomhed Adapteo begyndte i foråret 2021 at opføre tunnelbyen ved Rødbyhavn, som vil indeholde mere end 1.300 enkeltværelser med eget bad og toilet samt kantine og rekreative faciliteter mv., når den er fuldt udbygget. Tunnelbyen blev indviet af transportministeren den 2. september 2021, og ved årets udgang stod 320 værelser klar, hvoraf mere end 220 var taget i brug.

Entreprenørkonsortiet Fehmarn Belt Contractors' (FBC) påbegyndte etablering af den store arbejdshavn øst for Rødbyhavn i 2020. Arbejdshavnen blev som planlagt færdiggjort i slutningen af 2021. Arbejdshavnen skal både fungere som anløbssted for leverancen af materialer til produktionen af tunnelelementerne og udskibningssted for de færdige tunnelelementer, når de sejles ud fra fabrikken og nedsænkes i tunnelrenden i Femern Bælt.

Den 3. juli 2021 kunne FBC igangsætte arbejdet med udgravningen af dele af tunnelrenden til den fremtidige Femern Bælt-tunnel. Den store mængde materiale, som opgraves fra havbunden, genanvendes til at etablere de nye landområder ud for Lolland.

Den 2. september 2021 udstedte godkendelsesmyndigheden i Slesvig-Holsten en dispensation til Femern A/S, som gav mulighed for også at igangsætte marine gravearbejder i områder på den tyske side af Femern Bælt med stenrev, som er omfattet af den tyske naturbeskyttelseslovgivning. På baggrund af dispensationen kunne FBC som planlagt påbegynde arbejdet med udgravning af tunnelrenden i det kystnære område på tysk side i oktober 2021, ligesom arbejdet med anlæg af den midlertidige arbejdshavn ved Puttgarden blev igangsat.

Der er i oktober 2021 indgivet klager over dispensationen fra to tyske NGO'er, som skal afgøres i en supplerende og afgrænset proces ved Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig. Godkendelsesmyndigheden har udstedt en strakstilladelse, så anlægsarbejdet i revområderne kan fortsættes, selvom der er indgivet klager. I januar 2022 indgav en af de to tyske NGO'er en klage over strakstilladelsen til Forbundsforvaltningsdomstolen i Leipzig. Forbundsforvaltningsdomstolen har afvist klagen, og anlægsarbejdet kan således gennemføres som forudsat. Femern A/S er i samarbejde med selskabets tyske advokater forberedt på at håndtere klageprocessen. En afgørelse i sagen ventes i løbet af 2022.

Opstarten af anlægsarbejdet på tysk side blev markeret med et første spadestik-arrangement på øen Fehmarn den 29. november 2021.



Hovedtal, mio. kr.

Femern	2021	2020
Omkostninger	-2	-2
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-2	-2
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0	0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-2	-2

Læs mere om selskabets CSR-politik og samfundsansvar på: www.femern.com/da/About-us/CSR

Femern A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af A/S Femern Landanlæg, som er omfattet af statsgarantien.

Sund & Bælt Partner A/S

Sund & Bælt Partner A/S stiller på konkurrencemæssige vilkår viden til rådighed for andre infrastrukturejere i Danmark og resten af verden ved at tilbyde rådgivning, digitale værktøjer og unik viden om finansiering, anlæg samt drift og vedligehold af store infrastrukturanlæg som broer, tunneler, jernbaner og motorveje.

Ydelserne er baseret på brosekskabernes mere end 20 års erfaringer og viden sammen med digitale værktøjer, der er udviklet for at skabe forbedringer i effektivitet og kvalitet i driften af Sund & Bælt koncernens eksisterende anlæg. For at i større udstrækning at kunne dele viden end hidtil bliver den menneskelige know-how konverteret til digitale værktøjer og services. Videndelingen er dermed gjort skalerbar og tilgængelig for alle. Sund & Bælt Partner A/S indgår samarbejdsaftaler, der har til formål at udvikle metoder og services, som kan optimere driften for såvel Sund & Bælts driftsselskaber som andre driftsoperatører rundt om i verden.

Sund & Bælt Partner A/S har i 2021 understøttet IBM i markedsføring og salgsarbejde af Asset Management Industrieløsning – Maximo for Civil Infrastructure. Løsningen sælges i hele verden med fokus på Nordamerika og Europa. Det har resulteret i en række salg, som forventes at give omsætning for såvel IBM som Sund & Bælt Partner A/S i 2022.

Hovedaktiviteten for generering af omsætning for selskabet har i 2021 været salg af finansforvaltningsydelser og rådgivning samt udvikling af trafikmodeller. Omsætningen herfra har været på niveau med omsætningen i 2020.

Hovedtal, mio. kr.

Sund & Bælt Partner	2021	2020
Omsætning	6	5
Omkostninger	-6	-5
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	0	0
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0	0
Resultat før finansielle værdireguleringer	0	0

Sund & Bælt Partner A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S. Selskabet er ikke omfattet af statsgarantien.



Tolling

Sund & Bælt har samlet alle vejafgiftopkrævningsopgaver i én division, Tolling (engelsk for vejafgiftopkrævning), som omfatter aktiviteterne betalingsanlæg på Storebæltsforbindelsen, Brobizz A/S, BroBizz Operatør A/S (betalingsanlæg på Kronprinsesse Marys Bro) og håndhævelse af miljøzoneordningen for lastbiler, busser og varebiler i Aalborg, Aarhus, Odense, Frederiksberg og København. Tolling divisionen er etableret med henblik på at udnytte synergier på tværs af vejafgiftopkrævningsopgaverne i relation til både systemer og kompetencer, herunder kommunikation, kundeservice, overvågning og projekter.

Den 4. december 2020 blev der indgået politisk aftale om Grøn omstilling af vejtransporten mellem regeringen, Radikale Venstre, Socialistisk Folkeparti og Enhedslisten. Aftalen omfatter politisk beslutning om, at Danmark fra 2025 træder ud af samarbejdet om Eurovignette med henblik på at indføre en kilometerbaseret vejafgift for lastbiler over 12 tons. Tolling divisionen har i 2021 bidraget sammen med Skatteministeriet og Transportministeriet til de nødvendige trafikanalyser og samfundsøkonomiske analyser til brug for et politisk oplæg om forslag til takststruktur, vejnet og omfattede køretøjer. Parallelt er der i Sund & Bælt gjort forberedelser til udbud af dele af den tekniske løsning, som gennemføres i 2022.

Samme aftale indeholder beslutningen om at gennemføre et udviklingsforsøg med roadpricing for personbiler. Sund & Bælt har i samarbejde med DTU udarbejdet forslag til forsøg, som blev præsenteret for forligskredsen i december. Forsøget forventes gennemført i 2023/2024.

28. juni 2021 blev der indgået politisk aftale om "Infrastrukturplan 2035", hvor det blev besluttet at stoppe med opkrævning af broafgift på Kronprinsesse Marys Bro i Frederikssund. Sund & Bælt har i samarbejde med Vejdirektoratet gennemført nedlukning af broafgiftopkrævningen pr. 31. december 2021.

14. september 2021 blev der indgået politisk aftale om "Miljøinitiativer i grønne byer og en hovedstad i udvikling", hvor aftalepartierne blev enige om at give de nuværende miljøzonekommuner mulighed for lokalt at beslutte at skærpe deres nuværende miljøzoner med krav til dieselpersonbiler. Sund & Bælt har påbegyndt forberedelserne til implementering af miljøzoner for dieselpersonbiler, som forventes idriftsat i de fem miljøzonekommuner i sidste halvår af 2023.

Brobizz A/S

Brobizz A/S sikrer effektiv og digital brugerbetaling af infrastruktur, som styrker mobiliteten i Danmark og Europa.

Brobizz A/S udsteder identifikationsmidler i form af Bizz, Bizz til Europa og Nummerpladebetaling til brugerbetalt infrastruktur, færger, lufthavnsparkeering samt transportrelaterede tjenester og betjener såvel let trafik som tung trafik samt privat- og erhvervskunder.

Selskabet har erfaringer med betalingsløsninger på tværs af nationale grænser. Bizzen virker i dag på betalingsveje, broer og færger i Danmark samt resten af Skandinavien og Østrig. Endvidere anvendes Bizz-løsningen til lufthavnsparkeering i København og Billund. Selskabet har også opnået EETS godkendelse i Norge og indgået aftaler med bompengeselskaber og færgeoperatører i Norge.

Via Bizz til Europa har erhvervskunder adgang til betalingsveje i 8 lande ud over Skandinavien. Dette sker via et samarbejde med TelePass S.p.A.

Brobizz A/S har i 2021 realiseret en omsætning på 92 mio. kr., hvilket er på niveau med 2020. Ligesom 2020 blev 2021 et udfordrende år for selskabet, hvor omsætningen har været lavere end forventet som følge af covid-19 pandemien. Der er gennem hele året blevet arbejdet fokuseret med at tilpasse selskabets omkostningsniveau til den lavere aktivitet gennem bl.a. fremrykning af projekter med fokus på optimering.



Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2021 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 876 mio. kr., hvilket er en stigning i forhold til sidste år på 75 mio. kr., men 382 mio. kr. under resultatet i 2019.

Trafikken på Øresundsbron var i 2021 fortsat påvirket af covid-19. De samlede indtægter fra biltrafikken steg med 9,5 pct. i forhold til 2021. Set i forhold til 2019 er der imidlertid tale om et fald på 26,7 pct. I gennemsnit kørte 13.131 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, hvilket svarer til en stigning på 4,8 pct. set i forhold til 2020 og et fald på 35,7 pct. set i forhold til 2019. I årets første kvartal faldt trafikken med ca. 60 pct. i forhold til samme periode i 2019. Indrejserestriktionerne begyndte at lette før sommeren, og genopretningen kom i gang. Kombinationen af færre restriktioner og Øresundsbrons genstartskampagne "Kør en tur – få en tur" i efteråret bidrog til en større stigning. I november lå trafikken således alene 12 pct. lavere sammenlignet med samme måned i 2019, mens trafikken i december faldt med hele 22 pct. i forhold til 2019.

Lastbiltrafikken har ligget mere stabil under hele pandemien og har i 2021 slået rekord med over 50.000 lastbiler i både marts og juni. Samlet for året lå lastbiltrafikken 7,5 pct. over trafikken i 2020 og 6,9 pct. over trafikken i 2019.

Persontrafikken faldt med 39,2 pct. i forhold til 2019. Pendlertrafikken faldt med 28,1 pct. Bustrafikken faldt med 62,7 pct. set i forhold til 2019.

EBIT udgør et overskud på 1.078 mio. kr., hvilket er en stigning på 155 mio. kr. set i forhold til 2020 og en reduktion på 382 mio. kr. set i forhold til 2019.

Årets renteudgifter udgør 202 mio. kr. og er 80 mio. kr. højere end i 2020, hvilket primært skyldes, at inflationen i Danmark og Sverige har været højere end i 2020.

Efter indtægtsførelse af dagsværdireguleringer på 292 mio. kr. udgør årets resultat et overskud på 1.168 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2021 positiv med 4.255 mio. kr.

Selskabet forventer fortsat, at Øresundsbron vil være tilbagebetalt inden for en 50-årig tidshorisont, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt senest i 2050. Den seneste beregning viser, at gælden kan være tilbagebetalt inden udgangen af 2048.

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantierne er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 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 EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure". Afgørelsen foreligger endnu ikke. Det er Øresundsbro Konsortiet I/S' vurdering, at det ikke kan 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.

Yderligere detaljer findes i Øresundsbro Konsortiet I/S' årsrapport eller på www.oresundsbron.com.

Øresundsbro Konsortiet I/S udgiver en selvstændig rapport om samfundsansvar og bæredygtig udvikling, som findes under: www.oresundsbron.com/da/info/csr-politik?q=samfundsansvar

Sund & Bælt Holding A/S ejer gennem A/S Øresund 50 pct. af Øresundsbro Konsortiet I/S, der står for driften af Øresundsbron.



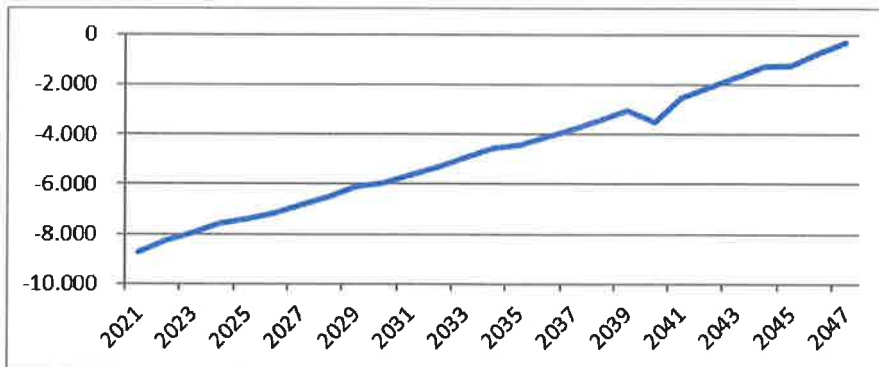
Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet I/S	2021	2020
Omsætning	1.616	1.522
Omkostninger	-266	-251
Afskrivninger	-272	-348
Resultat af primær drift (EBIT)	1.078	923
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-202	-122
Resultat før finansielle værdireguleringer	876	801
Finansielle værdireguleringer	292	-355
Årets resultat	1.168	446
Koncernens resultatandel	584	223

Trafikudvikling i pct.

	2021	2020	2019
Øresundsbron	4,8	-39,4	-0,7

Øresundsbro Konsortiet I/S - Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Strategiske prioriteter

Sund & Bælt har i 2021 udvalgt ti strategiske prioriteter inden for miljømæssig og social bæredygtighed og bæredygtig virksomhedsledelse, som Sund & Bælt vil arbejde med. Prioriteringen er sket med baggrund i FN's verdensmål. Alle underliggende projekter og driftsaktiviteter i Sund & Bælt skal udarbejde strategier inden for disse områder i det omfang, det giver mening for det enkelte projekts særegne kerneformål.



Sund & Bælt's politik for bæredygtighed ligger offentligt tilgængelig på selskabets hjemmeside: <https://sundogbaelt.dk/baeredygtighed/>

Aktiviteter i 2021

I årsrapporten for 2020 blev der fastlagt CSR-mål inden for fire overordnede forhold:

1. Miljømæssig bæredygtighed
2. Social bæredygtighed
3. Bæredygtig virksomhedsledelse
4. Ansvarlig leverandørstyring

Sund & Bælt har arbejdet med de konkrete mål igennem en årrække.

Miljømæssig bæredygtighed

Mål for 2021	Resultat	Mål for 2022
Optimere forhold for vild natur på Sprogø	Sund & Bælt har iværksat en række tiltag for at optimere forholdene for vild natur på Sprogø i 2021.	Driftsmålet opretholdes i 2022
Ingen miljødslip, der forvolder skade på naturen	Sund & Bælt har ikke registreret miljødslip i relation til koncernens aktiviteter, der går ud over de tilladte grænseværdier, som er givet i anlægsloven.	Driftsmålet opretholdes i 2022

Sund & Bælt ønsker at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund. Derudover søger Sund & Bælt hele tiden at medvirke til at udvikle erfaringer med mere bæredygtige anlægs- og driftsaktiviteter.

Den miljømæssige bæredygtighed handler for Sund & Bælt om at beskytte miljøet og naturen, fremme biodiversitet og tage hånd om klimaforordningerne.



Sund & Bælt passer på naturen i anlægsfasen

Sund & Bælt sikrer biodiversiteten ved at passe på den natur, der omkranser vores infrastruktur, og udøver en aktiv naturforvaltning. Ved anlægsprojekter som byggeriet af Femern-tunnelen kan en påvirkning af den omkringliggende natur ikke undgås. Derfor etableres fx erstatningsnaturområder i det påvirkede område på Lolland.

I Rødbyhavn har selskabet i vinteren 2020-21 etableret en ny 8 ha stor sø – Lundholm sø. Her er tale om en brakvandssø, som sammen med Saxfed Inddæmning skaber nogle nye naturoplevelser. Søen har tiltrukket mange vadefugle og har udviklet sig til et hotspot for fugle. Tre øer i søen sikrer, at der er beskyttede ynglesteder for fugle. Her finder man vadefuglene klyde, ryle, lille og stor regnspove. Der er også kolonier med hættemåge og splitterne. Også den omkransende strandeng er i god udvikling og huser stor præstekrave, men også den sjældnere hvidbrystet præstekrave er spottet sammen med lærker og engpiber. Rovfugle som havørn, rød glente og rørhøg spottes jævnligt i området.



På Femerns miljøportal Ægir er det muligt at følge udviklingen i den erstatningsnatur, vi udvikler på Lolland, og se vores indsats for at sikre naturen på land samt overvågningen af påvirkninger på havmiljøet i Femern Bælt. Portalen bliver løbende opdateret.

I Rødbyhavn blev der under de meget omfattende baselineundersøgelser til brug for miljøvurderingen fundet 7 fredede paddearter, hvoraf spidssnudet frø, springfrø, grønbroget tudse og vandsalamander er såkaldte Bilag IV-arter, som er særlig beskyttet i henhold til EU-habitatdirektivet. For at sikre paddernes overlevelse etableres løbende nye vandhuller som erstatning for vandhuller, der bliver nedlagt i forbindelse med anlægget af Femern-tunnelen. I 2021 er der etableret 8 nye huller, så der nu er etableret 18 ud af 43 planlagte nye vandhuller. Vandhullerne placeres i en ring omkring Rødbyhavn for at binde paddepopulationerne sammen. Der, hvor motorvejen og jernbanen krydser, vil der blive etableret faunapassager.

På den tyske side er der ligeledes etableret tiltag, der beskytter naturen. Der holdes bl.a. skarpt øje med, at fartøjerne, som graver tunnelrenden, ikke bliver en støjbarriere for de marsvin, der fouragerer i området. Der er indarbejdet procedurer for at undgå, at trækfugle fx i tåget vejr slår sig ned på skibene, fordi de tiltrækkes af skibenes arbejdslys. På land tages der løbende landbrugsjord ud af drift med henblik på at etablere natur med den oprindelige plantevegetation. I alt bliver der etableret 225 ha natur i løbet af hele projektets anlægstid.

Naturen på Sprogø har det godt

Midt i Storebælt krydser Storebæltsbroen Sprogø. Her har der i mange år været fokus på aktiviteter, der kan støtte områdets høje naturværdi blandt andet gennem aktiv beskyttelse af biodiversiteten. Den grønbrogede tudse er fortsat i fokus, blandt andet med udvikling af et paddehegn, der skal holde tudsen væk fra vejbanen.

Besøg af store flokke af gæs, som bider græsset helt ned på store dele af Sprogø, har vi i 2021 begrænset til de områder, der normalt bliver afgræsset af kvæg og får. Da store dele af øen er beskyttet natur, må dyrene ikke tilføres føde udefra. Det betyder, at de bilister, der plejer at nyde synet af de græssende dyr ved passage af broen, i flere perioder i sommeren 2021 har måttet spejle forgæves efter dyrene.

Fuglelivet på Sprogø har også i 2021 haft det godt. Den beskyttede splitterne, dværgterne og edderfugl er fortsat talrige på øen.

Femern kræver miljøvaredeklARATIONER på alle væsentlige byggematerialer

Det er en væsentlig del af selskabets klimastrategi at bygge så klimavenligt som muligt. I 2021 har Femern-projektet sammen med entreprenører løbende afsøgt muligheder for forbedringer.

Det gælder hele vejen i værdikæden til anlæg af tunnelen:

- Fremstilling af byggematerialer – fra vugge til grav
- Transport til anlægsområde – fra fabriksport til anlægsområde
- Installering og indbygning af materialer på anlægsområdet



Bælt, såvel som hos selskabets samarbejdspartnere og deres leverandører, skal arbejde under ordnede forhold til en ordentlig løn i et sikkert arbejdsmiljø. Endvidere har Sund & Bælt stort fokus på trafiksikkerhed og nabohensyn i forhold til alle selskabets infrastrukturanlæg.

Det skal være sikkert at gå på arbejde

Sikkerhed og sundhed for de mange beskæftigede på Sund & Bælts infrastrukturanlæg er vigtigt i det daglige arbejde. Anlæggenes størrelse og indretning samt trafikken kræver fokus på medarbejdernes og entreprenørernes arbejdsmiljø, da den væsentligste arbejdsmiljørisiko er alvorlig personskade ved arbejdet på anlæggene. Det skal være sikkert og trygt at færdes overalt på anlægget, hvad enten man udfører tilsyn eller drift- og vedligeholdingsopgaver. Alle, der skal ud på Sund & Bælts anlæg i forbindelse med arbejdsopgaver, skal have gennemført og bestået et obligatorisk sikkerhedskursus.

For at sikre de bedst mulige arbejdsmiljøbetingelser til drift- og vedligeholdingsopgaver for de arbejdende på Storebæltsbroens motorvejsanlæg kan dele af motorvejen ved større arbejder eller kampagner spærres helt for kørende trafik ved hjælp af nye mobile overledninger. På den måde kan arbejdet udføres sikkert og uforstyrret, mens trafikken kører dobbeltrettet på den anden side af midterautoværnet. På jernbaneanlæggene er det meste af drift- og vedligeholdingsarbejdet forlagt til nattetimerne, da det giver mindst indgriben i togtrafikken. Her er det fx muligt at spærre ét jernbanespor ad gangen til løsning af arbejdsopgaver.

Lærlingekrav på Femernprojektet

Femernprojektet ønsker at bidrage til beskæftigelse af lærlinge inden for de håndværksmæssige fag, praktikanter samt kontorelever. Derfor har selskabet i de store anlægskontrakter opstillet krav til entreprenørerne om, at der skal gennemføres minimum 500 lærlingeårsværk i hele anlægsperioden. Den første lærling blev færdiguddannet i 2021.

Trafiksikkerhed på vejanlæg

Sund & Bælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen over Storebælt og på Øresundsmotorvejen som på Danmarks øvrige motorvejsnet.

Sund & Bælt har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdekning af alle uheld.

Sund & Bælt har de seneste år oplevet en række uheld på Storebæltsbroen i perioder, hvor kørsel med vindfølsomme køretøjer har været frarådet. Det har i 2021 betydet, at skiltningen er ændret til et forbud. Ændringen sker som led i et ønske om at minimere uheld på broen med vindfølsomme køretøjer, som ikke følger anvisningerne på tavlerne.

De mobile overledninger kan også aktiveres ved ulykker, så trafikken kan afvikles dobbeltrettet i enten det vestgående eller østgående motorvejsspor.

Storebæltsbroen var i 2021 samlet set lukket for al biltrafik i 8 timer og 39 minutter. Derudover var der i alt 19 lukninger i én retning med en samlet varighed på godt 10 timer. De 9 lukninger skyldes trafikuheld.

Risikomitigering

I forhold til social bæredygtighed er Sund & Bælts største risiko, at leverandørers ansattes rettigheder i forhold til løn- og ansættelsesvilkår ikke bliver overholdt. Sund & Bælt vil derfor fortsætte med og i videre udstrækning gøre brug af skærpede sociale klausuler i kontrakterne og øge tilsyn med entreprenørernes overholdelse af de sociale klausuler.

Sund & Bælt har særligt fokus på:

- Ikke at tage del i eller tolerere brug af børnearbejde
- At undgå at medvirke til tvangsarbejde
- Sikre et sundt og sikkert arbejdsmiljø
- At respektere medarbejdernes ret til at danne og slutte sig til foreninger efter eget valg
- At arbejde aktivt for at undgå at medvirke til krænkelse af arbejdstagerrettighederne



Bæredygtig virksomhedsledelse

Mål for 2021	Resultat	Mål for 2022
Ingen korruptionssager og ingen ubehandlede whistleblowerhenvendelser	Sund & Bælt har ikke registreret sager om korruption. Sund & Bælt har ved udgangen af 2021 ingen ubehandlede whistleblowerhenvendelser	Driftsmålet opretholdes i 2022

Sund & Bælt ønsker at leve op til sit samfundsansvar i forhold til miljø, sociale forhold og god virksomhedsledelse.

Selskabet er kendetegnet ved at udvise høj faglighed og professionel integritet og har konstant fokus på at optimere adfærd i en mere bæredygtig retning. Det er vigtigt for Sund & Bælt, at bæredygtighed ikke er et ekstra lag på selskabets aktiviteter, men at det danner fundamentet i kerneforretningen, ligesom selskabets adfærdskodeks for ansvarlig leverandørstyring skal indgå som bilag i alle kontraktforhold.

Risikomitigering

Sund & Bælt tolererer ikke korruption i nogen af dens former og overholder bestemmelserne i FN's konvention mod korruption. Derudover arbejder Sund & Bælt for at undgå at blive medvirkende til korruption.

For at håndtere den interne risiko, har Sund & Bælt implementeret en række retningslinjer for brug af virksomhedsmidler, gavepolitik og rejsepolitikker mv., ligesom der er etableret en anonym whistleblowerordning. For at håndtere den eksterne risiko, følger Sund & Bælt de gældende udbudsregler, ligesom alle leverandører skal underskrive selskabets adfærdskodeks for ansvarlig leverandørstyring i forbindelse med kontraktindgåelse.

Ansvarlig leverandørstyring

Mål for 2021	Resultat	Mål for 2022
Ingen sager, hvor leverandørers eventuelle overtrædelse af Sund & Bælts Code of Conduct eller kontraktuelt indgåede sociale klausuler passerer ubehandlet	Sund & Bælt har ikke haft sager om overtrædelse af Code of Conduct eller ubehandlede sager om overtrædelse af de sociale klausuler i 2021.	Driftsmålet opretholdes i 2022
Implementere procedure i driftsorganisationen for håndtering af leverancer med særlig risiko for uansvarlig adfærd	Sund & Bælt har implementeret procedurer i driftsorganisationen, men det er et kontinuerligt arbejde at sikre tilstrækkelig forankring, hvorfor det er et arbejde, der fortsætter ind i 2022.	Driftsmålet opretholdes i 2022

I forhold til selskabets samarbejdspartnere har Sund & Bælt udarbejdet og implementeret et adfærdskodeks for ansvarlig leverandørstyring, hvorefter leverandører er forpligtet til at overholde Global Compacts ti principper. Leverandørerne skal udarbejde politikker og retningslinjer for samfundsansvar med fokus på de emner, som er særligt relevante for deres specifikke branche. Leverandørerne skal endvidere arbejde systematisk med løbende at forbedre sin samfundsmæssige indsats. Leverandørerne skal på Sund & Bælts anmodning kunne dokumentere, at kravene i adfærdskodeks er opfyldt, og selskabet kan udføre audit hos leverandøren, hvis den fremsendte dokumentation ikke vurderes tilstrækkelig.

Sund & Bælt ønsker at sikre, at både selskabet selv og leverandører og samarbejdspartnere overholder de gældende regler og retningslinjer, der vedrører ethvert af selskabets aktiviteter. Sund & Bælt har derfor et tæt samarbejde med leverandører og entreprenører om, hvordan selskabet ønsker efterlevelse af gældende



God selskabsledelse

Sund & Bælt Holding A/S er et statsligt aktieselskab. Aktionæren – i form af den danske stat – har den endelige myndighed over selskabet inden for de rammer, som er fastlagt i lovgivningen, og staten udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, som er givet i publikationen *Statens ejerskabspolitik*.

Ledelsesstrukturen er todelt og består af bestyrelse og direktion, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

Sund & Bælt tilstræber, at selskabet ledes efter principper, der til enhver tid lever op til god skik for selskabsledelse.

NASDAQ Copenhagens anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret 2. december 2020. Sund & Bælt opfylder generelt NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne kan begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

Selskabet har i samarbejdet med Transportministeriet udarbejdet et ejerskabsdokument, som redegør for statens forventninger til selskabet i overensstemmelse med statens ejerskabsdokument.

I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde, herunder krav til mangfoldighed. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.

Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg eller udarbejdet vederlagsrapport. Koncernen er ikke omfattet af kravet om udarbejdelse af en vederlagspolitik og vederlagsrapport efter selskabslovens § 139.

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.

Sund & Bælt arbejder med mangfoldighed på alle niveauer. I det øverste ledelseslag består bestyrelsen af 4 kvinder og 8 mænd, svarende til en 33/67 pct. fordeling mellem kønnene. Selskabet har ikke en egentlig mangfoldighedspolitik, men har fokus herpå og regulerer forholdet i selskabets personalehåndbog. Der vil i løbet af 2022 blive udarbejdet en egentlig politik herfor med fokus på de særlige regler, som selskabet er underlagt igennem *Lov om ligestilling af kvinder og mænd* (Måltal og politik for kønssammensætningen i ledelse og bestyrelser i offentlige institutioner og virksomheder).

Selskabet har nedsat et revisionsudvalg, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionsudvalgets medlemmer består af Ruth Schade (formand) og Michael Rasmussen.

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2021.

I relation til, hvilke ledelseshverv virksomhedens ledelse beklæder i andre erhvervsdrivende virksomheder, henvises til afsnittet "Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere".

Bestyrelsen har gennemført en selvevaluering i 2021 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer, Transportministeriet.

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på <https://corporategovernance.dk/>



Dataetik

Med en stigende udvikling inden for digitalisering og ny teknologi anvendes data² i stigende grad. Sund & Bælt har stor fokus på det ansvar, der er forbundet hermed. Samarbejdspartnere og kunder skal have tillid til og være trygge ved selskabets håndtering og behandling af personoplysninger.

Dataetik er et fokusområde, og Sund & Bælt tager ansvar for at sikre, at principperne bliver integreret i det daglige arbejde. Selskabet har derfor etableret og centraliseret koncernens overordnede koordinering og styring af GDPR-området i én koncernfunktion, der besidder ressourcer og kompetencer inden for persondataområdet – herunder IT-sikkerhed. Ansvar for overholdelse af databeskyttelseslovgivning og de dataetiske principper er placeret hos de enkelte afdelingsledere, som i forvejen har ansvaret for de forretningsprocesser, der indebærer en behandling af personoplysninger.

Data behandles ansvarligt, og det sikres, at behandling af personoplysninger er nødvendig og sker til klare afgrænsede formål samt er kortlagt og sker i overensstemmelse med relevant databeskyttelseslovgivning. Brug af ny teknologi vurderes altid ud fra dette dataetiske princip.

Gennem koncernens GDPR ledelsessystem sikres det, at samtlige processer er blevet risikovurderet, således at selskabet er bekendt med den konkrete risiko for den registreredes rettigheder og frihedsrettigheder ved den pågældende persondatabehandling. Her er kategorien af data særligt i fokus, hvor personfølsomme data og ekstra beskyttelsesværdige data, der kan give særligt anledning til dataetiske overvejelser, identificeres.

Sund & Bælt sikrer, at tredjeparter, så som IT-leverandører, der er identificeret som databehandlere, indgår en databehandleraftale og handler under instruktion samt lever op til kravene fastsat i databehandleraftalen, herunder efterlever det aftalte IT-sikkerhedsniveau. Dette understøttes endvidere ved efterfølgende kontroller og auditering af databehandlere og databehandleraftalerne.

Sund & Bælt anvender data til at skabe værdi for kunderne, så kunderne mest effektivt får adgang til de rette løsninger og tilbud. Kunder informeres om behandlingen af deres personoplysninger i selskabets privatlivspolitikker. Information er tilgængelig for Sund & Bælts kunder på de relevante hjemmesider tilknyttet de forskellige forretningsområder i Sund & Bælt. Herved skaber selskabet gennemsigtighed og tryghed for kunderne i forhold til behandlingen af deres personoplysninger.

Alle relevante medarbejdere modtager træning i sikker, lovlig og etisk databehandling gennem skriftlige styredokumenter, e-learning moduler, classroom undervisning, nyhedsmails, quizzer og andre proaktive tiltag.

² Sund & Bælt har identificeret den datamængde, der udgør "personoplysninger" efter GDPR art. 4, som de data, der har relevans for den dataetiske redegørelse samt for koncernens overordnede arbejde med dataetik.



Risikostyring og kontrolmiljø

Risikostyring har som mål at identificere, kvantificere, vurdere, behandle og styre trusler og muligheder på en måde, som sikrer, at der sker en understøttelse af Sund & Bælts målsætninger.

Forskellige hændelser kan være en hindring for, at Sund & Bælt helt eller delvis når sine mål. Koncernen forholder sig til konsekvenserne af og sandsynligheden for sådanne hændelser. En række hændelser kan koncernen selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som koncernens selskaber ikke har nogen indflydelse på. Koncernen har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Dette rapporteres årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse som følge af en bro-påsejling, terrorhandling, oversvømmelse eller lignende. Sandsynligheden herfor er meget lille, men de potentielle konsekvenser er meget omfattende. De potentielle økonomiske tab for koncernen som følge af sådanne begivenheder, inkl. driftstab i op til to år, er dækket af forsikringer.

Sund & Bælt har en målsætning om, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj og mindst lige så høj som på tilsvarende danske anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt. For at fremme sikkerhed og fremkommelighed på vejforbindelsen på Storebælt er der etableret fire overledninger, der gør det muligt at lede trafikken uden om hændelser, der spærrer for trafikken.

Klimaforandringerne indflydelse på forhøjelse af vandstanden både generelt og i forhold til voldsomt vejr vurderes løbende i relation til fortsat beskyttelse af infrastruktur anlæggene. Digerne på Sprogø er forhøjet, og der er konkrete planer om tilsvarende projekter i forbindelse med infrastruktur anlæggene ved Knudshoved og Halskov. På Øresund Landanlæg på Amager er der allerede opført en række diger, og der pågår løbende dialog med myndigheder og andre interessenter for at finde løsninger, der kan reducere risikoen for oversvømmelser af Kastrup Halvø.

Sund & Bælt opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på selskabets trafikkanlæg. Beredskabet testes jævnligt. For at imødegå miljømæssige risici knyttet til gennemførelsen af drifts- og anlægsgødder indgår dette i myndigheds- og planlægningsarbejdet og sidenhen i arbejdsudførelsen, den løbende kontrol og opfølgning herpå. Eksempler på sådanne risici kan være påvirkning af vandmiljøet.

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 26 og 27, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentlige regulering af prissætningen.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringsomkostninger er behæftet med en vis usikkerhed. Sund & Bælt arbejder proaktivt og systematisk med at reducere disse usikkerhedsfaktorer, og det er ikke sandsynligt, at disse risici udløser større negative effekter på tilbagebetalingstiden.

I Femern-projektet er risikostyring en integreret del af styringskonceptet i alle processer og faser, ikke mindst i selve anlægsfasen. Risikostyring er en fortsættelse af arbejdet fra den danske myndighedsgodkendelsesproces, udbuds- og kontraktprocesserne for de store kontrakter og den tyske myndighedsgodkendelsesproces. Risikostyring tager udgangspunkt i principper og retningslinjer fra internationale standarder, som ligeledes er velkendte for projektets entreprenører og rådgivere.

På baggrund af Femern A/S' og entreprenørernes risikoregistre samt det strategiske risikobillede for projektet er der identificeret en række væsentlige risici. En effektiv og rettidig håndtering af disse risici er betydningsfuld for den samlede målopfyldelse, herunder særligt for så vidt angår anlægsfasens aktiviteter samt anlægsgøddet overholdelse. Risiciene ændrer løbende karakter og væsentlighed afhængig af projektets udvikling og entreprenørernes arbejder. Der foregår derfor en kontinuerlig evaluering af udviklingen i risici, herunder modtagne claims fra entreprenørerne, således at mitigerende handlinger kan iværksættes enten af selskabet eller af entreprenørerne.



Hovedaktivitet

Sund & Bælt koncernens primære opgave er at eje og drive de faste forbindelser over Storebælt og Øresund samt at anlægge, eje og med tiden drive den faste forbindelse over Femern Bælt. Opgaverne skal for de ibrugtagne forbindelser løses under hensyn til opretholdelse af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau. Anlæg af forbindelsen over Femern Bælt skal ske ud fra de planlagte mål for tid, økonomi, sikkerhed og kvalitet. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tidshorizont.

Koncernen varetager endvidere opgaver relateret til opkrævning af vejafgifter.

Koncernen omfatter tre kommercielle selskaber Brobizz A/S, BroBizz Operatør A/S og Sund & Bælt Partner A/S, hvor de to første selskaber varetager henholdsvis udsteder- og operatøropgaver inden for betalingsopkrævning i forbindelse med infrastruktur, mens Sund & Bælt Partner A/S tilbyder rådgivning til byg- og driftsherrer.

Sund & Bælt koncernens opgaver er at:

- Drive og vedligeholde vejforbindelsen på Storebæltsbroen.
- Opkræve betaling fra bilister på Storebæltsbroen.
- Overvåge og vedligeholde Storebælts jernbanestrækning.
- Drive og vedligeholde Øresundsmotorvejen.
- Overvåge og vedligeholde Øresundsbanen.
- Opkræve betaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen på Amager samt for jernbaneanlægget over Storebælt.
- Håndhæve af miljøzoneordning for lastbiler, busser og varebiler i Aalborg, Aarhus, Odense, Frederiksberg og København.
- Udarbejde trafikanalyser og samfundsøkonomisk analyse til brug for politisk oplæg om forslag til takststrukturer.
- Forvalte og sikre tilbagebetaling af A/S Storebælts og A/S Øresunds gældsportefølje.
- Varetage det delvise ejerskab af Øresundsbro Konsortiet I/S.
- Drive og vedligeholde havneanlæg i Odden, Ebeltoft, Spodsbjerg og Tårs.
- Være ansvarlig for projektering, forundersøgelser og anlægsarbejder i relation til kyst til kyst-forbindelsen for den faste forbindelse over Femern Bælt.
- Være ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsarbejdet for de danske landanlæg.
- Være ansvarlig for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i tilknytning til den faste forbindelse over Femern Bælt.
- Udføre bygge- og driftsherrerådgivning i relation til primært store internationale infrastrukturprojekter på forretningsmæssigt grundlag.
- Virke som udsteder af Bizz til anvendelse i brugerbetalt infrastruktur via Brobizz A/S.



Medarbejdere

I 2021 indførte Sund & Bælt en organisering, der er fokuseret mod en helhedsorienteret tilgang til opgaveløsningen. Der er fokus på projekternes livscyklus – fra analyse og planlægning til anlæg og drift. Sund & Bælt vil fastholde viden og erfaringer, samtidig med at der gøres brug af ny teknologi og implementeres bæredygtige løsninger.

Det har været vigtigt at skabe et fælles fundament for alle medarbejdere på den udviklingsrejse, som det er at etablere en ny organisering. For at klæde alle bedst muligt på til at varetage deres opgaver og fortsat have en attraktiv arbejdsplads, har koncernens ledelse sat sig i spidsen for at gennemføre uddannelse for alle medarbejdere. De kernekompetencerne, der tages udgangspunkt i, er innovation, samarbejde og eksekvering, og der arbejdes med ledelse i mange former på alle niveauer.

Det er grundlaget for opgaveløsningen for alle medarbejdere. Det er en prioritet, at alle medarbejdere i Sund & Bælt trives. Det er således også positivt at se, at medarbejderomsætningen er faldet til 12,7 pct., og at der trods en global pandemi alene er et sygefravær på 1,6 pct.

En samlet organisering skaber samtidig mulighed for at fastholde viden relateret til store anlægsprojekter i koncernen og gøre brug af erfaringerne i fremtidige projekter. Det skaber helt nye karrieremæssige muligheder og er med til at fastholde dygtige og motiverede medarbejdere i Sund & Bælt, der trækker på erfaringer og gør brug af ny viden.

Mangfoldighed

Sund & Bælt vil være en arbejdsplads for alle.

Der arbejdes kontinuerligt på en balanceret kønsmæssig sammensætning og en fortsat opbygning af en mangfoldig arbejdsstyrke i Sund & Bælt.

I opbygning af organisation på projekter som Femern-projektet og Østlig Ringvej-projektet, har mangfoldighed været et parameter i rekrutteringerne. Ud over en balanceret køns- og aldersfordeling, har rekrutteringen af kompetente medarbejdere på et globalt rekrutteringsmarked været afgørende. I Sund & Bælt er der medarbejdere fra mere end 12 lande, og der kommunikeres på såvel dansk som engelsk.

Fordelt på alle niveauer er der fremgang i forhold til en balanceret sammensætning af kvinder og mænd. Der er samlet set 41 pct. kvindelige medarbejdere. På direktørniveau er der 20 pct. kvinder, og på øvrige ledelsesniveauer er der 38 pct. kvinder.



Sund & Bælt koncernen	2021	2020
Antal ansatte	381 ¹⁾	316 ¹⁾
Kønsfordeling		
- Kvinder	41 pct.	38 pct.
- Mænd	59 pct.	62 pct.
Kønsfordeling, direktører		
- Kvinder	20 pct.	0 pct.
- Mænd	80 pct.	100 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	38 pct.	36 pct.
- Mænd	62 pct.	64 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	55 pct.	53 pct.
- Mellemlange	16 pct.	25 pct.
- Korte	29 pct.	22 pct.
Medarbejderomsætning	12,7 pct.	13,1 pct.
Gennemsnitsalder	44 år	46 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	10.101 kr.	9.495 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,6 pct.	1,2 pct.

1) Medarbejderantallet er opgjort efter headcount metoden. I tallet indgår ikke studentermedhjælpere.



Claus Jensen

Forbundsformand, Dansk Metal
Indtrådt i bestyrelsen 2014
Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
CO-industri
Industrianställda i Norden, IN

Næstformand i:
IndustriALL – European Trade Union

I bestyrelsen for:
Sund & Bælt Holding A/S
Øresundsbro Konsortiet I/S
A/S A-Pressen
AKF Holding
Arbejdernes Landsbank
Industriens Pensionsforsikring A/S
Industriens Pension Service A/S
IndustriPension Holding A/S
Odense Havn A/S
Fagbevægelsens Hovedorganisation – FH
Vestjysk Bank

Særlige kompetencer

Ledelse inden for Dansk Metal. Indgående kendskab til samfunds- og arbejdsmarkedsforhold, overenskomstsyste-
met samt forhandlinger.

Ruth Schade

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
Harboes Bryggeri A/S
Keldernæs A/S
Visbjerggården A/S
Danfrugt Skælskør A/S

Særlige kompetencer

Ledelse med forretningsstrategi, økonomi, selskabsretlige og aftalemæssige forhold samt investor-relation.

Per Christensen

Tidligere forbundsformand, 3F
Indtrådt i bestyrelsen 2021
Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

Tidligere bestyrelsesformand i:
Arbejdernes Landbank
PensionDanmark Holding A/S
PensionDanmark A/S

Næstformand i:
Det Kongelige Teater

I bestyrelsen for:
Sund & Bælt Holding A/S
Evida Holding A/S
EUDP (Energiteknologisk Udviklings- og Demonstration-
program og Green Labs DK-programmet)

Særlige kompetencer

Ledelse, indgående kendskab til samfunds- og arbejdsmarkedsforhold, strategi, makroøkonomiske og regnskabsmæssige forhold, finansiel regulering, kreditmæssige forhold, forretningsmodel og kundegrundlag.

Lene Lange

COO, Bricks A/S
Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
Nordic Waste A/S

I bestyrelsen for:
Value Advice ApS
PatentCo ApS
Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra
Øresundsbro Konsortiet I/S
Campus Byen A/S
Campus Byen Ejendomsfond
DSH Recycling A/S

Særlige kompetencer

Mangeårig erfaring som advokat og leder i advokatvirksomheder og private virksomheder, herunder i bygge- og anlægsbranchen. Særlig erfaring med juridisk rådgivning og projektledelse vedrørende udbud, entrepriser, finansiering og drift af offentlige private partnerskaber, samt andre typer af infrastrukturprojekter og ejendomsudviklingsprojekter.



Direktion

Mikkel Hemmingsen

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesformand i:
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
BroBizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Claus F. Baunkjær

Direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i:
A/S Øresund

I bestyrelsen for:
A/S Storebælt (næstformand)
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
BroBizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

Ledende medarbejdere

Økonomi

Signe Thustrup Kreiner
Økonomidirektør

Administrerende direktør i:
A/S Storebælt

I bestyrelsen for:
A/S Storebælt
A/S Øresund (næstformand)
A/S Femern Landanlæg (næstformand)
Femern A/S (næstformand)
Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)
BroBizz A/S (næstformand)
BroBizz Operatør A/S (næstformand)

Tolling

Ole Lykke Christensen
Direktør

Administrerende direktør i:
BroBizz Operatør A/S

Teknisk Drift & Vedligehold

Bjarne Jørgensen
Direktør Drift & Vedligehold

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Partner A/S

Femern A/S

Henrik Vincentsen

Administrerende direktør i:
Femern A/S

Kattegat

Frederik Fisker
Projektchef

Miljø & Myndighed

Claus Dynesen
Project Director



Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen		
2020	2021	Note	Aktiver	2021	2020
			Langfristede aktiver		
			Immaterielle aktiver		
158	166	11	Software	223	201
158	166		Immaterielle aktiver i alt	223	201
			Materielle aktiver		
0	0	12	Vejanlæg	18.645	17.191
0	0	13	Jernbaneanlæg	23.965	21.942
0	0	14	Havneanlæg	158	170
0	0	15	Grunde og bygninger	77	84
16	12	16	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	67	69
61	41	17	Leasingaktiver	41	61
77	53		Materielle anlægsaktiver i alt	42.953	39.517
			Finansielle aktiver		
0	0	18	Lån til entreprenør	83	174
0	0		Finansielle aktiver i alt	83	174
			Andre langfristede aktiver		
976	976	19	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	0	20	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	2.128	1.544
214	120	24	Udskudt skat	0	0
0	0	25	Værdipapirer	3.083	4.020
0	0	25	Derivater	1.242	2.150
1.190	1.096		Andre langfristede aktiver i alt	6.453	7.714
1.424	1.315		Langfristede aktiver i alt	49.712	47.607
			Kortfristede aktiver		
			Tilgodehavender		
0	0	18	Lån til entreprenør	91	91
115	326	21	Tilgodehavender	1.102	924
0	0	25	Værdipapirer	3.584	6.654
0	0	25	Derivater	37	48
102	0	10	Selskabsskat	0	0
32	14	22	Periodeafgrænsningsposter	2.075	1.013
249	340		Tilgodehavender i alt	6.889	8.730
97	146		Likvide beholdninger	1.381	555
345	486		Kortfristede aktiver i alt	8.270	9.285
1.770	1.801		Aktiver i alt	57.982	56.892



Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2020	2021	Note	Passiver	2021	2020
			Egenkapital		
355	355	23	Aktiekapital	355	355
620	597		Overført resultat	-4.206	-4.883
975	952		Egenkapital i alt	-3.851	-4.528
			Gældsforpligtelser		
			Langfristede gældsforpligtelser		
0	0		Hensatte forpligtelser	7	0
0	0	24	Udskudt skat	1.461	895
661	0	25	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	46.124	50.538
41	21	17	Leasingforpligtelser	21	41
0	0	25	Derivater	5.465	5.513
701	21		Langfristede gældsforpligtelser i alt	53.078	56.987
			Kortfristede gældsforpligtelser		
0	655	25	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	6.850	3.266
0	0	25	Kreditinstitutter	7	33
20	20	17	Leasingforpligtelser	20	20
0	88	10	Selskabsskat	88	22
73	65	28	Leverandører og andre gældsforpligtelser	1.370	625
0	0	25	Derivater	4	54
0	0	29	Periodeafgrænsningsposter	416	412
94	828		Kortfristede gældsforpligtelser i alt	8.755	4.433
795	849		Gældsforpligtelser i alt	61.833	61.420
1.770	1.801		Passiver i alt	57.982	56.892



Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen			
Aktie- kapital	Overført resultat	I alt		Aktie- kapital	Overført resultat	I alt
355	431	786	Saldo pr. 1. januar 2020	355	-3.380	-3.025
0	-1.380	-1.380	Udbetalt udbytte	0	-1.380	-1.380
0	1.568	1.568	Årets resultat og totalindkomst	0	-123	-123
355	620	975	Saldo pr. 31. december 2020	355	-4.883	-4.528
355	620	975	Saldo pr. 1. januar 2021	355	-4.883	-4.528
0	-1.378	-1.378	Udbetalt udbytte	0	-1.378	-1.378
0	1.355	1.355	Årets resultat og totalindkomst	0	2.055	2.055
355	597	952	Saldo pr. 31. december 2021	355	-4.206	-3.851



Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mo. kr.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021	Note	2021	2020
			Pengestrøm fra driftsaktivitet	
-41	-32		2.031	1.740
			Resultat af primær drift (EBIT)	
			Reguleringer	
50	62	8	779	811
0	0		-2	0
102	100	10	-88	-22
			Af- og nedskrivninger	
			Gevinst ved salg af anlægsaktiver	
			Sambeskatningsbidrag	
110	130		2.720	2.530
			Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	
			Ændring i driftskapital	
90	-103		-1.231	-525
-237	92		1.099	197
-37	119		2.588	2.201
			Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	
			Pengestrømme fra investeringsaktivitet	
1.600	1.378		0	0
-53	-45	11	-77	-70
-48	-1	12-16	-4.977	-3.025
0	0	12-16	0	420
0	0	18	91	-128
0	0		-521	-695
0	0		4.459	1.791
1.499	1.332		-1.025	-1.707
			Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	
1.462	1.451		1.563	494
			Frit cash flow	
			Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	
0	0		10.536	6.422
-2	-2		-10.010	-4.931
0	0		0	33
20	0		-26	-314
0	0		4	82
-1	-2		-498	-577
0	0		655	228
-20	-20		-20	-20
-1.380	-1.378		-1.378	-1.380
-1.383	-1.402	25	-737	-458
			Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	
79	49		826	36
			Periodens ændring i likvider	
18	97		555	518
97	146		1.381	555
			Likvider, ultimo	
			Likvider, primo	



Noter

Note		Side
1	Anvendt regnskabspraksis	53
2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	58
3	Segmentoplysninger	59
4	Ophørte aktiviteter	59
5	Nettoomsætning	61
6	Andre eksterne omkostninger	62
7	Personaleomkostninger	63
8	Af- og nedskrivninger	65
9	Finansielle poster	66
10	Skat	67
11	Software	67
12	Vejanlæg	68
13	Jernbaneanlæg	69
14	Havneanlæg	70
15	Grunde og bygninger	70
16	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	71
17	Leasing	72
18	Lån til entreprenører	73
19	Kapitalandele i dattervirksomheder	73
20	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	74
21	Tilgodehavender	75
22	Periodeafgrænsningsposter, aktiver	76
23	Egenkapital	76
24	Udskudt skat	77
25	Nettogæld	78
26	Finansiell risikostyring	81
27	Rentabilitet	100
28	Leverandører og andre gældsforpligtelser	102
29	Periodeafgrænsningsposter, forpligtigelser	102
30	Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	102
31	Nærtstående parter	104
32	Begivenheder efter balancedagen	107
33	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	107



Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Sund & Bælt Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Den finansielle del af årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S for 2021 omfatter både koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

Koncernregnskabet og årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i danske kroner, som ligeledes er koncernens funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner kr.

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Dog for standarder implementeret fremadrettet, er sammenligningstal ikke korrigeret.

Regnskabspraksis for nettoomsætning, andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, kapitalandele i dattervirksomheder, kapitalandele i fællesledet virksomhed, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter (aktiver) samt periodeafgrænsningsposter (forpligtelser) er beskrevet i de respektive noter.

Koncernen har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IFRS 9. Det betyder, at lån og derivater måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IFRS 9.

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette 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 Option anvendes.

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet både lån og derivater måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for 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 til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Koncernen har med virkning fra 1. januar 2021 implementeret nedenstående ændrede standarder og fortolkningsbidrag. Der er dog ingen effekt for koncernen 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).
 - Covid-19 relaterede lejenedsættelser.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

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 koncernen.



Konsolidering

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S og de 100 pct. ejede dattervirksomheder A/S Storebælt, A/S Øresund, Sund & Bælt Partner A/S, Femern A/S, Brobizz A/S, BroBizz Operatør A/S og A/S Femern Landanlæg. I koncernregnskabet indregnes Øresundsbro Konsortiet I/S efter indre værdis metode, hvorefter koncernens andel af årets resultat og egenkapital, svarende til 50 pct., indgår i koncernregnskabet. En eventuel negativ egenkapital indregnes som en hensat forpligtelse, idet Øresundsbro Konsortiet I/S er struktureret som et interessentskab med solidarisk hæftelse.

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for Sund & Bælt Holding A/S og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og omkostninger samt interne mellemværender, ligesom moderselskabets kapitalandele i dattervirksomheder udlignes mod den hertil svarende egenkapital.

Nystiftede virksomheder indregnes i koncernregnskabet fra stiftelsestidspunktet.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Ikke-monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der ikke omvurderes til dagsværdi, omregnes på transaktionstidspunktet til transaktionsdagens kurs.

Valutakursomregning af finansielle aktiver og passiver indgår i værdireguleringen, og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre henføres til finansielle indtægter og omkostninger.

Segmentoplysninger

Ifølge IFRS skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er Sund & Bælt Holding A/S' vurdering, at koncernen udgøres af et segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

Offentlige tilskud

Offentlige tilskud indregnes, når det er rimeligt sandsynligt, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskudet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger. Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til koncernens aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og kurstab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt valutaomregning af transaktioner i



Lån indregnes til dagsværdi såvel på første indregningstidspunkt som efterfølgende i balancen. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskel i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på obligationsudstedelser af bilaterale lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet 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. Diskontering følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien 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 ud over 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi, og første indregning i balancen opgøres til dagsværdi. 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 der foreligger en ret til og intention om at afregne de finansielle instrumenter samlet.

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for koncernen 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. Diskontering følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien på derivater med optionalitet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutoptioner, rentegarantier og swaptioner, fastlægges med anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater, der består af en kombination af flere underliggende finansielle instrumenter, indgår samlet med summen af dagsværdien på de enkelte finansielle instrumenter.

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansætteshierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder



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.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftskostninger.

Leasingkontrakter

Et leasingaktiv og en leasingforpligtelse indregnes i balancen, når koncernen i henhold til en indgået leasingaftale vedrørende et specifikt identificerbart aktiv får stillet leasingaktivet til rådighed i leasingperioden, og når koncernen opnår ret til stort set alle de økonomiske fordele fra brugen af det identificerede aktiv og retten til at bestemme over brugen af det identificerede aktiv.

Leasingforpligtelser måles ved første indregning til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelser tilbagediskonteret med en alternativ lånerente. Leasingforpligtelsen måles til amortiseret kostpris under den effektive rentes metode. Leasingforpligtelsen genberegnes, når der er ændringer i de underliggende kontraktuelle pengestrømme fra ændringer i koncernens vurdering af, om en forlængelses- eller opsigelsesoption med rimelig sandsynlighed forventes udnyttet.

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid. Afskrivningerne indregnes lineært i totalindkomstopgørelsen.

Leasingaktivet justeres for ændringer i leasingforpligtelsen som følge af ændringer i vilkårene i leasingaftalen eller ændringer i kontraktens pengestrømme i takt med ændringer i et indeks eller en rente.

Leasingaktiver afskrives lineært over den forventede lejeperiode, der udgør:

- Lejede lokaler 5 år

Koncernen har valgt at undlade at indregne leasingaktiver med lav værdi og kortfristede leasingaftaler i balancen. I stedet indregnes leasingydelser vedrørende leasingaftaler lineært i totalindkomstopgørelsen.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 27 Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktuel skat og udskudt skat

Sund & Bælt Holding A/S og de sambeskattede selskaber hæfter for indkomstskatter mv. for de sambeskattede selskaber og for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.



Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte aconto skatter.

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

Saldi under selskabsskatteovens rentefradragsbegrænsningsregler er fordelt mellem sambeskattede selskaber efter den indgåede sambeskatningsaftale. Udskudte skatteforpligtelser vedrørende disse saldi indregnes i balancen, mens skatteaktiver alene indregnes, hvis kriterierne for udskudte skatteaktiver er opfyldt.

Der foretages regulering af udskudt skat vedrørende foretagne eliminerings af urealiserede koncerninterne avancer og tab.

Pensionsforpligtelser

Koncernen har indgået bidragsbaserede pensionsaftaler og lignende aftaler med koncernens ansatte.

Bidragsbaserede pensionsordninger indregnes i totalindkomstopgørelsen i den periode, hvori de optjenes. Skyldige indbetalinger medtages i balancen under anden gæld. Eventuelle forudbetalte indbetalinger medtages i balancen under tilgodehavender.

Andre gældsforpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Koncernens pengestrømsopgørelse er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode med udgangspunkt i posterne i årets totalindkomstopgørelse. Koncernens pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide midler samt koncernens likvide midler ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld, tilbagebetaling af leasingforpligtelser, finansieringsposter samt udbytte til aktionær.

Likvider består af likvide beholdninger og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.



Note 3 Segmentoplysninger

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

Nettoomsætningen på "Vej" omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen. Nettoomsætningen på "Jernbane" omfatter betaling for aktuelt antal kørte tog fra Banedanmark, og denne nettoomsætning indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af koncernens samlede nettoomsætning.

Hele omsætningen i koncernen er genereret i Danmark.

Koncernen er ud over betalingen fra Banedanmark i nettoomsætningen "Jernbane" ikke afhængig af enkelte større kunder og har herunder ingen transaktioner med enkelte kunder, der beløber sig til 10 pct. af koncernens nettoomsætning eller derover.

Note 4 Ophørte aktiviteter

Som en del af den politiske aftale i Folketinget "Infrastrukturplan 2035", der blev offentliggjort den 28. juni 2021, besluttede de politiske parter bag aftalen med virkning fra 2022 at afskaffe brugerbetalingen på Kronprinsesse Marys Bro. En teknisk nedlukning af betalingsanlægget blev gennemført succesfuldt den 31. december 2021.

I december 2021 har BroBizz Operatør A/S indgået aftale med Fjordforbindelsen Frederikssund SOV om afvikling og ophør af kontrakt. I aftalen fremgår, at BroBizz Operatør A/S pr. 1. januar 2022 formelt har overtaget den resterende del af driften omkring betalingsanlægget, herunder overtagelse af kundernes tilgodehavender, kundeservice og FjordPay hjemmeside. De fremtidige omkostninger til nedlukning af aktiviteten er opgjort til 9,5 mio. kr., som er hensat i balancen. Som økonomisk kompensation for ophør af indgået aftale om drift af betalingsanlægget, har selskabet modtaget 10,6 mio. kr. i kompensation.



Specifikation af driftsresultat for ophørt aktivitet:

Sund & Bælt koncernen

1.000 kr.

2021

2020

	2021	2020
Nettoomsætning		
Nettoomsætning	7.765	6.480
Nettoomsætning i alt	7.765	6.480
Omkostninger		
Andre eksterne omkostninger	-5.424	-6.027
Personaleomkostninger	-1.687	-2.151
Andre driftsindtægter	10.627	0
Andre driftsomkostninger	-9.462	0
Omkostninger i alt	-5.946	-8.178
Resultat af primær drift (EBIT)	1.819	-1.698
Finansielle poster		
Finansielle omkostninger	-43	-28
Værdireguleringer, netto	-2	-3
Finansielle poster i alt	-45	-31
Resultat før skat	1.774	-1.729
Skat	-109	387
Årets resultat	1.665	-1.342

Den ophørte aktivitet har i regnskabsåret påvirket pengestrømsopgørelsen således:

Pengestrøm fra driftsaktivitet	15.278	-393
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	0	0
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-43	-28
Pengestrøm i alt	15.235	-421



Note 6 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelserne. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, bemandings- og opkrævningsomkostninger knyttet til betalingsanlægget, forsikringer, ekstern bistand, IT, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger.

Sund & Bælt Holding A/S		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Sund & Bælt koncernen	
2020	2021	1.000 kr.	2021	2020
		Deloitte		
170	445	Lovpligtig revision	980	695
0	181	Andre erklæringer med sikkerhed	666	305
399	251	Skatterådgivning	1.792	921
46	521	Andre ydelser	1.202	124
615	1.398	Revisionshonorarer i alt	4.640	2.044
0	0	Indregnet under materielle anlægsaktiver	-1.320	-242
615	1.398	Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	3.320	1.802

Sund & Bælt Holding A/S		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Sund & Bælt koncernen	
2020	2021	1.000 kr.	2021	2020
		Price waterhouse Coopers		
0	0	Lovpligtig revision	0	-31
0	0	Andre erklæringer med sikkerhed	0	0
236	0	Skatterådgivning	0	347
130	0	Andre ydelser	0	489
366	0	Revisionshonorarer i alt	0	806
0	0	Indregnet under materielle anlægsaktiver	0	-192
366	0	Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	0	614

Andre ydelser omfatter erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet samt XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter.



Note 7 Personalemkostninger

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

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

En del af personaleomkostningerne aktiveres og indgår i kostprisen for anlæg under udførelse under immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021		2021	2020
102	229	Løn og vederlag	265	227
9	20	Pensionsbidrag	23	18
2	4	Social forsikring	6	5
2	5	Øvrige personaleomkostninger	12	7
115	258	Personaleomkostninger i alt	306	257
-4	-4	Indregnet i immat. anlægsaktiver under udførelse	-10	-4
0	0	Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	-150	-107
111	254	Personaleomkostninger iht. totalindkomstopgørelsen	146	146
206	272	Gennemsnitlig antal ansatte	377	306
269	319	Antal ansatte ultimo	428	310

Stigningen i antal ansatte i Sund & Bælt Holding A/S kan henføres til, at medarbejdere er overgået fra ansættelse i Femern A/S til ansættelse i Sund & Bælt Holding A/S.

Vederlag til direktionen 1.000 kr.

	Fast løn	Pensioner	Ikke Monetære ydelser	I alt
2021				
Mikkel Hemmingsen	2.440	411	3	2.854
Claus F. Baunkjær	2.719	179	3	2.901
Øvrig direktion (8 personer*)	8.286	831	262	9.379
I alt	13.445	1.421	268	15.134
2020				
Mikkel Hemmingsen	2.403	404	3	2.810
Claus F. Baunkjær	2.604	139	3	2.746
Øvrig direktion (4 personer)	5.546	555	324	6.425
I alt	10.553	1.098	330	11.981

*) Der er i 2021 sket udskiftning af medlemmerne i den øvrig direktion, som i løbet af 2021 har været sammensat af 5-8 medlemmer.

Et af medlemmerne i øvrig direktion er ansat i den fællesledet virksomhed, hvorfor halvdelen af vederlaget er medtaget i beløbet. Dette direktionsmedlem er udtrådt af direktionen 19. september 2021.



For de to direktører, som er anmeldt til Erhvervsstyrelsen, er der i tilfælde af opsigelse fra selskabets side indgået aftale om godtgørelse på 12 måneders løn.

Vederlag til bestyrelsen
1.000 kr.

Vederlag 2021		Vederlag 2020	
Michael Rasmussen (formand, tiltrådt 19. maj)	443	Peter Frederiksen (formand)	587
Peter Frederiksen (formand, fratrædt 19. maj)	246	Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	237
Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	246	Walter Christophersen	263
Walter Christophersen (fratrædt 19. april)	92	Claus Jensen	169
Claus Jensen	162	Ruth Schade	263
Ruth Schade	312	Lene Lange	263
Lene Lange	245	Martin Duus Havelykke	263
Erik Skotting (tiltrædt 3. februar)	282	Christina Bendixen Würtz	263
Susanne J. Monferré (tiltrædt 3. februar)	282	Jens Willemoes	263
Michael Hannibal (tiltrædt 3. februar)	282		
Per Christensen (tiltrædt 19. april)	220		
Martin Duus Havelykke (fratrædt 19. april)	92		
Christina Bendixen Würtz (fratrædt 19. april)	92		
Jens Willemoes	312		
Anne Bøgh Johansen (tiltrædt 19. april)	220		
Villads Engstrøm (tiltrædt 19. april)	225		
I alt	3.753	I alt	2.571

Der forefindes hverken incitamentsaflønnning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

Bestyrelse og direktion aflønnes som vist ovenfor.



Note 8 Af- og nedskrivninger

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

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021		2021	2020
		<i>Afskrivninger:</i>		
20	32	Immaterielle anlægsaktiver - software	51	37
0	0	Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	424	456
0	0	Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	257	256
0	0	Materielle anlægsaktiver - havneanlæg	13	13
0	0	Materielle anlægsaktiver - grunde og bygninger	8	7
2	3	Materielle anlægsaktiver - indretning af lejede lokaler	4	3
2	2	Materielle anlægsaktiver - andre anlæg, driftsmidler og inventar	13	16
20	20	Materielle anlægsaktiver - leasing	20	20
44	57	Afskrivninger i alt	790	808
		<i>Nedskrivninger:</i>		
6	5	Immaterielle anlægsaktiver - software	2	5
0	0	Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	6	0
0	0	Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	0	7
6	5	Nedskrivninger i alt	8	12
50	62	Af- og nedskrivninger i alt	798	820
0	0	Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	-6	-3
0	0	Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	-13	-6
50	62	Af- og nedskrivninger iht. totalindkomstopgørelsen	779	811



Note 10 Skat

Sund & Bælt Holding A/S		Sund & Bælt koncernen		
2020	2021	2021	2020	
102	100	Aktuel skat	-88	-22
-94	-93	Ændring i udskudt skat	-564	-59
8	1	Regulering aktuel skat, tidligere år	1	-37
-8	-1	Regulering udskudt skat, tidligere år	-2	37
7	7	Skat i alt	-653	-82
Skat af årets resultat sammensættes således:				
-343	-297	Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-596	9
351	304	Andre reguleringer *)	-57	-91
7	7	I alt	-653	-82
0,5	0,5	Effektiv skatteprocent	24,1	198,6

*) Reguleringen i Sund & Bælt Holding A/S relateres til modtaget udbytte fra datterselskab.

Note 11 Software

Sund & Bælt Holding A/S		Sund & Bælt koncernen		
2020	2021	2021	2020	
143	189	Kostpris primo	302	238
52	46	Årets tilgang	77	70
-5	-3	Årets afgang	-4	-5
189	232	Kostpris ultimo	375	303
11	32	Af- og nedskrivninger primo	102	70
25	34	Årets af- og nedskrivninger	51	37
-5	0	Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-5
32	66	Af- og nedskrivninger ultimo	152	102
158	166	Regnskabsmæssig værdi	223	201
0	0	Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	6	3



Note 12 Vejanlæg

Vejanlæg er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse indtil det tidspunkt, hvor vejanlægget er klar til brug. Efterfølgende måles vejanlæg til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af vejanlæg er i anlægsperioden 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.

Samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer i de selskaber, der har anlæg under udførelse, er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligehold betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligehold indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Anlæg under udførelse omfatter primært opførelse af vejanlæg i forbindelse med Femern Bælt-forbindelsen.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2021	I alt 2020
Sund & Bælt koncernen						
Kostpris primo	14.424	996	4.564	2.722	22.706	22.198
Korrektion til primo	0	0	0	0	0	-1
Årets tilgang	0	0	0	1.710	1.710	604
Årets afgang	-9	0	0	0	-9	-96
Overførsler i årets løb	65	0	0	-65	0	0
Kostpris ultimo	14.480	996	4.564	4.367	24.407	22.706
Af- og nedskrivninger primo	4.239	229	1.046	0	5.514	5.347
Årets af- og nedskrivninger	201	10	46	0	257	256
Afskrivninger på afhændede aktiver	-9	0	0	0	-9	-89
Af- og nedskrivninger ultimo	4.431	239	1.092	0	5.762	5.514
Regnskabsmæssig værdi	10.049	757	3.472	4.367	18.645	17.191

I anlæg under udførelse er finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer i 2021 indregnet med en udgift på 144 mio. kr. i Femern A/S (2020: udgift 251 mio. kr.).



Note 13 Jernbaneanlæg

Jernbaneanlæg er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse indtil det tidspunkt, hvor jernbaneanlægget er klar til brug. Efterfølgende måles jernbaneanlæg til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. I kostprisen for jernbaneanlæg indgår endvidere beholdning af reservedele. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Værdien af jernbaneanlæg er i anlægsperioden 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.
- Modtagne EU-tilskud er modregnet i kostprisen.

Samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer i de selskaber, der har anlæg under udførelse, er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligehold betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligehold indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Anlæg under udførelse omfatter primært opførelse af jernbaneanlæg i forbindelse med Femern Bælt-forbindelsen.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2021	I alt 2020
Sund & Bælt koncernen						
Kostpris primo	17.368	567	5.521	6.980	30.436	28.854
Årets tilgang	0	0	0	3.248	3.248	1.872
Modtagne EU-tilskud	0	0	0	-795	-795	-226
Årets afgang	-35	0	0	0	-35	-64
Overførslser i årets løb	58	0	0	-58	0	0
Kostpris ultimo	17.391	567	5.521	9.375	32.854	30.436
Af- og nedskrivninger primo	6.231	211	2.052	0	8.494	8.101
Årets af- og nedskrivninger	333	8	83	0	424	456
Afskrivninger på afhændede aktiver	-29	0	0	0	-29	-64
Af- og nedskrivninger ultimo	6.535	219	2.135	0	8.889	8.494
Regnskabsmæssig værdi	10.856	348	3.386	9.375	23.965	21.942

Femern A/S og A/S Femern Landanlæg modtager EU-tilskud til dækning af omkostninger. Tilskud er modregnet i anlæg under udførelse. Der er i 2021 modregnet en indtægt på 795 mio. kr. vedr. EU-støtte, hvoraf 634 mio. kr. vedrører Femern A/S, 152 mio. kr. vedrører A/S Femern Landanlæg og 9 mio. kr. vedrører A/S Øresund.

I anlæg under udførelse er finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer i 2021 indregnet med en udgift på 150 mio. kr. i Femern A/S (2020: udgift 261 mio. kr.) og en udgift på 71 mio. kr. i A/S Femern Landanlæg (2020: udgift 22 mio. kr.).



Note 14 Havneanlæg

Sund & Bælt koncernen	2021	2020
Kostpris primo	357	354
Årets tilgang	0	3
Årets afgang	-1	0
Kostpris ultimo	356	357
Af- og nedskrivninger primo	186	173
Årets af- og nedskrivninger	13	13
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	0
Af- og nedskrivninger ultimo	198	186
Regnskabsmæssig værdi	158	170

Note 15 Grunde og bygninger

Sund & Bælt koncernen	2021	2020
Kostpris primo	178	179
Årets tilgang	1	0
Årets afgang	0	-1
Kostpris ultimo	179	178
Af- og nedskrivninger primo	94	88
Årets af- og nedskrivninger	8	7
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1
Af- og nedskrivninger ultimo	102	94
Regnskabsmæssig værdi	77	84



Note 16 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2021
Sund & Bælt koncernen			
Kostpris primo	249	73	322
Korrektion til primo	2	0	2
Årets tilgang	18	0	18
Årets afgang	-3	0	-3
Kostpris ultimo	266	73	339
Af- og nedskrivninger primo	190	63	253
Korrektion til primo	2	0	2
Årets af- og nedskrivninger	13	4	17
Af- og nedskrivninger ultimo	205	67	272
Regnskabsmæssig værdi	61	6	67

	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2020
Sund & Bælt koncernen			
Kostpris primo	221	67	288
Årets tilgang	31	6	37
Årets afgang	-3	0	-3
Kostpris ultimo	249	73	322
Af- og nedskrivninger primo	174	60	234
Årets af- og nedskrivninger	16	3	19
Af- og nedskrivninger ultimo	190	63	253
Regnskabsmæssig værdi	59	10	69

	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2021
Sund & Bælt Holding A/S			
Kostpris primo	16	37	53
Årets tilgang	1	0	1
Kostpris ultimo	17	37	54
Af- og nedskrivninger primo	5	32	37
Årets af- og nedskrivninger	2	3	5
Af- og nedskrivninger ultimo	7	35	42
Regnskabsmæssig værdi	10	2	12



Sund & Bælt Holding A/S	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2020
Kostpris primo	7	37	44
Årets tilgang	8	0	9
Kostpris ultimo	16	37	53
Af- og nedskrivninger primo	3	29	33
Årets af- og nedskrivninger	2	3	4
Af- og nedskrivninger ultimo	5	32	37
Regnskabsmæssig værdi	11	5	16

Note 17 Leasing

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021		2021	2020
101	101	Kostpris primo	101	101
101	101	Kostpris ultimo	101	101
20	40	Af- og nedskrivninger primo	40	20
20	20	Årets af- og nedskrivninger	20	20
40	60	Af- og nedskrivninger ultimo	60	40
61	41	Regnskabsmæssig værdi	41	61

Leasingforpligtelser

Forfald af leasingforpligtelser

20	20	Under 1 år	20	20
41	21	Mellem 1 til 3 år	21	41
61	41	Total ikke-diskonteret leasingsforpligtelse ultimo	41	61
Leasingsforpligtelse indregnet i balance				
20	20	Kortfristet	20	20
41	21	Langfristet	21	41



Note 18 Lån til entreprenører

I henhold til anlægskontrakt og tillægsaftale med entreprenørerne stiller Femern A/S lånefacilitet til rådighed. Første tranche af lånefacilitet blev udbetalt i 2019. Lån afdrages løbende over 36 måneder et år efter optagelse.

	Sund & Bælt koncernen	
	2021	2020
Langfristet	83	174
Kortfristet	91	91
I alt	174	265

Note 19 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	Sund & Bælt Holding A/S	
	2021	2020
Kostpris primo	976	976
Årets kapitalindskud	0	0
Kostpris ultimo	976	976
Regnskabsmæssig værdi	976	976

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital primo	Resultat	Udbetalt udbytte	Egenkapital ultimo
A/S Storebælt	København	100 pct	355	3.914	1.680	-1.378	4.216
A/S Øresund	København	100 pct	5	-6.709	222	0	-6.487
A/S Femern Landanlæg	København	100 pct	500	-704	195	0	-509
Sund & Bælt Partner A/S	København	100 pct	5	11	0	0	11
BroBizz A/S	København	100 pct	30	123	-1	0	122
I alt			895	-3.365	2.096	-1.378	-2.647

Datterselskabernes aktivitet

A/S Storebælt	Den primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Storebælt.
A/S Øresund	Den primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Øresund med tilhørende landanlæg.
A/S Femern Landanlæg	Det primære formål er at eje og koordinere projekterings- og anlægsarbejderne, herunder træffe andre nødvendige dispositioner vedrørende udbygning og opgradering af de tilhørende landanlæg til den faste forbindelse over Femern Bælt. Selskabets formål er tillige at eje alle aktier i Femern A/S, som har ansvaret for at projektere, anlægge og drive den faste forbindelse over Femern Bælt på vegne af den danske stat.
Sund & Bælt Partner A/S	Den primære opgave er at yde bygherrerådgivning vedrørende infrastrukturprojekter i ind- og udland. Tillige yder selskabet rådgivning vedrørende trafikplanlægning og finansiell planlægning.
BroBizz A/S	Den primære opgave er at virke som udsteder af bl.a. Bizz og nummerpladebetaling til anvendelse af bl.a. brugerbetalt infrastruktur. Selskabets formål er tillige at eje alle aktier i BroBizz Operatør A/S.



Note 20 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

Kapitalandele i fællesledet virksomhed måles i balancen efter equity-metoden, hvorefter den forholdsmæssige andel af virksomhedens opgjorte regnskabsmæssige værdi bliver indregnet. Eventuelle tab på kapitalandele indregnes under hensatte forpligtelser i balancen.

Øresundsbro Konsortiet I/S er en fællesledet virksomhed af A/S Øresund og SVEDAB AB. Der er tale om et delt ejeskab såvel juridisk som stemmerettighedsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk for den fælleslede virksomheds forpligtelser, og ejerne har ikke mulighed for at overdrage rettigheder eller forpligtelser mellem hinanden uden forudgående samtykke fra den anden part.

Øresundsbro Konsortiet I/S har hjemsted i såvel København som Malmø, og Sund & Bælt koncernens ejerandel er 50 pct.

	Sund & Bælt koncernen	
	2021	2020
Værdier af kapitalandel, primo	1.544	1.321
Andel af årets resultat	584	223
Kapitalandel, ultimo	2.128	1.544
Overført til hensættelser, primo	0	0
Overført til hensættelser, ultimo	0	0
Værdi af kapitalandel, ultimo	2.128	1.544

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	1.616	1.522
Driftsomkostninger	-266	-251
Afskrivninger	-272	-348
Finansielle poster	-202	-122
Værdiregulering	292	-355
Resultat og totalindkomst	1.168	446
Kortfristede aktiver	1.450	2.659
- Heraf likvider	111	176
Langfristede aktiver	15.075	14.663
Egenkapital	4.255	3.087
Kortfristede forpligtelser	1.259	3.201
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	1.214	3.131
Langfristede forpligtelser	11.012	11.033
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	11.012	11.033
Eventualforpligtelser	117	98



Note 21 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender, mellemværender med betalingskortselskaber og tilgodehavende banevederlag.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer og fremtidige forventede tab. Pr. 31. december 2021 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 281 mio. kr. reservation for usikre tilgodehavender på 7 mio. kr., hvilket dermed udgør den beregnede risiko for kundetab. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer dermed den forventede realiserbare værdi. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet.

Tilgodehavender omfatter også tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, a conto skat, EU-tilskud og andre tilgodehavender.

Tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021		2021	2020
24	10	Fra salg og tjenesteydelser	281	282
49	291	Virksomhedsdeltagere - mellemregning	0	0
1	0	Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet IS	10	1
36	25	A conto skat	25	36
0	0	Tilgodehavende, EU-tilskud	587	433
0	0	Tilgodehavende, moms	194	46
5	0	Andre tilgodehavender	5	126
115	326	Tilgodehavender i alt	1.102	924

Forventet tab på tilgodehavender

1.000 kr.	Vægtet tabs- procent	Tilgode- havende	Forventet tab	Total 2021
Ikke-forfaldne saldi	0,4%	238.659	-1.043	237.616
Under 30 dage	1,7%	43.123	-741	42.382
Mellem 30 og 90 dage	39,8%	1.610	-640	970
Over 90 dage	92,0%	4.576	-4.211	365
I alt	2,3%	287.968	-6.635	281.333

1.000 kr.	Vægtet tabs- procent	Tilgode- havende	Forventet tab	Total 2020
Ikke-forfaldne saldi	0,2%	242.834	-407	242.426
Under 30 dage	0,7%	38.416	-272	38.144
Mellem 30 og 90 dage	12,8%	1.803	-231	1.572
Over 90 dage	92,5%	3.965	-3.668	297
I alt	1,6%	287.017	-4.578	282.439



	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2021	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2020
Rentesw aps	983	-5.469	-4.486	1.779	-5.537	-3.757
Valutasw aps	296	0	296	418	-30	388
Terminsforetninger	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi derivater	1.279	-5.469	-4.190	2.198	-5.567	-3.369
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	840	-296	544	741	-269	472
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total	2.119	-5.765	-3.646	2.938	-5.836	-2.898
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-951	951	0	-1.283	1.283	0
Sikkerhedsstillelser	-616	3.927	3.311	-1.187	3.596	2409
Nettoværdi total	552	-887	-335	469	-958	-489

¹⁾ Note: Modregningsmuligheder omfatter netting af derivatkontrakter, der giver adgang til udligning af positive og negative markedsværdier til et samlet nettoafregningsbeløb.

Periodiserede renter

Periodeafgrænsningsposter	Total 2021			Total 2020		
	Aktiver	Passiver		Aktiver	Passiver	
Bank	0	0	0	0	0	0
Investering	0	0	0	26	-3	23
Gæld	0	-59	-59	12	-84	-73
Rentesw aps	650	-296	354	723	-269	454
Valutasw aps	190	0	190	17	0	17
Terminsforetninger	0	0	0	0	0	0
I alt	840	-355	485	779	-357	422

Rentebærende nettogæld

Selskab	Tilbage- betaling af gæld		Tilbagebetalingstid antal år		Rentebærende nettogæld mia. kr	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
A/S Storebælt	2034	2032	36	34	17,7	18,5
A/S Øresund	2045	2044	47	46	11,5	11,2
A/S Femern Landanlæg	*)	*)	8	8	4,6	4,4
Femern A/S	*)	*)	28	28	9,6	5,3
Øresundsbro Konsortiet I/S	2050	2050	50	50	8,8	10,4

*) Tilbagebetalingstidspunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet.

Selskab	Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering pct. p.a.		Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering pct. p.a.	
	2021	2020	2021	2020
A/S Storebælt	1,47	0,76	0,91	0,24
A/S Øresund	2,22	1,32	0,17	3,26
A/S Femern Landanlæg	1,10	0,29	0,54	30,15
Femern A/S	0,82	1,56	-3,45	12,20
Øresundsbro Konsortiet I/S	2,18	1,19	-0,96	4,67



A/S Femern Landanlægs valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2021 og 2020 (mio. kr.)

Valuta	Dagsværdi 2021	Valuta	Dagsværdi 2020
DKK	-7.819	DKK	-6.336
EUR	1.325	EUR	-10
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
I alt 2021	-6.494	I alt 2020	-6.346

Femern A/S valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2021 og 2020 (mio. kr.)

Valuta	Dagsværdi 2021	Valuta	Dagsværdi 2020
DKK	-14.117	DKK	-10.975
EUR	4.400	EUR	5.113
Øvrig valuta	2	Øvrig valuta	2
I alt 2021	-9.715	I alt 2020	-5.860

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 0 mio. kr. i 2021 (2 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 6 mio. kr. i 2021 (14 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for A/S Femern Landanlæg udgør 4 mio. kr. i 2021 (0 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for Femern A/S udgør 13 mio. kr. i 2021 (32 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

Value-at-Risk for valutakursfølsomheden udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen i forhold til basisvalutaen inden for en 1-årig horisont med 95 pct. sandsynlighed. Beregningen er foretaget på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer, hvor der er en eksponering.

Rente- og inflationsrisici

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

Selskabernes renterisici styres inden for rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2021 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 pct. af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 4,0 år (udsvingsbånd 3,25-4,75 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2021 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 30 pct. af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 9,0 år (udsvingsbånd 8,0-10,0 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

I Femern A/S er pejlemærket at etablere renteafdækning på op til 80 pct. af den forventede gældsudvikling. Selskabernes renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps.



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

Selskabernes risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed 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.

Selskaberne 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 således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling og en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

I A/S Storebælt var den faktiske varighed i intervallet 3,6 år til 5,4 år. Varigheden blev forlænget som konsekvens af, at tilbagebetalingstiden blev forlænget som led i medfinansieringen af aftale om "Infrastrukturplan 2035".

I A/S Øresund var den faktiske varighed i intervallet 8,1 år til 9,1 år.

A/S Storebælt er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 103 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

A/S Øresund er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 231 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

A/S Femern Landanlæg er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 25 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

Femern A/S er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteudviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 298 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

Styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til årlige udsving i dagsværdireguleringen. Dagsværdireguleringen påvirker ikke selskabernes økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

Selskabernes anvendelse af derivater i finansforvaltningen har til formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld samt realrentegæld, herunder anvendes primært rente- og valuta-swaps.



Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021, A/S Storebælt (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	0	1.301	0	0	0	0	1.301	1.317
Obligationslån og gæld	-2.500	-3.352	0	-2.832	0	-9.789	-18.473	-19.611
Rente- og valutaw aps	-4.162	2.795	-1.256	1.130	-350	1.269	-574	-1.111
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	314	0	0	0	0	0	314	314
Nettogæld	-6.348	744	-1.256	-1.702	-350	-8.520	-17.432	-19.091
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	-1.656	0	0	0	-2.099	-3.755	-4.287
Realrentesw aps	0	0	0	-2.517	0	-364	-2.881	-3.363
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	-1.656	0	-2.517	0	-2.463	-6.636	-7.650

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-5.520	-3.000	0	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.463	0	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020, A/S Storebælt (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	372	781	0	0	0	0	1.153	1.163
Obligationslån og gæld	-2.274	-2.500	-3.301	0	-2.832	-7.874	-18.781	-20.269
Rente- og valutaw aps	-3.097	744	2.796	-1.256	240	45	-528	-930
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	15	0	0	0	0	0	15	15
Nettogæld	-4.984	-975	-505	-1.256	-2.592	-7.829	-18.141	-20.021
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	-1.604	0	0	-2.035	-3.639	-4.098
Realrentesw aps	0	0	0	0	-2.440	-353	-2.793	-3.270
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	0	-1.604	0	-2.440	-2.388	-6.432	-7.368

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-7.829	0	0	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.388	0	0	0

Rentefordeling	Rentefordeling i pct.	2020
2021		
36,4	Variabel rente	27,4
25,6	Fast rente	37,1
38,0	Real rente	35,5
100,0	I alt	100,0



For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 60 mio. kr. og 60 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis en stigning og et fald.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021, A/S Øresund (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	818	74	0	0	0	0	892	896
Obligationsslån og gæld	-1.423	-1.700	-2.062	-800	0	-5.360	-11.345	-13.333
Rente- og valutasw aps	-2.776	1.700	743	1.358	0	-1.324	-299	-631
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-6	0	0	0	0	0	-6	-6
Nettogæld	-3.387	74	-1.319	558	0	-6.684	-10.758	-13.074
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	0	-1.413	0	0	-3.247	-4.660	-5.829
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	0	-1.413	0	0	-3.247	-4.660	-5.829

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.741	-2.935	-1.636	-372
Heraf realrenteinstrumenter	-1.989	-721	-537	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020, A/S Øresund (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	75	818	0	0	0	0	893	902
Obligationsslån og gæld	-873	-1.200	-1.700	-2.062	-800	-4.360	-10.995	-13.556
Rente- og valutasw aps	-1.407	-372	1.700	742	1.358	-2.240	-219	-322
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-23	0	0	0	0	0	-23	-23
Nettogæld	-2.228	-754	0	-1.320	558	-6.600	-10.344	-12.999
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	0	0	-1.413	0	-3.162	-4.575	-5.687
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	0	0	-1.413	0	-3.162	-4.575	-5.687

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-1.161	-1.463	-3.603	-372
Heraf realrenteinstrumenter	-855	-1.087	-1.220	0



Rentefordeling		Rentefordeling i pct.	
2021			2020
31,5		Variabel rente	21,5
25,2		Fast rente	34,2
43,3		Real rente	44,3
100,0		I alt	100,0

For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 20 mio. kr. og 50 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis en stigning og et fald.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021, A/S Femern Landanlæg (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	967	1.673	0	0	0	4.570	7.210	7.380
Obligationslån og gæld	-3.342	0	0	-350	0	-8.420	-12.112	-12.317
Rente- og valutasw aps	269	1.016	750	1.100	1.763	-4.984	-86	-1.904
Valutatermener	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	347	0	0	0	0	0	347	347
Nettogæld	-1.759	2.689	750	750	1.763	-8.834	-4.641	-6.494
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	557	483	0	0	-3.032	-1.992	-3.103
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	557	483	0	0	-3.032	-1.992	-3.103

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	250	-1.500	-1.500	-6.084
Heraf realrenteinstrumenter	0	0	0	-3.032



Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020, A/S Femern Landanlæg (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	1.785	149	0	0	0	0	1.934	1.944
Obligationslån og gæld	-1.143	-1.650	0	0	-350	-3.150	-6.293	-6.634
Rente- og valutawaps	-350	1.000	999	0	350	-2.043	-44	-1.646
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-10	0	0	0	0	0	-10	-10
Nettogæld	282	-501	999	0	0	-5.193	-4.413	-6.346
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	546	540	0	0	-2.470	-1.384	-3.103
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	546	540	0	0	-2.470	-1.384	-3.103

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	798	0	0	-5.991
Heraf realrenteinstrumenter	468	0	0	-2.938

Rentefordeling	2021	Rentefordeling i pct.	2020
	37,9	Variabel rente	-6,4
	19,2	Fast rente	75,0
	42,9	Real rente	31,4
	100,0	I alt	100,0

For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 10 mio. kr. og 20 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis en stigning og et fald.



Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021, Femern A/S (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	1.785	0	0	0	0	0	1.785	1.789
Obligationslån og gæld	0	0	0	0	0	-11.750	-11.750	-11.831
Rente- og valutasw aps	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	327	0	0	0	0	0	327	327
Nettogæld	2.112	0	0	0	0	-11.750	-9.638	-9.715
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	0	0	0	0	0	0	0
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	0	0	0	0	0	0	0

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	0	0	0	-11.750
Heraf realrenteinstrumenter	0	0	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020, Femern A/S (mio. kr.)

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	4.400	2.232	0	0	0	0	6.632	6.688
Obligationslån og gæld	0	0	0	0	0	-11.750	-11.750	-12.757
Rente- og valutasw aps	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	209	0	0	0	0	0	209	209
Nettogæld	4.609	2.232	0	0	0	-11.750	-4.909	-5.860
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrentesw aps	0	0	0	0	0	0	0	0
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	0	0	0	0	0	0	0

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-6.420	0	0	-5.330
Heraf realrenteinstrumenter	0	0	0	0

Rentebindingen er eksponeret mod 30-årige løbetider.

Rentefordeling	Rentefordeling i pct.	2020
2021		
-71,6	Variabel rente	-93,9
171,6	Fast rente	193,9
0,0	Real rente	0,0
100,0	I alt	100,0



Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en renteændring på 1 procentpoint kan opgøres til 21 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis en stigning og et fald.

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.

Basis point value (BPV) udtrykker kursfølsomhed, når rentekurven parallelforskydes med 1 bp.

Varighed, A/S Storebælt (mio. kr.)

2021				2020		
Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
5,4	6,2	-11.441	Nominal gæld	4,4	5,6	-12.653
5,2	4,0	-7.650	Realrentegæld	6,2	4,5	-7.368
5,3	10,2	-19.091	Nettogæld	5,1	10,1	-20.021

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Storebælt opgøres til et dagsværditab på 1.069 mio. kr. (2020: 1.067 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 971 mio. kr. (2020: 978 mio. kr.) ved en rentestigning.

Varighed, A/S Øresund (mio. kr.)

2021				2020		
Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
8,2	6,0	-7.245	Nominal gæld	9,4	6,9	-7.312
9,0	5,2	-5.829	Realrentegæld	9,9	5,6	-5.687
8,5	11,2	-13.074	Nettogæld	9,6	12,5	-12.999

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.235 mio. kr. (2020: 1.386 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.070 mio. kr. (2020: 1.189 mio. kr.) ved en rentestigning.

Varighed, A/S Femern Landanlæg (mio. kr.)

2021				2020		
Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
24,5	6,0	-3.390	Nominal gæld	22,0	7,1	-3.243
39,0	15,7	-3.104	Realrentegæld	47,6	14,8	-3.103
33,5	21,7	-6.494	Nettogæld	34,5	21,9	-6.346

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Femern Landanlæg opgøres til et dagsværditab på 2.522 mio. kr. (2020: 2.601 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.844 mio. kr. (2020: 1.875 mio. kr.) ved en rentestigning.



Varighed, Femern A/S (mio. kr.)

2021			2020			
Varighed (år)	BPV	Dags- værdi		Varighed (år)	BPV	Dags- værdi
56,3	54,7	-9.715	Nominel gæld	38,0	22,3	-5.860
0,0	0,0	0	Realrentegæld	0,0	0,0	0
56,3	54,7	-9.715	Nettogæld	38,0	22,3	-5.860

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i Femern A/S opgøres til et dagsværditab på 6.268 mio. kr. (2020: 2.579 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 4.817 mio. kr. (2020: 1.951 mio. kr.) ved en rentestigning.

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 forpligtigelser indregnes til dagsværdi.

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Kreditrisici opstår i sammenhæng med placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat transaktioner samt kundetilgodehavender.

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet har krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Selskabernes derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA-rammeaftale med hver enkelt modpart med adgang til udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabernes finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable krediteksponeringer. Tildelingen af 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.

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang 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.

Selskaberne har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. 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 modparter med dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

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

Selskaberne er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

IFRS regnskabsstandarden fastlægger, at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart). Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning.



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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2021, A/S Storebælt

Total modpartseksposering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.317	0	0	0	1
AA	0	395	113	0	2
A	0	251	68	30	5
BBB	0	0	0	0	0
I alt	1.317	646	181	30	8

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2020, A/S Storebælt

Total modpartseksposering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.163	0	0	0	1
AA	0	641	126	0	3
A	0	426	140	73	5
BBB	0	0	0	0	1
I alt	1.163	1.067	266	73	10

I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 8 modparter. Heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 7 modparter primært henføres til derivat transaktioner, hvoraf 5 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien og delvis afdækket med sikkerhedsstillelse.

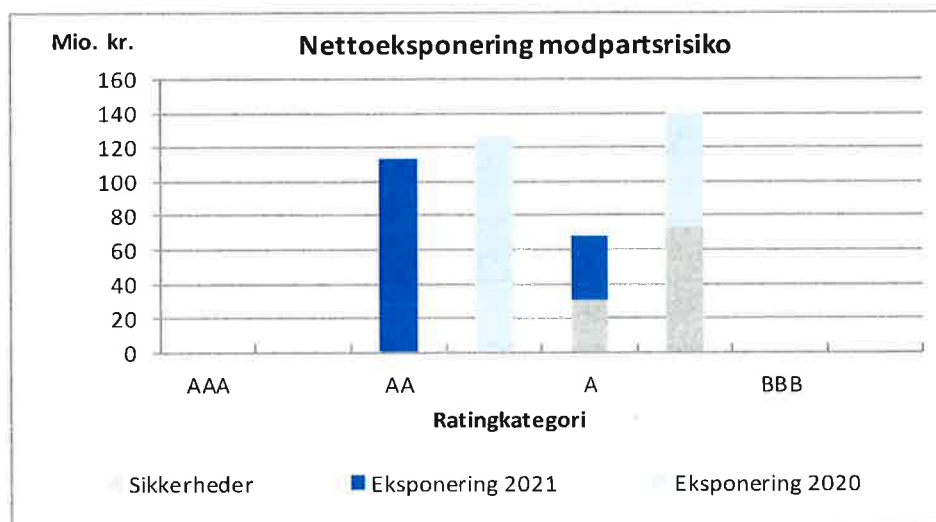
Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 26 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 30 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksposeringen 155 mio. kr., fordelt på AA- og A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 941 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med fire modparter i deres favør.

De anførte beløb i relation til kreditrisici og sikkerhedsstillelse er opgjort til markedsværdi på balancedagen.



Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2021 og 2022, A/S Storebælt



Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2021, A/S Øresund

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	896	0	0	0	1
AA	0	140	0	0	3
A	0	580	537	545	6
BBB	0	0	0	0	0
I alt	896	720	537	545	10

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2020, A/S Øresund

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	901	0	0	0	1
AA	0	313	62	60	2
A	0	987	899	933	5
BBB	0	0	0	0	1
I alt	901	1.300	961	993	9

I A/S Øresund fordeler kreditrisikoen sig på 10 modparter. Heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 9 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Krediteksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

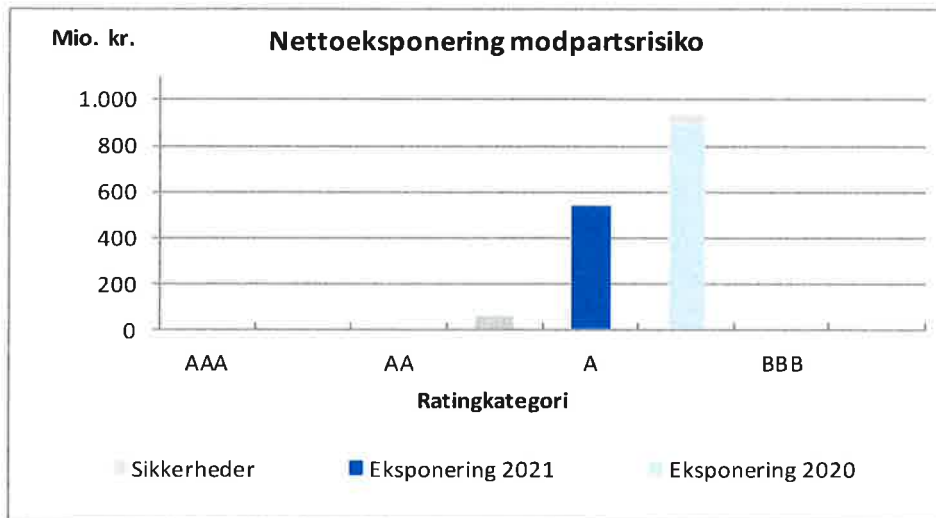


Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 537 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 545 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 780 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med fire modparter i deres favør.

De anførte beløb i relation til kreditrisici og sikkerhedsstillelse er opgjort til markedsværdi på balancedagen.

Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2021 og 2020, A/S Øresund



Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2021, A/S Femern Landanlæg

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	2.665	0	0	0	1
AA	0	82	0	0	1
A	0	111	47	42	2
BBB	0	0	0	0	0
I alt	2.665	193	47	42	4

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2021, Femern A/S

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.790	0	0	0	1
AA	0	0	0	0	0
A	0	0	0	0	2
BBB	0	0	0	0	0
I alt	1.790	0	0	0	3

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2020, Femern A/S

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	7.961	0	0	0	4
AA	500	0	0	0	1
A	0	0	0	0	0
BBB	0	0	0	0	0
I alt	8.461	0	0	0	5

I Femern A/S fordeler kreditrisikoen sig på 3 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 2 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

Femern A/S har ingen krediteksponering på derivat transaktioner, men har indgået transaktioner med modparter i A-rating kategorien.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 0 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 0 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

Femern A/S har ikke afgivet sikkerhedsstillelse til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner.

De anførte beløb i relation til kreditrisici og sikkerhedsstillelse er opgjort til markedsværdi på balancedagen.



Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2020, A/S Storebælt (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.267	-2.500	-3.304	0	-2.832	-7.878	-18.781
Derivatforpligtelser	-484	0	0	0	-462	-29	-975
Derivattilgodehavende	447	0	0	0	0	0	447
Aktiver	372	781	0	0	0	0	1.153
Hovedstole i alt	-1.932	-1.719	-3.304	0	-3.294	-7.907	-18.156
Rentebetalinger							
Gæld	-184	-116	-156	-81	-81	-344	-962
Derivatforpligtelser	-106	-57	-57	-105	-178	-224	-727
Derivattilgodehavende	110	27	13	0	1	123	274
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-180	-146	-200	-186	-258	-445	-1.415

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2021, A/S Øresund (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.200	-1.700	-2.062	-800	0	-5.583	-11.345
Derivatforpligtelser	0	0	-1.413	0	0	-298	-1.711
Derivattilgodehavende	0	0	1.413	0	0	0	1.413
Aktiver	818	74	0	0	0	0	892
Hovedstole i alt	-382	-1.626	-2.062	-800	0	-5.881	-10.751
Rentebetalinger							
Gæld	-271	-267	-242	-98	-84	-958	-1.920
Derivatforpligtelser	-197	-155	-139	-85	-91	-574	-1.241
Derivattilgodehavende	179	167	125	23	8	408	910
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-289	-255	-256	-160	-167	-1.124	-2.251

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2020, A/S Øresund (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-650	-1.200	-1.700	-2.062	-800	-4.583	-10.995
Derivatforpligtelser	0	0	0	-1.413	0	-218	-1.631
Derivattilgodehavende	0	0	0	1.412	0	0	1.412
Aktiver	74	818	0	0	0	0	892
Hovedstole i alt	-576	-382	-1.700	-2.063	-800	-4.801	-10.322
Rentebetalinger							
Gæld	-291	-269	-267	-241	-97	-1.032	-2.197
Derivatforpligtelser	-78	-86	-87	-100	-62	-777	-1.190
Derivattilgodehavende	112	115	123	99	0	655	1.104
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-257	-240	-231	-242	-159	-1.154	-2.283



Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2021, A/S Femern Landanlæg (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	2.230	4.360	2.000	-1.242	0	-19.460	-12.112
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-184	-184
Derivattilgodehavende	35	33	0	0	30	0	98
Aktiver	-3.713	-2.687	-2.750	-750	-750	17.860	7.210
Hovedstole i alt	-1.448	1.706	-750	-1.992	-720	-1.784	-4.988
Rentebetalinger							
Gæld	-31	-99	-192	-282	-275	-3.551	-4.430
Derivatforpligtelser	-91	-82	-49	-46	-47	-1.881	-2.196
Derivattilgodehavende	44	36	26	21	16	29	172
Aktiver	11	79	172	267	267	3.719	4.515
Rentebetalinger i alt	-67	-66	-43	-40	-39	-1.684	-1.939

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2020, A/S Femern Landanlæg (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-250	-1.650	0	0	-1.243	-3.150	-6.293
Derivatforpligtelser	-5	0	0	0	0	-96	-101
Derivattilgodehavende	6	18	17	0	0	16	57
Aktiver	1.785	149	0	0	0	0	1.934
Hovedstole i alt	1.536	-1.483	17	0	-1.243	-3.230	-4.403
Rentebetalinger							
Gæld	-31	-22	-18	-18	-20	-53	-162
Derivatforpligtelser	-1	-46	-58	-31	-29	-1.654	-1.819
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	245	245
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-32	-68	-76	-49	-49	-1.462	-1.736

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2021, Femern A/S (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	4.680	4.360	2.750	750	750	-25.040	-11.750
Derivatforpligtelser	-2.231	0	0	0	0	0	-2.231
Derivattilgodehavende	2.231	0	0	0	0	0	2.231
Aktiver	1.785	0	0	0	0	0	1.785
Hovedstole i alt	6.465	4.360	2.750	750	750	-25.040	-9.965
Rentebetalinger							
Gæld	-29	-97	-190	-285	-285	-4.186	-5.072
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	0	0
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-29	-97	-190	-285	-285	-4.186	-5.072



Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater 2020, Femern A/S (mio. kr.)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	0	0	0	0	0	-11.750	-11.750
Derivatforpligtelser	-1.116	0	0	0	0	0	-1.116
Derivattilgodehavende	1.116	0	0	0	0	0	1.116
Aktiver	4.400	2.232	0	0	0	0	6.632
Hovedstole i alt	4.400	2.232	0	0	0	-11.750	-5.118
Rentebetalinger							
Gæld	-45	-45	-45	-45	-45	-424	-649
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	0	0
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	27	0	0	0	0	0	27
Rentebetalinger i alt	-18	-45	-45	-45	-45	-424	-622

Gæld, derivat forpligtelser og tilgodehavender samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkomende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlag for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivningen. Afdrag, hovedstole og rentebetalinger opgøres på nettogælden, og der indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften, jf. vejledningen i IFRS 7.

Note 27 Rentabilitet

A/S Storebælt

A/S Storebælts gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2021 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. og forpligtelsen til at medfinansiere udvidelsen af Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. (i 2017-priser) medførte, at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorefter gælden forventes tilbagebetalt i 2032.

Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund blev nedsat i forbindelse med finanslovsaftalen for 2016. I A/S Storebælt afhænger indtægterne af den faktiske jernbanetrafik, og nedsættelse af jernbanebetalingen gav en reduktion i jernbaneindtægterne på 270 mio. kr. i 2016-priser.

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022. Derudover indgår en forpligtelse til den tidligere omtalte medfinansiering af Fynske Motorvej på 2,2 mia. kr. (i 2018-priser).

I "Infrastrukturplan 2035" blev der aftalt en fortsat udlodning af udbytter fra A/S Storebælt frem mod 2030. Dette betyder isoleret set en forlængelse af tilbagebetalingstiden i A/S Storebælt på 2 år til 36 år.

Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.265 mio. kr. for regnskabsåret 2021 vil der samlet være udloddet 11.086 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 10.200 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 886 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej. I dagens prisniveau udestår ca. 0,5 mia. kr. vedrørende "En grøn transportpolitik" og ca. 1,4 mia. kr. vedrørende finansiering af Fynske Motorvej.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og skøn for renteutviklingen, der er baseret på Finansministeriets renteskøn for en 10-årig statsobligation.



Note 28 Leverandører og andre gældsforpligtelser

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021		2021	2020
35	17	Leverandører	1.106	355
2	1	Gæld, virksomhedsdeltagere	0	0
0	0	Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	56	36
1	1	Skyldig garantiprovision	73	71
35	46	Anden gæld	135	163
73	65	I alt	1.370	625

Note 29 Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2020	2021		2021	2020
0	0	Periodiserede renter, finansielle instrumenter	355	357
0	0	Periodisering - Forudbetalte indtægter	52	52
0	0	Øvrige periodisering	9	3
0	0	Periodeafgrænsningsposter i alt	416	412

Note 30 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2024 til et samlet restbeløb af 468 mio. kr. (426 mio. i 2020). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 162 mio. kr. (89 mio. i 2020).

Femern A/S har pr. 1. januar 2021 indgået aftaler relateret til arealerhvervelser og erstatning for fremtidig nedlæggelse af vindmøller i anlægsområdet på Fehmarn. Den kontraktuelle forpligtelse udgør 43 mio. kr.

Femern A/S har som en naturlig del af kontraktforholdet mellem selskabet og dets entreprenører modtaget en række krav om ekstrabetaling mv., udover hvad der er aftalt i de indgåede kontrakter mellem parterne. Kravene håndteres løbende i forhold til entreprenørerne og indregnes i regnskabet, når der foreligger en afklaring af det enkelte krav. Størrelsen af sådanne krav er forbundet med usikkerhed, men det vurderes, at de vil kunne håndteres inden for rammerne af projektets budget.

I henhold til *Lov om færgefart* er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgesforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs er der med virkning fra den 1. maj 2018 indgået en aftale med Danske Færger A/S (opkøbt af Molslinjen A/S i 2018) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere to år. I 2022 forventes omkostningerne at udgøre 37 mio. kr.

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 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 EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl. EU-Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesproce-



sure". Afgørelsen foreligger endnu ikke. Det er Øresundsbro Konsortiet I/S' vurdering, at det ikke kan 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.

A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponeering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 941 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør. A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 780 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør. A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 1.912 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 2 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Sund & Bælt Holding A/S er administrationsselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 88,4 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Koncernens selskaber har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.



Note 31 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne. Transaktioner vedrørende koncernens ledende medarbejdere fremgår af note 7 Personaleomkostninger.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld.
Transportministeriet	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Rådgivning	Markedspris
Fjordforbindelsen Frederikssund	Frederikssund	Ejet af Transportministeriet	Varetagelse af driftsopgaver Anlægsarbejde	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Rådgivning Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transportministeren
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Rådgivning	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles finansdirektør	Varetagelse af driftsopgaver	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatingsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatingsbidrag	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Rådgivning Sambeskatingsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatingsbidrag	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af fælles funktioner Sambeskatingsbidrag	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af fælles funktioner Sambeskatingsbidrag	Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	Varetagelse af fælles funktioner Sambeskatingsbidrag	Markedspris



Sund & Bælt koncernen

1.000 kr.		Trans-	Trans-	Balance pr.	Balance pr.
Nærtstående part	Beskrivelse	aktioner	aktioner	december	december
		2021	2020	2021	2020
Den danske stat	Garantiprovision	-73.905	-71.967	-73.293	-70.600
Transportministeriet	Rådgivning	-330	-601	-174	-120
Vejdirektoratet	Rådgivning	16.077	11.726	-433	-476
Fjordforbindelsen	Varetagelse af driftsopgaver	-25.515	-17.782	-4.159	-127
Frederikssund	Rådgivning	7.971	691	1.347	132
	Kompensation	10.612	0	0	0
Metroselskabet I/S	Rådgivning	2.484	2.199	776	682
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	303.600	315.156	-5.368	-2.803
	Rådgivning	13.664	12.071	5.690	3.788
	Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	-795.798	-1.083.964	-80.634	-53.498
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-7.699	-6.404	-54	0
	Køb af driftsopgaver	-277.144	-380.680	-33.102	-35.469
	TRMs instruks af 17.12.2021	-12.674	0	-12.674	0



Sund & Bælt Holding A/S

1.000 kr.		Trans-	Trans-	Balance pr.	Balance pr.
Nærtstående part	Beskrivelse	aktioner 2021	aktioner 2020	december 2021	december 2020
Den danske stat	Garantiprovision	-975	-617	-975	-975
Transportministeriet	Rådgivning	0	153	0	192
Vejdirektoratet	Rådgivning	17.812	10.811	237	0
Fjordforbindelsen Frederikssund	Rådgivning	4	7	5	9
Banedanmark	Rådgivning	-97	-50	-6	0
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	4.645	5.468	-123	959
	Køb af driftsopgaver	-892	-747	0	-57
A/S Storebælt	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	119.467	94.180	48.384	17.688
	Sambeskatningsbidrag	365.693	268.438	365.693	268.439
A/S Øresund	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	41.307	27.779	19.153	3.333
	Sambeskatningsbidrag	-98.638	-12.821	-98.638	-12.821
Sund & Bælt Partner A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	1.765	46	2.155	6
	Sambeskatningsbidrag	-12	28	-12	28
Femern A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	165.298	95.016	25.692	12.826
	Sambeskatningsbidrag	-116.789	-41.618	-116.789	-41.618
A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	8.257	7.338	3.180	971
	Sambeskatningsbidrag	37.189	-90.261	37.189	-90.261
BroBizz A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	10.402	28.541	-871	13.006
	Sambeskatningsbidrag	-568	564	-568	564
BroBizz Operatør A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	4.112	1.170	3.625	128
	Rådgivning	0	-612	0	-801
	Sambeskatningsbidrag	1.595	-386	1.595	-386



Note 32 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

Note 33 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges Sund & Bælt Holding A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2022.



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sund & Bælt Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller 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 koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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



Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og 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 koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og 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 koncernens og selskabets 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 koncernregnskabet og 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 koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

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.

København, den 31. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme10777

Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme40824



List of Signatures

Page 1/2

 **Årsrapport SBH 2021.pdf**

Name	Method	Signed at
Lene Holmgaard Lange	NEMID	2022-03-31 13:04 GMT+02
Jørn Tolstrup Rohde	NEMID	2022-03-31 13:03 GMT+02
Anne Bøgh Johansen	NEMID	2022-03-31 13:03 GMT+02
Michael Rasmussen	NEMID	2022-03-31 12:53 GMT+02
Ruth Schade	NEMID	2022-03-31 12:47 GMT+02
Villads Engstrøm	NEMID	2022-03-31 13:10 GMT+02
Jens Villemoes	MitID	2022-03-31 12:41 GMT+02
Claus Jensen	NEMID	2022-03-31 12:38 GMT+02
Susanne Monferré	NEMID	2022-03-31 13:14 GMT+02
John Michael Hannibal	NEMID	2022-03-31 12:33 GMT+02
Mikkel Haugård Hemmingsen	NEMID	2022-03-31 13:14 GMT+02
Erik Skotting	NEMID	2022-03-31 12:33 GMT+02
Claus Flyng Baunkjær	NEMID	2022-03-31 15:28 GMT+02
Anders Oldau Gjelstrup	NEMID	2022-03-31 15:16 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: C8B46D02BBC847E6AECB3BF08A70648B

List of Signatures

Page 2/2

Name	Method	Signed at
Jakob Lindberg	NEMID	2022-03-31 18:09 GMT+02
Pseudonym	NEMID	2022-03-31 17:40 GMT+02



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: C8B46D02BBC847E6AECB3BF08A70648B