
Sund & Bælt Holding A/S
Vester Søgade 10
1001 København V

CVR-nr. 15694688

Arsrapport 2019

Charlotte Linde

Dirigent: Charlotte Yun Linde

Godkendt på generalforsamlingen 17.04.2020



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

Document ID
79EEBA3D74D643B9B43682839ABFE620

Indhold

Sund & Bælt koncernens formål og organisation

Forord	3
Om Sund & Bælt	4
Året i hovedtræk	5
CSR – Corporate Social Responsibility	6

Resultat 2019

Trafik	8
Økonomi	9
Finans	10
Begivenheder efter balancedagen	13
Forventninger til 2020	13
Mål for CSR-arbejdet 2020	14

Forretningsområder

Vej	15
Jernbane	16
Havne og færgeruter	17
Sund & Bælt Partner A/S	18
BroBizz A/S	19
BroBizz Operator A/S	20
Femern Bælt	20
Øresundsbro Konsortiet I/S	24

Samfundsansvar

God selskabsledelse	25
Risikostyring og kontrolmiljø	25
Miljø og klima	26
Medarbejdere	28

Regnskab

Hovedposter	31
Hoved- og nøgletal	32
Regnskab	33
Ledelsespåtegning	86
Den uafhængige revisors erklæringer	87
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	89
Hoved- og nøgletal (datterselskaber)	92
Finansiell erdbog	95



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

Document ID:
79E8BA3D74D6A4B89B43882230AB7E8A3D

Nye forretningsmuligheder og flere fordele til kunderne

I starten af 2020 blev det nemmere for kunderne at pæseere betalingsanlægget ved Storebæltsbroen. Anlægget er i løbet af 2019 opgraderet med ny teknologi, som efter godt 20 år med BroBizz skal give vores kunder nye digitale muligheder for at betale, når de passerer forbindelsen. Alt i alt steg trafikken med 1,8 pct. i 2019, og 13,3 mio. biler passerede Storebælt. Dæmmed blev der sat trafikrekord for 6. år i træk. Sammen med en fortsat lav rente og et lavt inflationsniveau betød det, at Sund & Bælt fik et tilfredsstillende resultat for året.

Den nye betalingsløsning sker via nummerpladen og kaldes PayByPlate. Ved udgangen af 2019 havde mere end 400.000 kunder oprettet en aftale med BroBizz A/S om at benytte denne service som et supplement til de godt 1 mio. kunder, der betaler med BroBizz. Nye ekspressbaner giver nu mulighed for gnidningsfri passage med 50 km/t for kunder med automatisk betaling. I dag betaler knap 80 pct. af kunderne automatisk og skaber på den måde mulighed for, at flere i fremtiden kan køre over Storebæltsbroen uden ventetid selvom trafikken stiger.

I 2019 åbnede også et helt nyt betalingsanlæg, da Kronprinsesse Marys Bro blev indviet ved Frederikssund i september. Anlægget er et free flow anlæg og det første af sin art i Danmark. Også her er nummerpladeteknologien taget i anvendelse og tilbyder kunderne en effektiv og enkel betalingsløsning på den nye brugerbetalt forbindelse. Bag lanceringen står vores datterselskab BroBizz Operatør A/S, som udnytter de synergier og den viden, der er opbygget i Sund & Bælt fra betalingshåndtering på Storebælt.

BroBizz A/S har i 2019 arbejdet med en vækststrategi, som skal transformere selskabet til et konkurrencedygtigt, digitalt mobilitetselskab, der via stærke partnerskaber tilbyder den bedste kunderejse for kunder i Skandinavien og på deres rejse i Europa. I marts blev det muligt for BroBizz A/S' erhvervskunder at tilmelde sig en ny service - EuroBizz, der giver adgang til betalingsveje i 7 central- og sydeuropæiske lande ud over Skandinavien. Strategien er fortsat at udvide antallet af lande, hvor kunder kan benytte EuroBizz. Målet er at tilbyde samme service til alle privatkunder i 2020.

Fokus på øget brug af data i drift og vedligehold af vores anlæg skaber fortsat nye muligheder. På baggrund af erfaringer og viden fra driften på Storebælt - samlet i digitale værktøjer - kan vi skabe forbedringer i effektivitet og kvalitet i driften af vores egne anlæg. Målet er, at vi over en femårig periode frem mod 2023 kan reducere vores driftsudgifter med 10 pct., hvor de ellers ville stige i takt med, at vores anlæg ældes. Samtidig vil vi med en øget digitalisering af driften kunne sikre Storebæltsbroen en forlængelse af levetiden på op til 100 år til gavn for kunderne og hele det danske samfund.

Vi har i årets løb også via vores datterselskab, Sund & Bælt Partner A/S, indgået en række samarbejdsaftaler med andre driftsoperatører rundt om i verden. Formålet er netop at dele viden

fra vores egen forretning til gavn for flere, som vil kunne opnå de samme fordele som os. For at kunne dele viden i større udstrækning end hidtil har vi konverteret vores knowhow til digitale værktøjer og services. Man kan sige, vi har gjort vidensdelingen skalerbar og tilgængelig for alle.

Fernern-projektet er i god fremdrift. I 2019 blev anlægsfasen for tunnelprojektet indledt på dansk side efter flere års forberedelse og byggemodning. Bygherrens byggemodning ved Rødbyhavn er således i vid udstrækning gennemført. På tysk side blev de første anlægsaktiviteter igangsat ved Puttgarden. Aktivitetsniveauet ventes intensiveret i 2020, hvor hovedentreprisen gradvist rykker ind for alvor på byggepladsen ved Rødbyhavn, og byggeriet af blandt andet arbejdspladsen sættes i gang.

Opgradering og udbygning af landanlæggene til Fernern-forbindelsen er fortsat på sporet med lidsplan og budget. Jernbanen mellem Ringsted og Nykøbing Falster vil som en af de første strækninger blive klar til nye og hurtigere tog allerede i 2021 og dermed reducere rejsetiden med tog mellem København og Nykøbing Falster betydeligt, hvilket giver helt nye, lokale udviklingsmuligheder.

I Sund & Bælt arbejder vi også fortsat med bæredygtighed i vores egen forretning og vi har bl.a. taget initiativ til at anskaffe elbiler i forbindelse med at vores bilpark skal udskiftes. Samtidig sætter vi el-ladestander op ved vores kontorfaciliteter i Halsskov til brug for medarbejdere, der kører i elbil. Vi ønsker på den måde at tage del i det ansvar, vi har som samfund for at sikre en bæredygtig fremtid.

Helt på samme måde, som vi arbejder med at bidrage til mobiliteten i det danske samfund ved at effektivisere vores anlæg, så de kan holde i de næste mange år til gavn for de rejsende.

Peter Frederiksen
Bestyrelsesformand
Sund & Bælt Holding A/S

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør
Sund & Bælt Holding A/S



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

Document ID:
FILEID#12740843808478822194BFE230

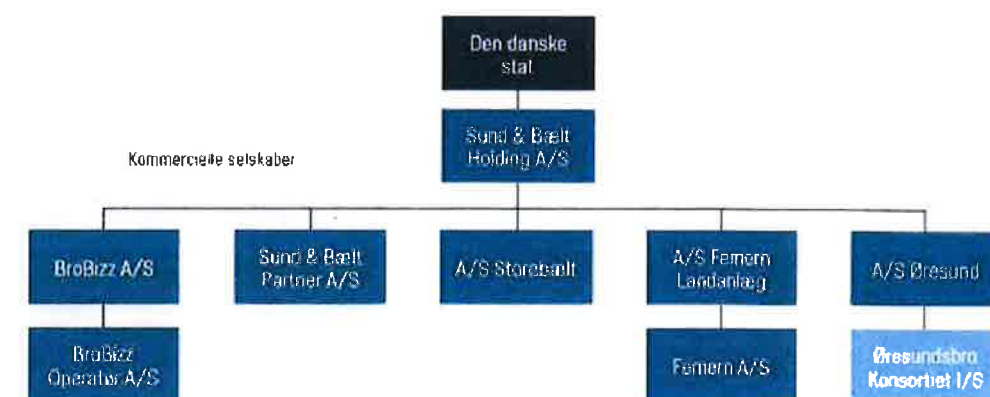
Om Sund & Bælt

Sund & Bælt-koncernens primære opgave er at eje og drive de faste forbindelser over Storebælt og Øresund samt med tiden Femern Bælt. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelse af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelserne. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tids-horizont.

BroBizz A/S' formål er at fremme mobiliteten for trafikanter i Skandinavien og ud i Europa via udstedelse af bl.a. BroBizz® og PayByPlate®, der kan anvendes som identifikationsmiddel til en række transportrelaterede betalingsydelser, såsom betalingsveje, broer, færger, parkering mv. BroBizz A/S varetager den samlede kunderelation for både privat og erhvervskunder, herunder afteledadministration og opkrævning af forbrug mellem operatører og kunden.

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 og for jernbaneanlægget over Storebælt
- 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 Tårn
- Være ansvarlig for projektering, forundersøgelser og anlægsarbejder i relation til kyst til kyst-forbindelsen for den faste forbindelse over Femern Bælt
- Være ansvarlig for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg i tilknytning til den faste forbindelse over Femern Bælt
- Være ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsarbejderne for den faste forbindelse over Femern Bælt bestående af kyst til kyst-forbindelsen og de danske landanlæg
- Udføre bygge- og driftsherrærådgivning i relation til primært store internationale infrastrukturprojekter på forretningsmæssigt grundlag
- Virke som operatør af betalingsanlæg i forbindelse med brugerfinansieret infrastruktur i Danmark via BroBizz Operatør A/S



Ejerandel
 ■ 100% ■ 50%



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

Document ID:
 19826A7C74725455B843624C10BFE2A1

Året i hovedtræk

Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen udgjorde 13,3 mio. køretøjer i 2019, hvilket er ny årsrekord. Trafikvæksten var 1,8 pct. i forhold til 2018, men trafikvæksten har været faldende hen over året, og for personbiler har der været et reelt fald i trafikken i perioden september til ultimo året. Personbiltrafikken steg med 1,8 pct. og lastbiltrafikken steg med 2,1 pct. Togtrafikken over Storebælt udgjorde 46.525 tog, hvilket er et fald på 6,8 pct. i forhold til 2018.

På Øresundsbron faldt vejtrafikken med 0,7 pct. i 2019, og der passerede i alt 7,5 mio. køretøjer. Lastbiltrafikken steg med 2,8 pct. i forhold til 2018 og personbiltrafikken faldt med 0,9 pct. i forhold til 2018. Fritidstrafikken steg med 2,8 pct. i forhold til 2018, pendlertrafikken faldt med 3,4 pct. i forhold til 2018 og den øvrige personbiltrafik faldt med 2,3 pct. i forhold til 2018. Togtrafikken er steget med knap 11 pct. i forhold til 2018 og udgør nu 12,2 mio. passagerer.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 2.322 mio. kr. og er dermed 125 mio. kr. større end i 2018.

Resultatet er primært påvirket af et fald i nettoomsætningen på 42 mio. kr. hovedsagligt som følge af salget af vindmøller i 2018, lavere nettorenteudgifter på 132 mio. kr. samt et forbedret resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 38 mio. kr.

Dagsværdireguleringer udgør en udgift på 2.380 mio. kr. mod en indtægt på 63 mio. kr. i 2018, hvilket i forhold til 2018 har en negativ effekt på årets resultat efter skat på 1.905 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør et underskud på 48 mio. kr.

Baseret på et foreslået udbytte fra A/S Storebælt forventes Sund & Bælt Holding A/S at udbetale et ekstraordinært udbytte på 1.380 mio. kr. i 2020.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden uændret 34 år, og gælden vil være tilbagebetalt i 2032. Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund beregnes til at være 47 år, hvilket er 2 år længere end sidste år, primært som følge af en udskydelse af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen. Gælden vil herefter være tilbagebetalt i 2045.

Tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør uændret 50 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt i 2050.

En fast forbindelse over Kattegat

Sund & Bælt bistår sammen med Vejdirektoratet og Transport- og Boligministeriet med en forundersøgelse af en fast forbindelse over Kattegat. Formålet er at tilvejebringe et bedre grundlag for en politisk drøftelse og eventuelt en principbeslutning om projektets videre forløb, herunder forhold om anlægøkonomi, finansiering, organisering, trafik, miljø, anlægsteknik, samfundsøkonomi mv.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.916 mio. kr. og er steget med 1,5 pct. i forhold til 2018.

I 2019 er der afdraget 0,9 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2019 udgør 18,9 mia. kr.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.019,1		2.019,1
Finansielle poster i alt	-2.504,0	2.166,5	-337,5
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	-484,9		1.681,6
Resultat af fællesledet virksomhed	427,4	213,1	640,5
Resultat før dagsværdiregulering og skat			2.322,1
Dagsværdiregulering		-2.379,6	-2.379,6
Resultat før skat	-57,5		-57,5
Skat	9,5		9,5
Årets resultat	-48,0		-48,0



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

Document ID:

NYEBA-30740943625435420914F0570

CSR – Corporate Social Responsibility

Sund & Bælt bidrager til at skabe vækst og sammenhængskraft i Danmark ved at drive en ansvarlig virksomhed. Målet er at binde mennesker og regioner sammen på en måde, som balancerer hensyn til økonomi, mennesker og miljø i den daglige drift. Sikker og effektiv trafikafvikling er fundamentet for koncernen, ligesom sikkerhed for både kunder og medarbejdere er i højsædet. CSR er dermed ikke en isoleret aktivitet, men en grundholdning, der er integreret i det daglige arbejde.

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN's Global Compact og er gennem medlemskabet forpligtet til at respektere, efterleve og arbejde med 10 principper. Dette gør Sund & Bælt ved hjælp af en CSR-politik og en risikovurdering med tilhørende aktiviteter

CSR-politikken omfatter:

- Social ansvarlighed, herunder respekt for menneskerettigheder og fremme af ligestilling
- Miljøansvarlighed, herunder minimering af klimapåvirkninger, naturbeskyttelse og bæredygtigt ressourceforbrug
- Økonomisk ansvarlighed, herunder antikorruption og åbenhed

Nærværende afsnit samt afsnittene *Mål for CSR-arbejdet 2020*, *"Miljø og klima"*, *"God selskabsledelse"* og *"Medarbejdere"* udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar og kønsbaseret sammensætning, jf. ARL § 89a og § 99b.

Arbejdet med social ansvarlighed, herunder menneskerettigheder som ligestilling og ikke-diskrimination, personlig sikkerhed og gunstige arbejdsvilkår, er beskrevet i nærværende afsnit samt afsnittene *"Miljø og klima"* og *"Medarbejdere"*.

Arbejdet med miljøansvarlighed, herunder også klimapåvirkningen i form af energiforbrug, er beskrevet i nærværende afsnit samt i afsnit om *"Miljø og klima"*.

Arbejdet med økonomisk ansvarlighed er beskrevet i nærværende afsnit samt i afsnittet *"God selskabsledelse"*.

Sund & Bælt arbejder bl.a. med anti-korruption og åbenhed ved at have en whistleblower-ordning, prioritere aktindsigtsanmodninger højt samt have nul-tolerancemål omkring korruptionssager og klagesager fra myndigheder jf. efterfølgende figur.

Læs mere om Sund & Bælts samfundsansvar på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar

CSR-mål og resultater i 2019

Stort set alle mål for 2019 er indfriet. Dog har vi haft en sag om psykisk arbejdsmiljø, hvor en medarbejder er langtidssygemeldt med stress. Der har ligeledes været et mindre spild af olie fra en lastbil på vejen. Olien blev rensset op, så der er ikke sket udslip af miljøskadelige stoffer, og ingen skade er forvoldt på naturen.

Vi har øget andelen af medarbejdere med særlige behov med yderligere ansættelse af en veteran. I 2019 var der ansat 5 veteraner, som havde opgaver på Sprogø. De udtrykker alle en stor tilfredshed og en taknemmelighed over at have Sprogø som en vej tilbage til et erhvervsaktivt liv, og derved muligheden for at blive helt eller delvist selvforsørgende.

I 2019 tog Sund & Bælt en beslutning om at udvide samarbejdet med VeteranHaven i Slagelse og gå væk fra almindeligt vedligeholdelse til et projekt, som på sigt skal gøre vedligeholdelsen billigere, mindske CO₂-udslippet og øge biodiversiteten på Sprogø. Projektet indebærer en opbygning af natur og grønne områder, således at der skal bruges mindre tid, energi og penge på at holde den pæn.

Vi vil forsøge os med at bruge får til at holde bevoksningen på fyrbakken nede. Det er i dag en tung opgave, der udføres af maskiner, og det er hårdt fysisk arbejde. Samtidigt vil vi søge at ændre sammensætningen af planter, så den står pæn, også selvom der bliver lidt mere "vildt". Projektet har vi kaldt "Vild med vilje og veteraner". At give veteranerne en plads i samfundet igen er stadig første prioritet. Øget biodiversitet, mindre CO₂-udslip og på sigt en lavere driftsudgift, er positive følgevirkninger af projektet.

I 2019 blev det besluttet, at der i forbindelse med udskiftning af selskabets bilpark udelukkende skal anskaffes el-biler. Dette indkøb er igangsat i 2019 og fortsætter i 2020. Ligeledes opsætter Sund & Bælt el-ladestander i Halskov til brug for medarbejdere, der kører i el-biler. Der er også truffet beslutning om at undersøge mulighederne for at installere og benytte solceller på vores arealer i Halskov.

CSR-politikken udmøntes også i sponsorpolitikken, og selskabet støttede i 2019 projekter i relation til teknologi, videnskab og uddannelse med sponsorbeløb og/eller friбилletter til Storebæltsbroen. Projekter, der forbedrer integrationen af socialt udsatte grupper, forbedrer miljøet samt fremmer motion og sundhed, kunne også søge om friбилletter til Storebæltsbroen.

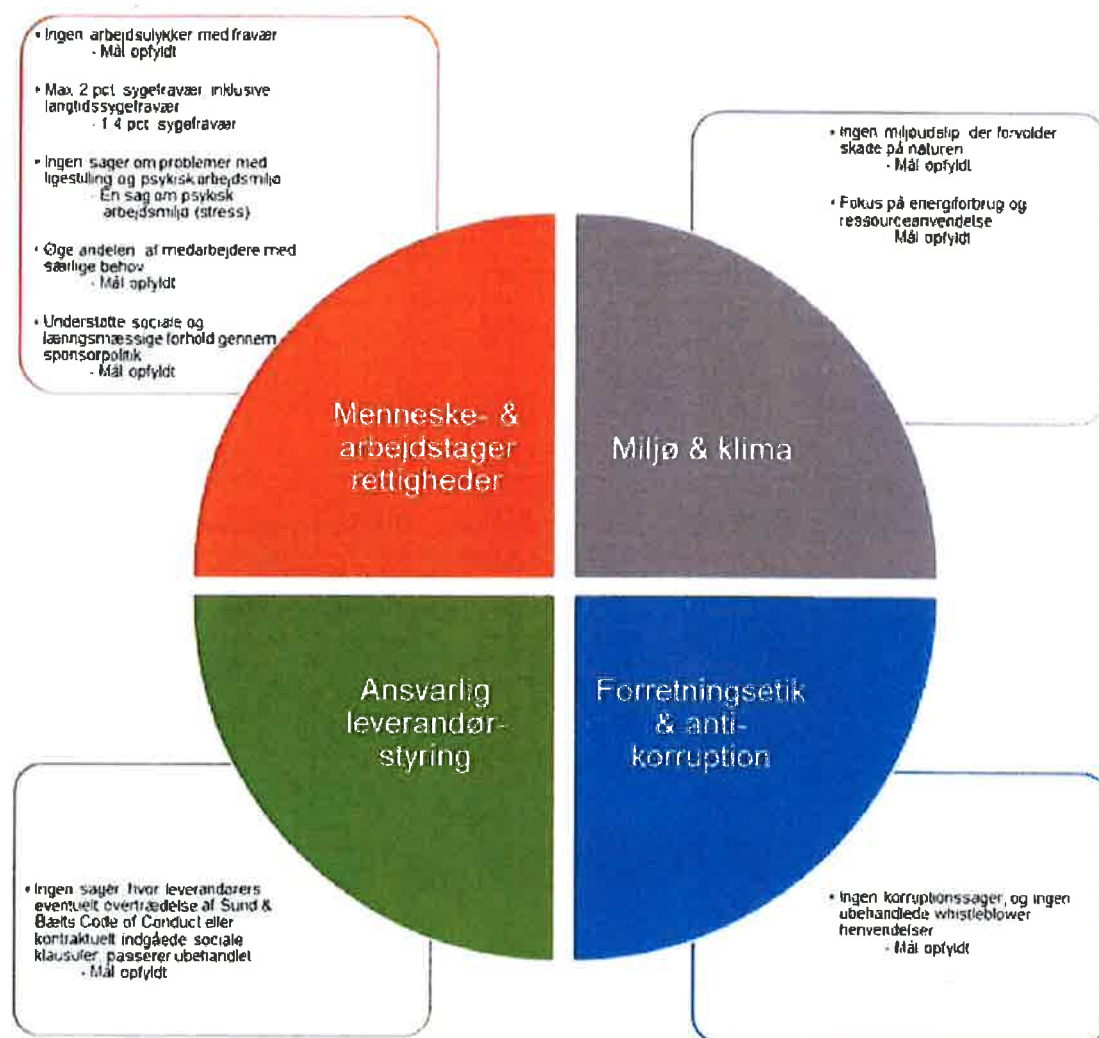
Sund & Bælt har i 2019 uddelt seks beløbsmæssige sponsorater i relation til teknologi, videnskab og uddannelse. Herudover er uddelt et stort antal friбилletter til Storebæltsbroen, herunder friбилletter til Muskelsvindsfonden, som blev anvendt i forbindelse med afviklingen af Grøn Koncert og Cirkus Summerum

Afslutningsvis har vi i 2019 fortsat haft fokus på sygefravær. Sygefraværet, inklusive de langtidssyge, ligger i 2019 på 1,4 pct. hvilket fortsat er et lavt niveau, som vi er stolte af.



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

Document ID:
7AEEBA327A0547899436A2339A8F92D



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

Document ID:

70CEBAA3D7A7D9A5596A268232A82F5C7

Trafik

I 2019 passerede 13.271.084 køretøjer Storebælt, og dermed blev der slået trafikrekord for sjette år i træk. Årsdøgntrafikken blev på 36.359 køretøjer, hvilket er 1,8 pct. højere end 2018. Denne fortsætter de sidste to års tendens, hvor væksten ikke er lige så høj som væksten året før.

For personbiler har 2019 været præget af store udsving. Fra påsken og frem til sommerferien var der en vækst i personbiler på 4,4 pct., mens der siden september har været et reelt fald i personbiltrafikken. Takstnedsættelsen pr. 1. januar 2018 ser fortsat ikke ud til at have ført til mere trafik, men til gengæld har takstnedsættelsen sammen med introduktionen af PayByPlate i foråret 2018 fortsat stor betydning for valg af betalingsform. Med udgangen af 2019 var andelen af automatisk betaling for personbiler oppe på godt 79 pct., mens den i slutningen af 2017 inden takstnedsættelsen lå på knap 68 pct.

For lastbiler var væksten i 2019 på 2,1 pct., og dermed er væksten tæt på niveauet for personbiler. Trods den aftagende trafikvækst blev der i oktober slået rekord med 136.138 lastbiler over Storebælt på en enkelt måned svarende til et gennemsnit på 4.392 lastbiler i døgnet.

Efter en vækst i antallet af busser på 11,9 pct. i 2018 har det meste af 2019 budt på et markant fald i bustrafikken, hvor andet halvår har vist et fald i bustrafikken på 11,1 pct. Når bustrafikken for året som helhed kun viser et fald på 3,7 pct., skyldes det især sporarbejdet på jernbaneforbindelsen i påsken, hvor der var indsat togbusser over Storebælt.

Trafikrekorder på Storebælt - top 5

År	Antal køretøjer pr. år
2019	13.271.084
2018	13.029.955
2017	12.779.645
2016	12.437.748
2015	11.880.022

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2018- 2019	2017- 2018	2016- 2017
Personbiler	1,8	1,7	2,8
Lastbiler	2,1	3,6	4,8
Busser	-3,7	11,9	-2,2
I alt	1,8	2,0	3,0

Trafik pr. døgn på Storebælt

	2019	2018	2017
Personbiler	32.094	31.508	30.977
Lastbiler	4.135	4.058	3.917
Busser	130	133	119
I alt	36.359	35.699	35.013

Kvartalsvis trafikudvikling i pct. på Storebælt i 2019 i forhold til samme kvartal i 2018

	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Personbiler	1,9	4,4	0,9	-0,1
Lastbiler	4,0	0,4	3,1	0,8
Busser	-0,4	10,9	-13,2	-12,1
I alt	2,2	4,0	1,0	0,0



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

26004970
79E25A-2074D943E1B43B625394B7E520

Økonomi

Årets resultat har været tilfredsstillende og resultatet før finansielle værdireguleringer og skat inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 2.322 mio. kr. mod et overskud på 2.198 mio. kr. i 2018. Resultatet påvirkes positivt af resultatforbedringer fra A/S Storebælt med ca. 65 mio. kr., Øresundsbro Konsortiet I/S med ca. 40 mio. kr. og fra A/S Øresund med ca. 30 mio. kr.

Omsætningen i koncernen er reduceret med godt 40 mio. kr. og udgør i alt 3.338 mio. kr. Omsætningen fra Storebælts vejforbindelse er netto steget med 1,5 pct., svarende til 44 mio. kr., og udgør herefter 2.916 mio. kr. Stigningen kan henføres til trafikvæksten på 1,8 pct. Jernbanelinjevederlagene i A/S Øresund og A/S Storebælt er i alt faldet med godt 30 mio. kr., hvilket dels skyldes en planlagt nedsættelse af vederlaget i A/S Øresund med 20 mio. kr., dels lavere trafik på Storebælt svarende til ca. 10 mio. kr. Omsætningen er endvidere negativt påvirket af en indtægt fra salg af vindmølleaktivitet på 65 mio. kr. i 2018.

Omkostningerne udgør 521 mio. kr. og er øget med 11 mio. kr. i forhold til 2018. Stigningen kan primært henføres til stigende personaleomkostninger i de kommercielle selskaber i forbindelse med nye opgaver og generel forretningsudvikling. Omkostninger til teknisk drift og vedligehold reduceres fortsat planmæssigt som følge af 3 primære strategiske fokusområder i form af digitalisering, indkøbsoptimering og procesoptimering.

Al- og nedskrivningerne er reduceret med 7 mio. kr. i forhold til 2018 og udgør 798 mio. kr.

Nettorenteudgifterne er 132 mio. kr. lavere i 2019 og udgør 338 mio. kr., hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne, dels lavere inflationsopskrivning.

Dagsværdireguleringer udgør (inkl. reguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S) i 2019 en udgift på 2.380 mio. kr. mod en indtægt på 63 mio. kr. i 2018. Værdireguleringerne består primært af en indtægt vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og passiver. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for koncernens gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering (ekskl. reguleringer i Øresundsbro Konsortiet I/S) udgør en omkostning på 2.504 mio. kr. mod en omkostning på 495 mio. kr. i 2018.

Resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 427 mio. kr., hvori er indeholdt negative dagsværdireguleringer på i alt 213 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er således positiv med 641 mio. kr. og 38 mio. kr. højere end i 2018. Resultatandelen er påvirket af en stigning i driftsindtægterne på knap 30 mio. kr. samt lavere rentekomkostninger på godt 10 mio. kr.

Skat af årets resultat i koncernen udgør en indtægt på 10 mio. kr.

Koncernens resultat efter skat udgør et underskud på 48 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal 2019 var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat et overskud i intervallet 2.100-2.250 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat på 2.322 mio. kr. er ca. 70 mio. kr. bedre end forventet, hvilket primært skyldes lavere finansieringsomkostninger.

Årets investering i software følger koncernens strategi for digitalisering og udgør bl.a. udskiftning af IT- og ERP platform i store dele af koncernen, nyt betalingsanlæg samt digitaliseringsprojekter relateret til teknisk drift- og vedligehold.

Egenkapitalen i koncernen er pr. 31. december 2019 negativ med 3.025 mio. kr. På baggrund af de estimerede driftsresultater for datterselskaberne og koncernens udbyttepolitik forventes egenkapitalen i koncernen reetableret inden for 5-6 år.

Sund & Bælt Holding A/S har i 2019 modtaget et udbytte på 1.600 mio. kr. fra A/S Storebælt og har efterfølgende i 2019 udbetalt et ekstraordinært udbytte på 1.411 mio. kr. til aktionæren.

Efter udlodning af det forventede ekstraordinære udbytte i 2020 på 1.380 mio. kr. til staten vil Sund & Bælt Holding A/S samlet have udloddet 8.443 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 7.800 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 643 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af den Fynske Motorvej.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport- og Boligministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbanelinjevederlagene 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, mod en garantiprovision på 0,15 pct., yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse. 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 landområder i Danmark* for A/S Femern Landområder og Femern A/S, samt *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landområder i Danmark*, mod en garantiprovision på 0,15 pct., særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser.

Pengestrømme fra driften i koncernen udgør 1.321 mio. kr., hvilket er 1.171 mio. kr. lavere end i 2018. Det er primært ændringer i driftskapitalen, som har medført ændringen.



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

Document ID:
10F0E4A32742D43C6B438D35748F8E20

Pengestrømme til investering udgør 7.480 mio. kr., blandt andet som følge af investeringer i vej- og jernbaneanlæg samt placering af likviditet i værdipapirer.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør -6.169 mio. kr. Frit cash flow udtrykker koncernens evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag, renteomkostninger og betaling af udbytte. Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter udgør netto udgør 5.801 mio. kr.

Samlet er koncernens likvider reduceret med 358 mio. kr., således at likvider ultimo 2019 udgør 518 mio. kr.

Finans

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2019 har været de toneangivende centralbankers kursskifte i retning af fornyede læmpelser af pengepolitikken.

For 2019 betød det, at den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) begge sænkede renterne i løbet af 2019 og dette havde også indflydelse på de lange renter, der faldt markant frem til august måned, hvorefter stemningen vendte. De lange renter faldt samlet set med godt 0,5 pct. point i 2019.

A/S Storebælt har nedbragt den rentebærende nettogæld med 886 mio. kr. i 2019, mens den forblev uændret i A/S Øresund og steg med 904 mio. kr. i A/S Femern Landanlæg og 593 mio. kr. i Femern A/S.

Ved udgangen af 2019 udgjorde den rentebærende nettogæld 18.946 mio. kr. for A/S Storebælt, 11.018 mio. kr. for A/S Øresund, 3.293 mio. kr. for A/S Femern Landanlæg og 3.467 mio. kr. for Femern A/S.

Finansstrategi

Sund & Bælts 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 2019 primært optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

A/S Femern Landanlæg har derudover optaget et 6-årigt privatfinansieret EIB-lån som forudsætning for medfinansieringen fra den Europæiske Union i form af CEF-støtte.

Koncernens forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2019 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne har igen i 2019 været lavere end i 2018, hvilket dels skyldes gennemslaget af det fortsatte fald i markedsrenterne dels lavere inflationsopskrivning.

Varigheden på den nominelle gæld har i 2019 været nogenlunde konstant på omkring 4 år i A/S Storebælt og 9 år i A/S Øresund.

A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2019

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2019	3.177	
- heraf genudlån	3.177	
Bruttogæld (dagsværdi)	21.560	
Nettogæld (dagsværdi)	20.618	
Rentebærende nettogæld	18.946	
Realrente (før værdiregulering)		-0,10
Renteomkostninger	135	0,68
Værdiregulering	263	1,33
Samlet finansomkostning ¹⁾	398	2,01

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 29,7 mio. kr.

A/S Øresund – finansielle nøgletal 2019

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2019	1.379	
- heraf genudlån	1.379	
Bruttogæld (dagsværdi)	13.690	
Nettogæld (dagsværdi)	12.681	
Rentebærende nettogæld	11.018	
Realrente (før værdiregulering)		0,60
Renteomkostninger	157	1,43
Værdiregulering	470	4,27
Samlet finansomkostning ¹⁾	627	5,70

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 15,9 mio. kr.



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

Document ID
79EEB7A3D747641988843082439A8F56X1

A/S Femern Landanlæg – finansielle nøgletal 2019

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2019	3.014	
- heraf genudlån	2.118	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	5.658	
Nettogæld (dagsværdi)	4.091	
Rentebærende nettogæld	3.293	
Realrente (før værdiregulering)		-0,90
Renteomkostninger	-2	0,07
Værdiregulering	1.035	37,47
Samlet finansomkostning ¹⁾	1.033	37,40

¹⁾ Note: Bæltet er ekskl. garantiprovision, der udgør 5,0 mio. kr.

Femern A/S – finansielle nøgletal 2019

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2019	0	
- heraf genudlån	0	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	12.617	
Nettogæld (dagsværdi)	3.942	
Rentebærende nettogæld	3.457	
Realrente (før værdiregulering)		1,10
Renteomkostninger	58	1,93
Værdiregulering	405	13,59
Samlet finansomkostning ¹⁾	463	15,52

¹⁾ Note: Bæltet er ekskl. garantiprovision, der udgør 16,7 mio. kr.

Rentabilitet i A/S Storebælt

A/S Storebælts gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. 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 taksned-sættelsen på 25 pct. og forpligtigelsen til at medfinansiere udvidelsen af den Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. medførte at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. I indeværende regnskabsår er tilbagebetalingstiden uændret 34 år.

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.

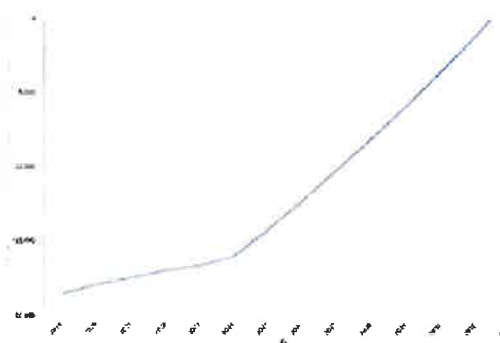
Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022.

Efter udlodning af et forventet udbytte på 1,380 mio. kr. for regnskabsåret 2019 vil der samlet være udloddet 8,443 mio. kr. til aktionæren.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og realrenten, som forudsættes at udgøre 3,0 pct.

I 2020 forventes en negativ trafikvækst på 1% for personbiler og lastbiler, der gradvist stiger mod en langsigtel vækstrate på 1,5 pct. fra 2024. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de 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 Storebælt – forventet udvikling i gæld, mio. kr.



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

Document ID:
70EEBA3D745643B5843046A2386BFE320

Rentabilitet i A/S Øresund

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

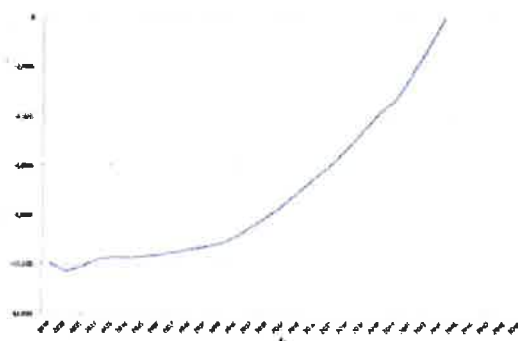
Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024 og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfaset. Heri indgår også at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finanslovfinansieret.

A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige besparelse til A/S Øresund. A/S Øresund får dermed fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud i tid.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er en forlængelse på 2 år sammenholdt med sidste års regnskab, og skyldes primært udskydelsen af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen og en nedjustering af trafikindtægterne.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i Øresundsbro Konsortiet I/S, da det er her trafikindtægterne til afdrag på gælden kommer fra og indirekte til A/S Storebælt via sambeskatningen.

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



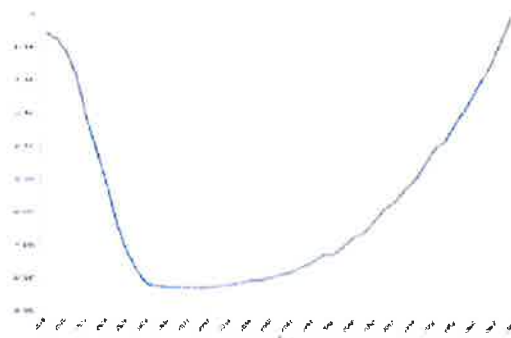
Se mere om tilbagebetalingstiden i Øresundsbro Konsortiet I/S på side 24.

Rentabilitet i Femern Bælt-projektet

Femern A/S offentliggjorde den 11. februar 2016 en finansiel analyse af den samlede økonomi i Femern Bælt-projektet (kyst til kyst-forbindelsen samt de danske landanlæg). Analysen viser, at det samlede anlægsbudget udgør 62,1 mia. kr. i 2015-priser, hvori de samlede reserver på 9,5 mia. kr. indgår. Budgettet fordeles på kyst til kyst-forbindelsen med 52,6 mia. kr., heraf reserver på 7,3 mia. kr. og danske landanlæg på 9,5 mia. kr. og heraf reserver på 2,2 mia. kr. Tilbagebetalingstiden er opgjort til 36 år fra ibrugtagningstidspunktet.

En analyse af reserver og risikofordeling på Femern Bælt-forbindelsen foretaget af rådgivningsvirksomheden EY, der blev offentliggjort den 8. februar 2016, fastslår, at størrelsen og andelen af reserverne vurderes passende.

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



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

(Document ID)
74EE2A3D78C9418B0433657515A7F5420

Begivenheder efter balancedagen

Udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser har skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år. For en nærmere beskrivelse af de økonomiske konsekvenser heraf henvises til afsnittet om forventninger til fremtiden.

EU-Kommissionen har den 20. marts 2020 truffet en afgørelse omkring godkendelse af statsstøtte vedr. finansieringen af Femern Bælt-projektet, hvor en ny støttemodel for projektet er godkendt. Femern A/S vil analysere afgørelsen og konsekvenserne af denne og drøfte dette med ejeren. Det er vurderingen, at Femern Bælt-projektet fortsat har en robust økonomi.

Forventninger til 2020

Forventningerne til resultatet for 2020 – baseret på budgettet vedtaget i november 2019 – udgør et overskud før dagværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 2.000-2.200 mio. kr. Sidenhen har det igangværende udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år.

Trafikindtægterne fra vejforbindelserne over hhv. Storebælt og Øresund er faldet væsentlig i forbindelse med nedlukningen af arbejdspladser og grænser medio marts og effekten heraf vurderes under stor usikkerhed at være et fald i trafikindtægter på månedebasis på ca. 130-150 mio. kr. Hertil kommer et indtægstab som følge af færre togefange over Storebælt. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.

I forhold til anlægsarbejderne i forbindelse med det samlede Femern-projekt er selskabet i dialog med entreprenørerne og selskabernes andre samarbejdspartnere om eventuelle konsekvenser for de fysiske aktiviteter, der gennemføres på dansk og tysk side.

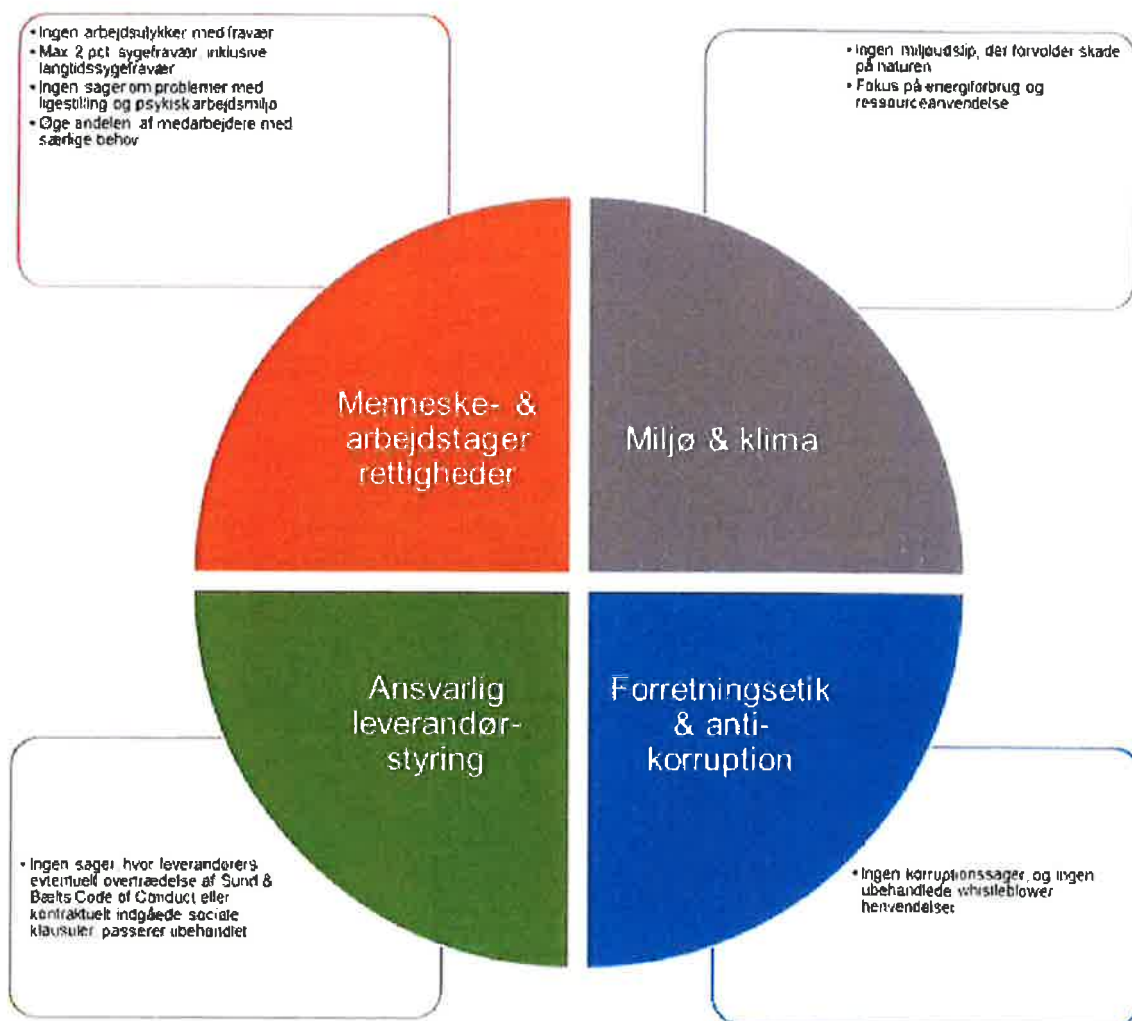


This file is sealed with a digital signature
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
77EE5A3D7A064335F436429394B7E620

Mål for CSR-arbejdet i 2020

Nedenfor fremgår de CSR-mål, som koncernen arbejder med i 2020.



Læs mere om Sund & Bælts CSR-mål for 2020 på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.



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

Document ID
79BFB41D7A1542115B4358263048F5A20

Vej

Storebælt - Vedligehold og reinvesteringer

Selskabet har en vedligeholdsstrategi, der er baseret på langsigtet lønsomhed, proaktivt forebyggende vedligehold af alle kritiske anlæg og størst mulig fremkommelighed, tilgængelighed og sikkerhed for trafikkanterne. Den bliver mere synlig i takt med, at infrastrukturanlægget ældes og slides, ny teknologi muliggør optimeringer, og nye miljøkrav kræver justeringer.

Det er nødvendigt i stigende omfang at gennemføre reinvesteringer på infrastrukturanlæggene, der er designet tilbage i slutningen af 80'erne og i begyndelsen af 90'erne, og som nu har været i drift i mere end 20 år.

Eksempler på større vedligeholdssopgaver og investeringsprojekter i 2019 er renovering af hydrauliske buffere og brandsikring af hovedkabler på østbroen.

De to 15 ton tunge hydrauliske buffere på den vestlige ankerblok er i 2019 afmonteret, løftet ud af broen, renoveret og genmonteret. En operation, der har krævet en omfattende plantægnings. I 2018 blev tilsvarende opgave for de hydrauliske buffere i den østlige ankerblok gennemført.

For at forbedre sikkerheden mod skader på hovedkablerne ved en bilbrand på østbroen er der i 2019 gennemført en brandsikring op til ca. 17 m over vejbaneniveau. Brandsikringen er lavet ved hjælp af brandsikringsmåtter omkring kablerne med en udvendig stålkappe. Endvidere er der lokalt brandsikret ved kabelklammerne med brandmaling. Arbejdet er meget vejrafhængigt, men det lykkedes at gennemføre projektet til tiden inden udgangen af 2019.

I december 2018 blev der igangsat en undersøgelse af sikkerheden og fremkommeligheden på vejforbindelsen. Undersøgelsen blev gennemført i 2019, og omfatter en lang række tiltag til at forbedre sikkerhed og fremkommelighed på Storebæltsforbindelsen og skal danne beslutningsgrundlag for eventuelle fremtidige sikkerhedsmæssige tiltag. Det er besluttet at indføre bevægelige midterautoværn flere steder på forbindelsen, så trafikken kan overledes i tilfælde af større trafikuheld. Endvidere arbejdes der med automatisk hændelsesdetektering og tiltag i forhold til vindfældssomme køretøjer. Initiativerne implementeres i løbet af de kommende år.

Klimasikring af diger og kystsikring på Sprogø blev afsluttet i 2019. Projektet har medført, at anlægget er sikret mod en 10.000 års hændelse.

Trafikken på Øresundsmotorvejen

Øresundsmotorvejen har fortsat en central rolle i udviklingen af Amager og er en uundværlig forbindelse mellem København og omverdenen via lufthavnen og Øresundsbron. Det spiller i høj grad ind på den daglige forvaltning af det kritiske infrastrukturanlæg, som har en meget høj trafikintensitet.

Derfor er tilgængelighed, fremkommelighed og sikkerhed for trafikkanterne altid i fokus, når der gennemføres vedligehold og reinvesteringer på denne vejstrækning. Det indebærer blandt andet, at

aktiviteter, hvor det er muligt, henlægges til de trafiksvage perioder i døgnet. Længerevarende opgraderinger må dog også gennemføres om dagen for samtidig at gøre påvirkningen så kort som mulig. Sådanne aktiviteter er altid baseret på grundige analyser af trafikafviklingen og klar kommunikation til naboe, trafikanter og øvrige samarbejdspartnere.

Trafikken på Øresundsmotorvejen er i 2019 øget med ca. 0,3 pct. i forhold til 2018, så der nu kører 86.896 køretøjer pr. døgn vest for Ørestad og 72.874 køretøjer pr. døgn øst for Ørestad.

Klimabeskyttelse

I 2012 blev kystdiget mellem Kalvebodbroen og Kongelunden på Vestamager forhøjet. Bestyrelsen i Vestamager Pumpedigeleg, hvor Sund & Bælt er part, har igangsat arbejde med at få færdiggjort den sidste del af diget omkring det syd/vestlige Amager ved Ullerup, så denne del af Amager og Sund & Bælts anlæg vil være bedre sikret mod oversvømmelse i stormflodssituationer. Den sidste arbejder blev afsluttet i 2019. Sund & Bælt har i 2019 haft dialog med en række interessenter med henblik på at få etableret en yderligere beskyttelse mod stormflod for anlæggene på Amager og i Sydhavnen.

Droner og billedgankendelse

Sund & Bælt har i nogle år arbejdet med at inspicere de store infrastrukturanlæg med droner i forbindelse med vedligehold, hvilket er meget mere effektivt, både omkostningsmæssigt og kvalitetsmæssigt. Der foregår en løbende udvikling af denne teknologi og af de processer og procedurer, der anvendes til inspektion og vedligehold. Derudover er der udviklet teknologi, herunder algoritmer, til billedanalyse af de billeder, der tages af betonkonstruktionerne i forbindelse med inspektionerne, således at eventuelle skader effektivt og databaseret kan klassificeres, følges og repareres.

Hovedtal, mio. kr.

Vej – Storebælt	2019	2018
Omsætning	2.916,4	2.872,6
Omkostninger	-217,2	-233,2
Afskrivninger	-234,3	-233,1
Resultat af primær drift (EBIT)	2.464,9	2.406,3
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	26,6	41,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.491,5	2.447,8



This file is sealed with a digital signature
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document
Document ID:
79EEBA3D74D643B3B43482A39ABF6621

Vej – Øresund	2019	2018
Omsætning	0,8	1,2
Omkostninger	-26,2	-29,7
Afskrivninger	-31,2	-36,3
Resultat af primær drift (EBIT)	-56,6	-64,8
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-58,7	-68,8
Resultat før finansielle værdireguleringer	-115,3	-133,6

Jernbane

Storebælt

Den samlede trafik på Storebælts jernbanestrækning er faldet med 6,8 pct. i forhold til 2018 og udgjorde 46.525 antal tog. Heraf udgjorde antallet af godstog 9.167 i 2019 svarende til et fald på 10,5 pct. sammenholdt med 2018. Faldet i antal passager over Storebælt skyldes omfattende sporarbejde ved Ringsted og samtidige vedligeholdelsesarbejder på Storebæltsstrækningen. Dette har medført mange aflyste tog over Storebælt især i påsken hvor alle tog var aflyst.

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

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Storebælts jernbane var i 2019 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog. Ved årets udgang er der registreret 467 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 81 pct. af den kvote Banedanmark har tildelt. Der er i denne sammenhæng foretaget løbende analyser af konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Øresundsbanen

Den samlede trafik på Øresundsbanens jernbanestrækning er faldet med 1,5 pct. i forhold til 2018 og udgjorde 107.769 antal tog. For godstrafikken alene er antallet af tog faldet med 12,2 pct. i forhold til 2018 og udgjorde 7.205 antal godstog.

Øresundsbanen omfatter dels en 18 km jernbanestrækning fra Københavns Hovedbanegård til og med Kastrup Station ved Københavns Lufthavn, dels en 6 km godstrækning fra Ny Ellebjerg til Kalvebodbroen. Som det fremgår af ovenstående tal, er Øresundsbanen tæt trafikeret, hvilket medfører et stort behov for vedligehold. Siden Sund & Bælt overtog ansvaret for vedligehold og reinvestering af Øresundsbanen i 2015 er der udskiftet 17 km skinner på strækningen.

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Øresundsbanen i 2019 var fastlagt til maksimalt 540 forsinkede persontog (ekskl. sikringsfejl, da Banedanmark har ansvaret for sikringsanlæggene). Ved årets udgang er der registreret 325 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 60 pct. af den kvote Banedanmark har tildelt. Der foretages løbende analyser af årsagen til konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Med henblik på at udvide kapaciteten på Øresundsbanen, så den er klar til at modtage eget trafik efter åbningen af Femern Bælt forbindelsen, pågår udvalgte forundersøgelser af tekniske og økonomiske forhold med henblik på at etablere retningsdrift og ny station, Ny Kastrup Lufthavn Station.

Digitalisering og big data

Sund & Bælt arbejder løbende på at optimere drift og vedligehold. På både Storebælts jernbane og Øresundsbanen er der indledt et pilotprojekt med montering af sensorer på et sporskifte for at indsamle data til benyttelse for online monitorering, machine learning og predictive maintenance.

I 2019 er opgraderingen af sporskiftewarmeanlæggene gennemført. Der bruges meget energi til opvarmning af sporskifter i vinterhalvåret. Ved opgradering til et anlæg med mere intelligent styresystem er energiforbruget reduceret markant.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Storebælt	2019	2018
Omsætning	292,4	305,0
Omkostninger	-108,6	-123,1
Afskrivninger	-291,3	-290,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-107,5	-108,1
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-188,5	-302,9
Resultat før finansielle værdireguleringer	-296,0	-411,0

Jernbane – Øresund	2019	2018
Omsætning	40,2	60,8
Omkostninger	-73,1	-67,9
Afskrivninger	-191,7	-217,1
Resultat af primær drift (EBIT)	-224,6	-224,2
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-114,3	-133,9
Resultat før finansielle værdireguleringer	-338,9	-358,1



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

Document ID
79E8BA3D74D643E9F4768241397BF6430

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 forretningsmæssige vilkår, hvor havneindtægterne fra brugerne finansierer investering, 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 udbud i 2016 - af Molslinjen A/S (efter fusion med Danske Færger A/S). A/S Storebælt dækker således det løbende underskud på denne rute.

Molslinjen A/S, der besejler Odden og Ebeltoft havne på kommercielle vilkår, har i 2019 haft en vækst på 5,0 pct. i antallet af personbiler på ruten Odden-Aarhus sammenholdt med 2018. Imens har der på ruten Spodsbjerg-Tårs i samme år været en fremgang på 0,6 pct. for personbiler og en tilbagegang for lastbiler og busser på 2,9 pct.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 38,6 mio. kr. i 2019 mod 35,2 mio. kr. i 2018.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2019	2018
Omsætning	27,5	28,9
Omkostninger	-4,9	-4,9
Afskrivninger	-14,1	-13,2
Resultat af primær drift (EBIT)	8,5	10,8
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-2,1	-3,4
Resultat før finansielle værdireguleringer	6,4	7,4

Færger	2019	2018
Omsætning	0,0	0,0
Omkostninger	-38,6	-35,2
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-38,6	-35,2
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-38,6	-35,2



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

Document ID:

7AEE8A1D74C44329B41632427A37F22X

Sund & Bælt Partner A/S

Sund & Bælt Partner A/S stiller viden til rådighed for andre infrastrukturere i Danmark og resten af verden, ved at tilbyde rådgivning, digitale værktøjer og unik viden om finansiering, anlæg, drift og vedligehold af store infrastrukturanlæg, som broer, tunneller, jernbaner og motorveje. Ydelserne er baseret på brosekskabernes mere end 20 års opsamlet erfaringer og viden sammen med digitale værktøjer, der er udviklet for at skabe forbedringer i effektivitet og kvalitet i driften af Sund og Bælt Holding A/S' eksisterende anlæg.

Sund & Bælt Partner A/S' strategi ift. salg af tekniske ydelser er at skabe et digitalt sælgsnetværk gennem samarbejdspartneres eksisterende sælgerkorps og digitale platforme. Sund & Bælt Partner A/S indgår samarbejdsaftaler, der har til formål at udvikle melodier og services, der kan optimere driften for såvel Sund & Bælt Holding A/S' driftsselskaber som andre driftsoperatører rundt om i verden. Samarbejdsaftalerne anvendes hovedsageligt til to formål. 1) Styring af intellektuelle rettigheder(IP) til udvikling og test af en given service eller produkt. 2) Opbygning af fælles salgs- og markedsføring. I nogle tilfælde vil servicen/produktet være 100 pct. ejet af Sund & Bælt og i andre bliver Sund og Bælt honoreret via en licensaftale.

Ønsket om at dele viden med andre er hidtil sket via traditionelle, ressourcekrævende rådgivningsydelser og har derfor været meget begrænset, da samme ressourcer også er vores egne driftseksperter. For at kunne dele viden i større udstrækning end hidtil bliver den menneskelige know-how konverteret til digitale værktøjer og services. Vi har dermed gjort videnadelingen skalerbar og tilgængelig for alle.

Sund & Bælt Partner A/S har i 2019 indgået en række samarbejdsaftaler. Eksempelvis stiller Sund & Bælt Partner A/S viden til rådighed for Schweitzer Sacertis for udvikling af et risiko- og asset management-system, Civil Engineering Assistant(CEA). Systemet skal sikre bedre sikkerhed og mere effektiv drift af broer og tunneller i Europa og resten af verden. Der er derudover indgået tilsvarende samarbejdsaftaler med IBM, KPMG og Microsoft.

Målet er, at samarbejdsaftalerne skal udmønte sig i konkrete digitale services og værktøjer og have en positiv effekt på omsætning for 2020.

Hovedaktiviteten for generering af omsætning for selskabet har i 2019 været salg af finansforvaltningsydelser til Metroselskabet, By & Havn, Hovedstadens Letbane og Fjordforbindelsen Frederikssund. Omsætningen herfra har været på niveau med omsætningen i 2018.

Markedet synes at efterspørge nye rådgivningsydelser inden for digitalisering og anvendelse af Big Data og kunstig intelligens. Den første aftale på dette område er indgået. Den vil være en del af en foranalyse på et stort internationalt broprojekt.

Hovedtal, mio. kr.

Partner	2019	2018
Omsætning	5,0	4,9
Omkostninger	-4,7	-5,0
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	0,3	-0,1
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	0,3	-0,1

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

Bestyrelsen for Sund og Bælt Partner A/S udgøres af:

- Mikkel Hemmingsen (formand)
- Mogens Hansen (næstformand)
- Lars Fuhr Pedersen
- Claus F. Baunkjær



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

Document ID:
7FEEBA3D71D4 115B476828354BFE626

BroBizz A/S

BroBizz A/S' formål er fremme mobiliteten for trafikanter i Skandinavien og ud i Europa via udstedelse af bl.a. BroBizz®, EuroBizz® og PayByPlate®, der kan anvendes som identifikationsmiddel til en række transportrelaterede betalingsydelser, såsom betalingsveje, broer, færger, parkering mv. BroBizz A/S varetager den samlede kunderelation for både privat og erhvervskunder, herunder aftale-administration og opkrævning af forbrug mellem operatører og kunden.

BroBizz A/S har solide erfaringer med betalingsløsninger på tværs af nationale grænser. BroBizz virker i dag på betalingsveje, broer og færger i Danmark samt resten af Skandinavien og i Østrig. Endvidere anvendes BroBizz-løsningen inden for visse parkeringsområder og adgangskontrol.

BroBizz A/S' forretningskoncept er unikt og har en stor udbredelse i det danske marked, men selskabet forudser at blive mødt med stigende konkurrence fra bl.a. udenlandske virksomheder og nye teknologier.

Selskabets strategi er at være et konkurrencedygtigt, digitalt mobilitets-selskab som via stærke partnerskaber skal skabe gode mobilitets-tjenester og services for kunder i Skandinavien og på deres rejse i Europa. Dette har i 2019 betydet en intensivering af forretningsudviklingen i selskabet.

Det sker bl.a. gennem digitalisering for fortsat at kunne levere effektive betalingsløsninger og gode services til kunderne og gøre BroBizz's produkter og services mere attraktive ved endnu flere anvendelsessteder. Selskabet lancerede i 2018 muligheden for betaling via nummerplade med produktet PayByPlate. Siden lanceringen på Storebælt er PayByPlate gjort tilgængeligt på Øresundsbron, samt Mols-færgerne på Kattegat og til Bornholm. Ligesom det også er muligt at benytte nummerplade som betalingsmiddel hos WashWorld bilvask. I takt med udbredelsen har BroBizz A/S opnået over 400.000 tilmeldinger til PayByPlate. På Fjordforbindelsen Frederikssund, der åbnede i efteråret 2019 kan BroBizz A/S's BroBizz®-løsning benyttes, mens PayByPlate® ikke kan anvendes, da Fjordforbindelsen Frederikssund har udviklet et lokalt nummerplade-produkt via fjordpay.dk.

I marts 2019 blev det muligt for BroBizz A/S' erhvervskunder at tilmelde sig en ny service - EuroBizz, der giver adgang til betalingsveje i 7 central- og sydeuropæiske lande ud over Skandinavien. Dette skete via et samarbejde med TelePass S.p.A., og planen er at udvide antallet af inkluderede lande, samt udvide servicen til også at omfatte BroBizz's privatkunder i 2020.

BroBizz A/S har i 2019 i overensstemmelse med strategien realiseret en stigning i omsætningen fra 91 mio. kr. til 97 mio. kr. Der er i 2019 investeret i forretningsudvikling og digitale platforme i overensstemmelse med strategien fra 2017, og resultatet af den primære drift blev på 1 mio. kr.

Hovedtal, mio. kr.

BroBizz	2019	2018
Omsætning	97,1	91,3
Omkostninger	-77,5	-68,6
Afskrivninger	-18,8	-17,1
Resultat af primær drift (EBIT)	0,8	4,6
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-0,3	2,2
Resultat før finansielle værdireguleringer	0,5	6,8

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

Bestyrelsen for BroBizz A/S udgøres af:

- Mikkel Hemmingsen (formand)
- Mogens Hansen (næstformand)
- Bjarne Jørgensen



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

Document ID:
7522B3374154438B438E282DABF5520

BroBizz Operatør A/S

BroBizz Operatør A/S er stiftet i overensstemmelse med Sund & Bælt-koncernens lovgrundlag og kan på markedsvilkår byde på etablering, drift og vedligehold af elektroniske bompengesystemer. Selskabet gør det således muligt at nyttiggøre den store viden og erfaring om etablering og drift af betalingsanlæg, som er oparbejdet i Sund & Bælt-koncernen i forbindelse med anlæg og drift af Storebæltsforbindelsen.

Selskabets første opgave var at byde på bygning og drift af et betalingsanlæg til Kronprinsesse Marys bro over Roskilde Fjord. En opgave, som BroBizz Operatør A/S vandt og fik tildelt den 5. oktober 2018. Betalingsanlægget blev leveret godt en måned før tid og sat i drift planmæssigt den 30. september 2019, to dage efter den officielle åbning. Betalingsanlægget er Danmarks første såkaldte free flow-betalingsanlæg. Det betyder, at betalingsanlægget er indrettet sådan, at man som bilist ikke skal sænke farten, når man passerer, og der er ikke bomme i anlægget. I stedet betaler kunderne via web-betaling, BroBizz® eller lignende enhed samt nummerpladen.

BroBizz Operatør A/S kan også byde på andre fremtidige betalingsanlæg i forbindelse med etableringen af brugerfinansieret infrastruktur i Danmark, herunder andre betalingsopkrævningsløsninger såsom opkrævning ved køretøjsudstyr, kameraoptagelse af køretøjets nummerplade og lignende.

Hovedtal, mio. kr.

BroBizz Operatør	2019	2017/18
Omsætning	21,3	1,2
Omkostninger	-21,9	-1,2
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,6	0,0
Finansielle poster ekskl. Værdireguleringer	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-0,6	0,0

BroBizz Operatør A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af BroBizz A/S. Selskabet blev stiftet den 7. december 2017. BroBizz Operatør A/S er ikke dækket af statsgarantien.

Bestyrelsen for BroBizz Operatør A/S udgøres af:

- Mikkel Hemmingsen (formand)
- Mogens Hansen (næstformand)
- Bjarne Jørgensen

Femern Bælt

Kyst-til-kyst-forbindelsen

Femern A/S har ansvaret for at projektere, 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 myndighedsgodkendelse, finansiering, etablering og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt mellem Røtbyhavn og Puttgarden.

I Tyskland er traktaten godkendt ved en lov vedtaget i Forbundsagen og Forbundsrådet i 2009, og i Danmark har Folketinget godkendt traktaten ved en projekteringslov ("Lov om projektering af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg" 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 den endelige danske miljøgodkendelse af projektet.

Den samlede økonomiske ramme for kyst til kyst-projektet er i anlægsloven 55,1 mia. kr. i 2015-prisniveau. I den opdaterede finansielle analyse, der blev fremlagt i februar 2016, er anlægsbudgettet opgjort til 52,6 mia. kr. (2015-prisniveau) inklusive reserver på 7,3 mia. kr. Dertil kommer en central reserve på 2,5 mia. kr.

Myndighedsgodkendelse i Tyskland

Den 6. februar 2019 modtog Femern A/S den underskrevne tyske myndighedsgodkendelse for Femern Bælt-projektet. Udstedelsen af myndighedsgodkendelsen i Slesvig-Holsten markerede en afgørende milepæl for realiseringen af Femern Bælt-projektet. Femern Bælt-projektet er dermed både politisk og administrativt godkendt i Tyskland, og der er enighed mellem Femern A/S og de relevante tyske myndigheder om, hvordan anlægsarbejdet konkret skal gennemføres.

Den tyske myndighedsgodkendelse blev i foråret 2019 fremlagt for offentligheden med mulighed for at indgive klage mod myndighedsgodkendelsen til Forbundsforvaltningsdomstolen. Det er sædvanligt i Tyskland, at myndighedsgodkendelser af store infrastrukturprojekter påklages til Forbundsforvaltningsdomstolen.

Ved klagefristens udløb den 8. maj 2019 var der indgivet i alt otte klager over myndighedsgodkendelsen. Klagerne retter sig mod myndighedsgodkendelsen og dermed den tyske godkendelsesmyndighed i Slesvig-Holsten. Femern A/S er som projektsøger medindstævnet af Forbundsforvaltningsdomstolen.

Klagerne behandles direkte ved Forbundsforvaltningsdomstolen, som skal tage stilling til klagerne. Efter modtagelsen af klagerne over myndighedsgodkendelsen har Forbundsforvaltningsdomstolen givet de klagende parter mulighed for at indgive uddybende klagebegrundelser til Forbundsforvaltningsdomstolen.



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

Document ID:
79EE1A3D7F1C64337B438223348FEB20

Den tyske godkendelsesmyndighed og Femern A/S modtog i juli 2019 de uddybende klagebaggrundelser fra Forbundsforvaltningsdomstolen. I løbet af oktober og november 2019 afgav godkendelsesmyndigheden og Femern A/S i tæt koordinationsklagebesvarelser til Forbundsforvaltningsdomstolen på samtlige otte klager.

Forbundsforvaltningsdomstolen har i december 2019 fastsat datoerne for de afsluttende, mundtlige retsmøder i den tyske domstolsproces, som vil finde sted fra september til oktober 2020.

Udmeldingen fra Forbundsforvaltningsdomstolen er i hovedtræk i overensstemmelse med den overordnede tidsplan for Femern Bælt-projektet med forudsat anlægsstart i Tyskland i 2021.

De store anlægskontrakter

Den 30. maj 2016 indgik Femern A/S fire store anlægskontrakter med de foretrukne entreprenører på anlægsbyggeriet af Femern Bælt-tunnelen. Kontrakterne blev underskrevet med en betingelse om, at anlægsarbejdet først igangsættes, når den endelige tyske myndighedsgodkendelse er opnået, eller når Transport- og Boligministeriet træffer afgørelse herom.

På baggrund af udviklingen i den tyske godkendelsesproces indgik forligskredsen bag Femern Bælt-projektet (Socialdemokratiet, Venstre, Dansk Folkeparti, Radikale Venstre, Socialistisk Folkeparti, Det Konservative Folkeparti og Liberal Alliance) den 26. marts 2019 en politisk aftale om igangsætning af anlægsarbejdet i Danmark på Femern Bælt-forbindelsen.

På baggrund af den politiske aftale blev Femern A/S anmodet om at søge at indgå aftale med de to hovedentreprenørkonsortier Femern Link Contractors (FLC), som skal bygge en tunnellementfabrik, selve tunnelen samt portaler og ramper, og Femern Belt Contractors (FBC), som står for etablering af arbejdshavn og udgravning af tunnelrenden i Femern Bælt samt landopfyldning, om igangsættelse af følgende anlægsaktiviteter i Danmark m.v.:

- Etablering af arbejdshavn ved Rødbyhavn
- Anlæg af dele af tunnellementfabrik ved Rødbyhavn
- Etablering af tunnelportal på Lolland
- Etablering af beboelses- og administrationsfaciliteter på Lolland
- Bestilling af særligt marint udstyr
- Øvrige mindre forberedende arbejder

Den 27. september 2019 indgik Femern A/S en aftale med entreprenørkonsortiet FBC om etablering af arbejdshavnen mv. ved Rødbyhavn, uden at den samlede anlægskontrakt med FBC-konsortiet opstartes som helhed.

Aftalen trådte i kraft den 1. november 2019 og markerede en vigtig milepæl for Femern Bælt-projektet med iværksættelsen af selve anlægsfasen for tunnelprojektet på dansk side. Større fysiske anlægsaktiviteter i forbindelse med etablering af selve arbejdshavnen påbegyndes i 2020.

Den samlede økonomi i aftalen med entreprenørkonsortiet FBC ligger inden for den politiske aftale af 26. marts 2019, og omkostningerne til tillægsaftalen er fuldt finansieret inden for projektets anlægsbudget på 52,6 mia. kr. (2015-prisniveau).

Forhandlingerne med entreprenørkonsortiet FLC om opstart af etablering af tunnellementfabrikken mv. pagår. En mindre delaftale med FLC er indgået i januar 2020.

Statsstøttesagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten dom vedr. finansieringsmodellen for Femern Bælt-projektet. Med dommen blev EU-Kommissionens tidligere statsstøttegodkendelse fra 2015 af finansieringen af kyst til kyst-projekt annulleret. EU-Kommissionen skal dermed træffe en ny afgørelse om finansieringsmodellen for Femern Bælt-forbindelsen.

Som konsekvens af dommen iværksatte EU-Kommissionen den 5. juli 2019 en formel undersøgelsesprocedure vedrørende statsstøtte, inden den kan træffe en ny afgørelse vedr. finansieringen af Femern A/S. I den forbindelse udsendte EU-Kommissionen en såkaldt "åbningskrivelse", som alle interesserede parter har kunnet afgive bemærkninger til. Kammeradvokaten har på vegne af Transport- og Boligministeriet og Femern A/S afgivet bemærkninger til åbningskrivelsen til EU-Kommissionen. Parallelt hermed har Transport- og Boligministeriet været i dialog med EU-Kommissionen med henblik på hurtigst muligt at tilvejebringe grundlaget for EU-Kommissionens udarbejdelse af en ny, robust godkendelse af statsgarantimodellen i medfør af statsstøttereglerne.

EU-Kommissionen har den 20. marts 2020 truffet en afgørelse omkring godkendelse af statsstøtte vedrørende finansieringen af Femern Bælt-projektet, hvor en ny støttemodel for projektet er godkendt. Femern A/S vil analysere afgørelsen og konsekvenserne af denne og drøfte dette med ejeren. Det er vurderingen, at Femern Bælt-projektet fortsat har en robust økonomi.

Styring af anlægsfasen

Femern A/S' forberedelser til igangsættelsen af anlægsarbejdet i Rødbyhavn er langt fremskredt. Femern A/S har på baggrund af den politiske aftale af 2. marts 2018 i forligskredsen bag Femern Bælt-forbindelsen om fremrykning af anlægsforberedende arbejder gennemført en række byggemodningsaktiviteter af produktionsområdet ved Rødbyhavn. I tilknytning hertil indeholder den politiske aftale af 26. marts 2019 lærdiggørelse af mindre anlægsforberedende aktiviteter, som afsluttes i 2020.

Den 12. april 2019 modtog Femern A/S en såkaldt "strakstilladelse" fra den tyske godkendelsesmyndighed i Slævig-Holsten til gennemførelse af en række mindre anlægsforberedende aktiviteter i produktionsområdet på Fehmarn. En række af aktiviteterne er iværksat. Aktiviteterne er planlagt udført i perioden 2019-2020 parallelt med domstolsprocessen ved Forbundsforvaltningsdomstolen.

Under anlægsfasen vil Femern A/S som bygherre have tre overordnede opgaver:



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

Document ID

94EEBA3D74D34385K4268283347F5429

- *Styring* af kontrakterne i forhold til de overordnede styringsmål for projektet.
- *Overvågning* af, at entreprenørernes udførelse af arbejdet lever op til alle de stillede krav i Danmark og Tyskland.
- *Rapportering*, information og kommunikation om status og fremdrift.

Styring, overvågning og rapportering i forhold til anlægsarbejdet er fastlagt via de store anlægskontrakter og selskabets kontraktstyringssystemer, som har fokus på *Tid, Økonomi, Kvalitet og Sikkerhed, Organisation og risikostyring*.

Opbygning af organisationen i anlægsfasen

Femern A/S' opbygning af bygherreorganisationen forløber planmæssigt i forhold til de lagte planer og fremdriften i projektet. Den etablerede organisation består af specialister og erfarne medarbejdere med indgående projektviden om gennemførelsen af store anlægsprojekter.

Femern A/S har i november 2019 overtaget ejendommen Danhotel i Rødbyhavn med henblik på at omdanne ejendommen til selskabets bygherrecenter i anlægsfasen. Ejendommen vil efter en modernisering og ombygning indeholde kontorarbejdspladser, møde- og udstillingsfaciliteter, reception samt overnatningspladser for selskabets ansatte.

Med overtagelsen af Danhotel i Rødbyhavn, og selskabets kontorer i Burg på Fehmarn og i Hamburg samt en repræsentation i Berlin er de fysiske rammer for Femern A/S' aktiviteter på plads.

Femern A/S har i 2019 arbejdet intensivt med omstillingen af organisationen til anlægsfasen og fået tilført en række nye kompetencer.

Rekruttering og fastholdelse

For at kunne leve op til projektets mål for anlægsfasen, er det essentielt at have medarbejdere med de rette kompetencer til rådighed gennem hele projektets forløb.

Selskabet har i 2019 gennemført en målrettet rekrutteringsstrategi for at sikre, at erfarne medarbejdere inden for blandt andet ingeniørfagene kan tiltrækkes. Selskabet har oplevet stor interesse for projektet i processen med at tiltrække stærke kandidater fra både ind- og udland.

Fastholdelse af nuværende medarbejdere er ligeledes vigtigt for selskabet, da erfaring og indgående kendskab til anlægskontrakterne, myndighedsgodkendelserne samt øvrige rammevilkår i både Danmark og Tyskland er centralt for den fortsatte udvikling og gennemførelse af projektet.

Ledelse

Femern A/S har som led i sin rolle som bygherreorganisation udviklet et lederudviklingsprogram, der er baseret på en kombination af ledelses- og organisationsteori, individuel ledelsesudvikling, ledercoach samt inspirationsoplæg. Programmet har været gennemført i 3 moduler:

- Modul 1 fokus på væsentlige ledelsesdiscipliner
- Modul 2 fokus på ledeskommunikation og formidling
- Modul 3 fokus på mangfoldighed og inklusion

Tredje modul er gennemført i 2019 med særligt fokus på mangfoldighed og inklusion i processen med at rekruttere medarbejdere, hvis individuelle kompetencer og ressourcer skal bidrage til at sikre projektets fremdrift og kvalitet i løsninger for det samlede projekt.

Økonomi

Femern A/S har samlet set afholdt omkostninger i 2019 for 634,3 mio. kr. Beregnet EU-tilskud udgør 68,4 mio. kr., som er modregnet i de samlede omkostninger. Netto tilgang er således 565,9 mio. kr.

Selskabet finansierede i 2019 aktiviteterne via EU-tilskud og genudlån gennem Nationalbanken. Der er hjemtaget finansiering til de kommende års lånebehov til anlæg af den faste forbindelse og ved indgangen til 2019 var der samlet set optaget genudlån for 11.750 mio. kr. i hovedstole, hvoraf 5.550 mio. kr. blev indgået som forhåndslån. De omtalte forhåndslån blev udbetalt i 1. halvår 2019. Den samlede lånefinansiering ultimo 2019 udgør herefter brutto nominelt 11.750 mio. kr., mens dagsværdien udgør 12.617 mio. kr.

Det overskydende låneprovenu er placeret i værdipapirer, der nominelt udgør 8.461 mio. kr. og som anvendes til finansiering i den kommende periode. Nettogælden udgør nominelt 3.155 mio. kr. og 3.642 mio. kr. opgjort til dagsværdi.

Hovedtal, mio. kr.

Femern	2019	2018
Omkostninger	-1,3	-1,5
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-1,3	-1,5
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-1,3	-1,5

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



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

Document ID:

19EENASCV4THIA13B0343582633A4MFER20

A/S Femern Landanlæg

A/S Femern Landanlæg er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og er moderselskab for Femern A/S.

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.

Sund & Bælt Holding A/S er ansvarlig for koordineringen af projekterings- og anlægsaktiviteterne i de forskellige delprojekter, som udgør det samlede Femern Bælt-projekt. Koordinationen mellem kyst til kyst-forbindelsen og de danske landanlæg for jernbane og vej dækker bl.a. grænsefladerne vedrørende jernbanetekniske og vejtekniske løsninger, fremdrift i projektering og ressourceforbrug. Endvidere varetages budgetopfølgning og kvartalsvis rapportering til Transport- og Boligministeriet.

Med vedtagelsen af *Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark* i april 2015, blev A/S Femern Landanlæg bemyndiget til at anlægge og drive de danske landanlæg i tilknytning til en fast forbindelse over Femern Bælt. Ved udstedelsen af bekendtgørelse om delegation af visse opgaver og beføjelser ved anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark 17. september 2016, blev bygherreopgaven med udbygning og opgradering af jernbaneanlægget overdraget til Banedanmark. Opgradering og udbygning af de danske vej-anlæg har Vejdirektoratet som bygherre. A/S Femern Landanlæg har fortsat ansvaret for ejerskabet og finansieringen af de danske landanlæg.

Forligskredsens bag Femern Bælt-forbindelsen indgik 4. marts 2016 en politisk aftale om det videre forløb for projektet. På baggrund af bl.a. en opdateret finansiel analyse, fremgår det, at de samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg udgør 9,5 mia. kr. (2015-priser).

Den overordnede tidsplan for de danske landanlæg betød, at der blev givet grønt lys for udbygning og opgradering af jernbaneanlæggene med Banedanmark som udførende, fra Ringsted og ned til Nykøbing Falster med færdiggørelse i 2021 – bortset fra elektrificering, der skal være færdig i 2024.

Alle store anlægskontrakter for at gennemføre arbejdet mellem Ringsted og Nykøbing Falster er indgået og igangsat, og visse er afsluttet.

I 2019 er den første af i alt tre store sporspæringer på strækningen gennemført således, at 46 ud af i alt 54 broer er klar til at tage i brug. Heraf har færdiggørelse af den nye Mønsundbro været den største opgave: 3 ud af 6 stationer er færdiggjort til bruglægning, og 75 pct. af alle anlægsarbejder er udført.

Forberedelse af den fulde udbygning og opgradering af den resterende del af jernbaneanlæggene fra Nykøbing Falster og ned til kyst- til kyst-forbindelsen med grænseflade ved den nye

station Holeby er igangsat, idet udbud af rådgivningsopgaven er igangsat ultimo 2019.

I årets løb er gennemført en uafhængig kvalitetssikring af anlægsbudgettet for Femern Landanlæg. Som en del af rapporten er udarbejdet et såkaldt Estimate-at-Completion (EAC). EAC er baseret på allerede afholdte omkostninger tillagt planlagte kommende omkostninger samt et risikotillæg baseret på P80. Der er tale om et skøn, hvortil der i sagens natur er tilknyttet en usikkerhed. Det vurderes i rapporten at der under de givne forudsætninger at EAC med 80 pct. sandsynlighed ikke vil overstige budgetrammen på 9,5 mia. kr. Banedanmark og A/S Femern Landanlæg har på baggrund af rapportens anbefalinger igangsat en række initiativer, der skal understøtte den fremtidige økonomistyring af projektet.

Selskabets aktiverede anlægsomkostninger udgør 3.232 mio. kr. Beløbet sammensættes af projektomkostninger på 3.890 mio. kr., modregnet EU-tilskud på 658 mio. kr.

Hovedtal, mio. kr.

Femern Landanlæg	2019	2018
Omkostninger	-3,3	-3,1
Atskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-3,3	-3,1
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-3,3	-3,1



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

Document ID
39E5BA3D74D643B5B43882933F8F2C0C

Øresundsbro Konsortiet I/S

I 2019 fik Øresundsbro Konsortiet I/S et overskud før værdiregulering på 1.281 mio. kr., hvilket i forhold til foregående år er en stigning på 76 mio. kr. Forbedringen dækker over en stigning i omsætningen på ca. 50 mio. kr., højere omkostninger og afskrivninger på netto ca. 5 mio. kr. samt lavere renteudgifter på ca. 30 mio. kr.

Vejindtægterne er steget med ca. 40 mio. kr. i forhold til 2018 og udgør 1.472 mio. kr.

Den samlede biltrafik faldt med 0,7 pct. i forhold til 2018. I gennemsnit kørte 20.423 køretøjer over Øresundsbron pr. dag, og der passerede i alt 7,5 mio. køretøjer på broen i 2019.

Lastbiltrafikken steg med 2,8 pct. i forhold til 2018, og markedsandelen for lastbiltrafikken over Øresund udgør 53,6 pct.

Personbiltrafikken faldt 0,9 pct. i forhold til 2018. Fritidstrafikken steg med 2,8 pct. i forhold til 2018, pendler-trafikken faldt med 3,4 pct. i forhold til 2018 og den øvrige personbiltrafik faldt med 2,3 pct. i forhold til 2018. De danske BroPas-kunders fritidsture over Øresundsbron slog rekord. I 2019 steg antallet af de danske aftalekunders ture over broen med 10,6 procent i forhold til 2018, mens den svenske fritidstrafik faldt med 3,8 procent i perioden. Øresundsbron har nu over 550.000 BroPas Fritid-kunder, hvilket er en stigning på 10,9 procent i forhold til slutningen af 2018. Antallet af BroPas-aftaler blandt pendlere steg med 2,2 procent i løbet af året, men pendlingstrafikken faldt med 3,4 procent. Lavere pendlingstrafik og færre kontant- og forretningsture bidrog til en noget svagere trafikudvikling på forbindelsen samlet set. Togtrafikken steg med knap 11 pct. i forhold til 2018 og udgør nu 12,2 mio. passagerer.

EBIT udgør et overskud på 1.460 mio. kr., hvilket er en forbedring på ca. 45 mio. kr. i forhold til 2018. Efter værdiregulering blev årets resultat et overskud på 855 mio. kr.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2019 positiv med 2.641 mio. kr.

Tilbagebetalingstiden udgør uændret 50 år fra åbningen i 2000, og dermed vil Øresundsbron være tilbagebetalt i 2050.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Konsortiets lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøttere regler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantieme er omfattet af statsstøttere reglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. 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", der vil føre frem til en ny afgørelse, forventlig i 1. halvår 2020.

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

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

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

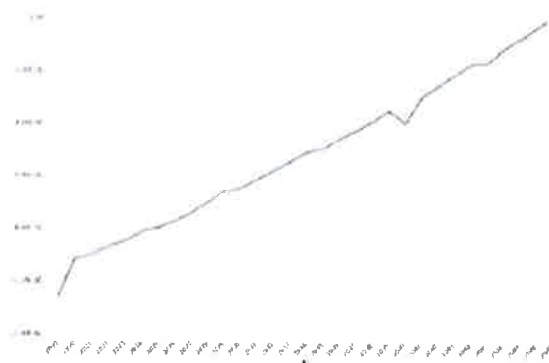
Hovedtal, mio. kr.

Øresundsbro Konsortiet	2019	2018
Omsætning	2.011,0	1.956,4
Omkostninger	-260,7	-267,4
Afskrivninger	-290,1	-275,8
Resultat af primær drift (EBIT)	1.460,2	1.413,2
Finansielle poster	-179,4	-208,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	1.280,8	1.204,7
Værdireguleringer	-426,1	177,1
Årets resultat	854,7	1.381,8
Koncernens resultatandel	427,4	690,9

Trafikudvikling i pct.

	2019	2018	2017
Øresundsbron	-0,7	-0,4	1,4

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



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

Document ID:
79E8BA3D74D643E6D5556D2239ABFE520

God selskabsledelse

Sund & Bælt Holding A/S er et statsligt aktieselskab. Aktionæren – 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 bestyrelsen og direktionen, 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 Komitèen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2017. Sund & Bælt opfylder generelt NASDAQ Copenhagens anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. 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.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.

Sund & Bælt opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 33/67 pct. fordeling mellem kønne.

Selskabet har nedsat et revisionsudvalg, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionsudvalgets medlemmer består af Ruth Schæde (formand) og Peter Frederiksen.

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2019.

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 2019 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer – Transport og Boligministeriet.

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

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at Sund & Bælt helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, koncernen forholder sig til løbende. En række risici kan koncernen selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Koncernen har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres der årligt til bestyrelsen.

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

Sund & Bælt har som målsætning, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj og mindst lige så høj som på tilsvarende danske anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt, og det aktive sikkerhedsarbejde fortsætter. Arbejdet understøttes af risikoanalyser, der opdateres med jævne mellemrum.

På baggrund af en række uheld i efteråret 2018 igangsatte Sund & Bælt i december 2018 en undersøgelse omkring yderligere tiltag på motorvejsstrækningen over Storebælt for at øge fremkommeligheden og sikkerheden for trafikanter og egne medarbejdere. Hovedkonklusionerne fra undersøgelsen indeholder forslag til en række tiltag, herunder en forbedret detektering af hændelser på broen, en foreget skiltning ifm. hændelser samt en mulighed for at kunne lede trafikken uden om hændelser, der spærre for trafikken på broen. Projektering og indkøb af tiltagene pågår med henblik på løbende implementering hurtigst muligt i løbet af de kommende år.

I forhold til den tragiske togulykke på Vestbroen 2. januar 2019 har Havarikommisionen konstateret at den primære årsag til ulykken var, at sættevognstrailerens hovedbolt ikke var låst til godsvognen. Vindtunnelforsøg udført af DTU for Havarikommisionen viser, at vindhastighedsdata fra Sund & Bælts vindmålere på Vestbroen var retvisende. Samtidig blev det konstateret, at middelvindstyrken på Vestbroen ikke overskred grænserne for passage af godstog, og at en korrekt låst trailer ikke kunne blæse fri af vognen ved de målte vindstyrker. Havarikommisionen anbefaler blandt andet, at Trafik, Bygge- og Boligstyrelsen sikrer, at Banedanmark og A/S Storebælt analyserer behov for opdaterede sikkerhedsmæssige krav til vindrestriktioner på Storebælt.

Set i lyset af klimaforandringerne, der øger risikoen for både generel forhøjet vandsland og for øget risiko for farligt vejrlig, vurderes risikoen for oversvømmelse af infrastruktur anlæggene løbende. I det forløbne år er derne på Sprogø forhøjet, og der er også planlagt gennemført tilsvarende projekter på andre anlægsdele. I forhold til Øresundsbanen og Øresundsmotorvejen



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

Document ID:
110E643574C54389B40562836A870B30

er der allerede på Amager opført en række diger, men det er nødvendigt i samarbejde med myndigheder og andre infrastrukturinteressenter at finde løsninger, der kan reducere risikoen for oversvømmelser. Sund & Bælt har sammen med Metroselskabet rettet henvendelse til Transport- og Boligministeriet herom med henblik på at få skabt en samlet plan for sikring af anlæggene.

Sund & Bælt opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på selskabets trafikantlæg. Beredskabet testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 23 og 24, 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, fx i form af et EU-direktiv.

Udviklingen i de langsigtede vedligehold- 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.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med selskabets almindelige drift. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af IT- eller andre tekniske systemer, uretmæssig indtrængning i IT-systemerne, forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdsarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

Sund & Bælt-koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansielt rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol gransktes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionsudvalget.

Miljø og klima

For Sund & Bælt er det en grundlæggende værdi at støtte en bæredygtig udvikling samt bidrage til at opfylde de mål, som samfundet opstiller på miljø- og klimoområdet. Det sker bl.a. gennem en proaktiv indsats ved at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

	2019	2018	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.365	1.166	↗
Vandforbrug (m³)	11.222	8.755	↗
Vandudledning (mio. m³)	3,5	3,7	→
Elforbrug (mio. kWh)	8,9	10,6	↘
CO ₂ -udledning (ton)	5.158	4.732	

Der er i 2019 igangsat store aktiviteter for at genoprette afvandingssystemet på Øresund Landonlæg. Disse aktiviteter har løppet i 2. halvår 2019 men fortsætter ind i første halvår 2020. Som følge heraf er både affaldsmængde og vandforbrug til drift og vedligehold af Øresund Landonlæg forøget i 2019.

Vandforbruget til drift og vedligehold af jernbanen på Storebælt er også forøget. Det skyldes at der i 2019 er udført tre gange tunnelvask i Storebæltstunnelen mod tidligere to gange årligt.

Mængden af udledt grundvand, regn- og drænvand er lidt reduceret i forhold til 2018. Størstedelen af vandet er grundvand opumpet for at tørholde anlæggene. Der er ikke sket nogen anlægstekniske ændringer, så den reducerede vandmængden tilskrives mængden af regn- og drænvand der varierer fra år til år. Gennem de seneste fem år er der årligt udledt mellem 3,5 og 3,7 mio. m³ vand.

Det samlede elforbrug er i 2018 faldet med næsten 0,7 mio. kWh. Det reducerede forbrug skyldes de milde vintre 2018/2019 og 2019/2020. Det er således først og fremmest forbruget til sporskiftevarme på jernbaneanlæggene der giver det reducerede forbrug. Derudover er forbrug af el til drift af havvindmøllerne ved Sprøge ophørt, ved frasalg af vindmøllerne i 2018.

Det betydeligt reducerede forbrug af el påvirker CO₂ udledningen positivt. Stigningen i CO₂ udledningen fra 2018 til 2019 skyldes, at der i opgørelsen for 2019 også indgår udledninger fra brændstof til limabiler og til medarbejderes transport i bil mellem hovedkontoret i København og administrationscenteret i Korsør.

Arbejdsmiljøet prioriteres

I Sund & Bælt prioriteres det gode arbejdsmiljø højt både det fysiske og det psykiske. Og det gælder, hvad enten man skal arbejde på motorvejen eller jernbanen, i betalingsanlægget, vores værksteder og kontorarbejdspladser, eller vores mange anlæg i det hele taget. Størstedelen af drifts- og vedligeholdelsesopgaverne varetages af eksterne



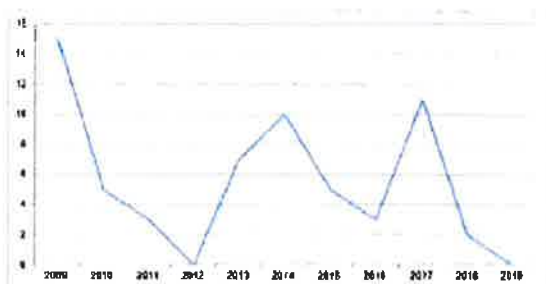
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
DWE:00-107408450284082818ABFE00

samarbejdspartnere, og det samme gælder ved gennemførelsen af projekter, mens det meste af det administrative arbejde varetages af eget personale. Både for samarbejdspartneres og eget personale skal det være sikkert at gå på arbejde, så skader og ulykker undgås i løbet af arbejdsdagen. Sund & Bælt har fortsat et arbejdsmiljøledelsessystem, der er certificeret efter OHSAS 18001 standarden, og det forpligter, ikke bare til at skabe og fastholde et godt og sikkert arbejdsmiljø for alle der arbejder for Sund & Bælt, men også til konstant være på udkig efter forbedringsmuligheder. Dette gør vi til stadighed i tæt dialog med egne ansatte, vores arbejdsmiljøorganisation og samarbejdspartneres personale.

I 2019 blev der for samtlige Sund og Bælts anlæg, værksteder og kontorområder indrapporteret 20 arbejdsmiljøhændelser (Sund & Bælt og samarbejdspartnere), hvoraf 8 er kategoriserede som ulykker. Ingen af ulykkerne medførte fravær. Omregnet giver det en ulykkestrekvens på 0 (ulykker/mi/fravær/1 mio. arbejdstimer).

Antal arbejdsulykker med fravær/mio. arbejdstimer
i Sund & Bælt



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 afdækning af alle uheld. Der var i 2019 et personskadeuheld på Storebæltsforbindelsen med én alvorlig tilskadekommet og to personskadeuheld med lettere tilskadekomst på Øresundsmotorvejen (foreløbige opgørelser).

For året 2018 hvor de endelige tal foreligger, var der på begge anlæg fem personskadeuheld pr. 1. mio. km end på de øvrige motorvejsstrækninger i Danmark.

Storebæltsbroen var i 2019 lukket for al trafik i knap 14 timer, heraf 7 timer ved togulykken på vestbroen den 2. januar. Der var tillige tre trafikulykker som medførte totallukning på samlet knap 7 timer. Derudover var der i alt 18 lukninger i én retning med en samlet varighed på 11 timer, primært som følge af trafikuheld.

Der er de seneste år oplevet et stigende antal lukninger af Storebæltsbroen. Derfor har Sund & Bælt i 2019 iværksat et projekt der sigter mod at skabe større fremkommelighed, ved etablering af mobile barrierer som kan aktiveres ved ulykker, så trafikken kan afvikles dobbeltrettet i enten det vestgående eller østgående motorvejsspor på Storebæltsbroen.

Naturpleje på Sprogø

Det er Sund & Bælts politik at vedligeholde de grønne områder under hensyntagen til naturen og udøve en aktiv naturforvaltning. Det sker bl.a. ved at bevare Sprogø som et unikt naturområde. Sprogø ligger i fuglebeskyttelsesområde 98 og indgår i Natura 2000-område 116. Der skal således tages særlig hensyn til de for området udpegede beskyttede fugle. I Natura 2000-planen indgår edderfugl, splitterne og dværgterne.

Dværgternen yngler langs vandkanten på Østrevel og reder bliver derfor ofte oversvømmet og går til. Edderfuglene furagerer i havet omkring Sprogø og er ligeledes en fugleart hvis rammebetingelser Sund & Bælt ikke har indflydelse på.

For splitteren har det derimod været muligt med simple midler at forbedre forholdene. Frem til 2008 ynglede der kun få splitterne på Sprogø, men efter etablering af et vandområde i et for splitteren og dens "beskytterfugl", hættmågen, optimalt placeret område af søen, er det lykkedes at tiltrække et større antal ynglende splitterner. I perioden 2010-2014 steg antal ynglepar fra år til år og antallet har de efterfølgende år ligget stabilt på ca. 1.000 ynglepar. I 2019 er dette tal reduceret til ca. 750 ynglepar. Baggrunden for denne nedgang er vurderet at være forårsaget af at det i 2018 har været sværere for fuglene at finde føde i områderne omkring Sprogø.

På Sprogø findes også den grønbrogede tudse, der er beskyttet ifølge EU-habitatdirektiv (Bilag IV), og er fredet i Danmark. Dens vandhuller er beskyttet efter §3 i naturbeskyttelsesloven og dens levesteder må ikke beskadiges eller ødelægges.

Som del af naturovervågningsprogrammet på Sprogø foretages periodisk en bestandsopgørelse af den grønbrogede tudse. Bestanden er i 2018 estimeret til ca. 2.400 individer, heraf ca. 1.600 individer på Gl. Sprogø. I perioden før åbningen af Storebæltsforbindelsen blev antallet opgjort til 1.600-2.800 individer på Gl. Sprogø. På Ny Sprogø var der i 2014 estimeret at befinde sig ca. 4.000 individer, men dette tal er i 2018 reduceret til ca. 800 individer. Sikring af levevilkårene for den grønbrogede tudse på Sprogø er derfor fortsat prioriteret.

I vinterperioden 2018/2019 er der gennemført en oprensning af næsten alle søer og vandhuller på Gl. Sprogø. Resultatet heraf er, at der i 2019 er registreret betydeligt mere yngel af grønbroget tudse i vandhullerne end oplevet de tidligere år. På Ny Sprogø er der i 2017-2019 gennemført en forstærkning af kystsikringen, og i sammenhæng hermed, er der etableret nye vandområder og tudsehoteller som vurderes at vil forbedre den grønbrogede tudses yngle- og eksistensmuligheder. Den næste bestandsopgørelse er planlagt udført i 2021-2022, og formodes at efter vise en forøgelse



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

Document ID:
79E8A3D740B4339B434827439407E321

population af grønbroget tudse både på Gl. Sprogø og på Ny Sprogø.

Medarbejdere

Sund & Bælt Holding A/S beskæftiger 144 fastansatte medarbejdere, der varetager opgaver i moderselskabet og i de 100 pct. ejede datterselskaber. Koncernens medarbejdere har ansættelse i henholdsvis Sund & Bælt Holding A/S, BroBizz A/S og Femern A/S. Femern A/S redegør selvstændigt for ARL § 99b i selskabets årsrapport.

Nærværende afsnit udgør den lovpligtige redegørelse for det underrepræsenterede køn i henhold til ARL § 99b. Hovedparten af de driftsmæssige opgaver er outsourcet og udføres af ca. 200 ansatte hos private servicevirksomheder og entreprenører.

Medarbejdere i driftsorganisationen Grundholdninger

Sund & Bælt ønsker at tiltrække, udvikle og fastholde medarbejdere med de kvalifikationer og kompetencer, der er nødvendige for en effektiv opfyldelse af Sund & Bælts målsætninger.

Koncernen tilbyder medarbejderne attraktive vilkår og rammer for jobbet og lytter til ønsker og behov fra medarbejdere og ledere. Vi ønsker at være en koncern, man har lyst til at være ansat i, uanset alder og erfaring.

Rammerne for det gode arbejdsliv er bl.a. defineret i Sund & Bælts personalepolitik, der omfatter politikker for familie, seniorer, sundhed og tryghed, alkohol og rygning, løn, antumobning, elev/praktik/ fleksjob og ligestilling, samt i Sund & Bælts værdier og interne retningslinjer.

Grundholdninger i politik for ligestilling på ledelsesniveauer generelt

Sund & Bælt ser mangfoldighed i ledelsen som en styrke, der bidrager positivt til vores virke og ledelseskraft. Der arbejdes for en mere ligelig kønsfordeling gennem rekruttering, fastholdelse og udvikling med henblik på at få flere kvindelige lederkandidater og en større andel af kvindelige ledere generelt.

I forhold til karriereudvikling bliver der for alle medarbejdere hvert år spurgt ind til og drøftet deres udviklingsmuligheder, herunder lederudviklingsmuligheder. Herved får både mandlige og kvindelige medarbejdere overvejet, om en lederstilling kan være relevant.

Sund & Bælt har fokus på, at både kvindelige og mandlige ledere har mulighed for at gå på barsel, og at der er mulighed for fleksible arbejdstider og arbejdsformer.

Nagtetal 2019

Selskaber omfattet af kravet om at rapportere vedrørende kønssammensætningen i øverste ledelsesorgan. For alle omfattede datterselskaber gælder, at man i de pågældende bestyrelser har opnået ligelig fordeling og følgelig ikke behøver at opstille endsige rapportere om måltal. Sund & Bælt Holding har alene valgt at opstille og redegøre for måltal, politik, indsats og resultater for de selskaber i koncernen, der selvstændigt er omfattet af de danske årsregnskabsregler.

Kønsfordelingen på øverste ledelsesniveau er blevet forringet i forhold til 2018. Ved udgangen af 2019 var der ingen kvindelige direktører ansat, da en kvindelig direktør fratrådte og blev erstattet af en mandlig kandidat. Andelen af kvinder på de øvrige ledelsesniveauer lå på 40 pct. i 2019. Dette er lidt lavere end 2018, hvor den lå på 44 pct.

Sund & Bælt arbejder fortsat på at fastholde en høj andel af kvinder i lederstillinger, og politikken for ligestilling i koncernen er medvirkende til, at Sund & Bælt stort set har fastholdt andelen på øvrige ledelsesniveauer. Hvis to kandidater til en ledig stilling er lige kvalificerede, så overvejes kønsfordelingen.

Sund & Bælt har i 2019 fortsat haft fokus på sygefraværet og af nøgletallene nedenfor fremgår det, at sygefraværet er fastholdt på det lave niveau fra 2018 på 0,9 pct. til i 2019 at udgøre 1,4 pct. Det er et flot resultat, som vi er stolte af.

Stigningen i antallet af ansatte i Sund & Bælt Holding A/S knytter sig primært til ansættelse af projektmedarbejdere til varetagelse af omfattende ny- og reinvesteringsprojekter samt medarbejdere til varetagelse af opgaver bl.a. i forbindelse med Fjordforbindelsen Frederikssund.

Stigningen i antallet af ansatte i BroBizz A/S skyldes primært opbygningen af nye kompetencer i forbindelse med de pågående forretningsudviklingsprojekter, samt ressourcer til dækning af opgaver i forbindelse med lanceringen af nye anvendelsesområder og lanceringen af PayByPlate.



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

Document ID:

70EE6A3D74D64357B643682819A5F6A36

Sund & Bælt Holding A/S	2019	2018
Antal ansatte	144 ¹⁾	131 ¹⁾
Kønfordeling		
- Kvinder	34 pct.	41 pct.
- Mænd	66 pct.	59 pct.
Kønfordeling, Øverste ledelsesniveau		
- Kvinder	0 pct.	17 pct.
- Mænd	100 pct.	83 pct.
Kønfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	40 pct.	44 pct.
- Mænd	60 pct.	56 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	45 pct.	47 pct.
- Mellemfange	34 pct.	36 pct.
- Korte	21 pct.	17 pct.
Medarbejderomsætning	12 pct.	16 pct.
Gennemsnitsalder	50 år	50 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	7.432 kr.	7.286 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,4 pct.	0,9 pct.

¹⁾ Note: Hertil kommer et vekslende antal studentermedhjælpere

Medarbejdere i BroBizz A/S

BroBizz A/S er en udstederorganisation, der blev etableret 1. juni 2013.

BroBizz A/S	2019	2018
Antal ansatte	52 ¹⁾	38 ¹⁾
Kønfordeling		
- Kvinder	62 pct.	55 pct.
- Mænd	38 pct.	45 pct.
Kønfordeling, øverste ledelsesniveau		
- Kvinder	0 pct.	33 pct.
- Mænd	100 pct.	67 pct.
Kønfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	50 pct.	86 pct.
- Mænd	50 pct.	14 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	32 pct.	27 pct.
- Mellemfange	10 pct.	22 pct.
- Korte	58 pct.	51 pct.
Medarbejderomsætning	20 pct.	27 pct.
Gennemsnitsalder	40 år	41 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	13.058 kr.	5.520 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	2,2 pct.	3,7 pct.

¹⁾ Note: Hertil kommer et vekslende antal studentermedhjælpere



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

Document ID:
79FE863D74D54305B4135B2A19ABFE620

Medarbejdere i Femern A/S

Femern A/S er en projektorganisation under fortsat opbygning. Udviklingen følger fremdrift i projektet under hensyn til denne indkøring, som der naturligt vil være i så komplekst et projekt. Ved udgangen af 2019 har selskabet 104 ansatte, svarende til 87 fuldtidsansatte. Organisationen består af medarbejdere med bl.a. dansk, svensk, tysk og engelsk nationalitet.

Femern A/S	2019	2018
Antal ansatte	104	91
Kønsfordeling		
- Kvinder	43 pct.	41 pct.
- Mænd	57 pct.	59 pct.
Kønsfordeling, øverste ledelsesniveau		
- Kvinder	25 pct.	25 pct.
- Mænd	75 pct.	75 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
- Kvinder	24 pct.	11 pct.
- Mænd	76 pct.	89 pct.
Uddannelsesbaggrund		
- Højere	70 pct.	68 pct.
- Mellemhøje	22 pct.	23 pct.
- Korte	8 pct.	9 pct.
Medarbejderomsætning	3,8 pct.	2 pct.
Gennemsnitsalder	47 år	47 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	10.388 kr.	10.762 kr.
Sygefravær (inkl. længdesyge)	1,6 pct.	1,2 pct.



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

Document ID:
19EE6A3D74D54389B43692839ABFE820

Hovedposter i koncernresultatet, fordelt på koncernens selskaber

Mio. kr.	Sund & Bælt Holding A/S	A/S Storebælt	A/S Øresund	Sund & Bælt Partner A/S	A/S Femern Land-anlæg	Femern A/S	BroBizz A/S	BroBizz Operatør A/S	2019 I alt *)	2018 I alt
Resultat af primær drift (EBIT)	-32,5	2.346,8	-276,8	0,3	-3,3	-1,3	0,6	-0,6	2.019,1	2.055,1
Finansieringsomkostninger ekskl. værdiregulering	1,0	-164,9	-173,1	0,0	0,0	0,0	-0,3	0,0	-337,5	-469,8
Udbytte	1.600,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultat før værdiregulering	1.568,5	2.181,9	-449,9	0,3	-3,3	-1,3	0,5	-0,6	1.681,6	1.585,3
Værdireguleringer, netto	7,7	-261,8	-469,5	0,0	-1.034,2	-408,1	-0,7	0,0	-2.166,5	-25,4
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat	1.576,2	1.920,1	-919,4	0,3	-1.037,5	-409,4	-0,2	-0,6	-484,9	1.569,9
fællesledet virksomhed	-	-	427,4	-	-	-	-	-	427,4	690,9
Resultat før skat	1.576,2	1.920,1	-492,0	0,3	-1.037,5	-409,4	-0,2	-0,6	-57,5	2.260,8
Skat	5,2	-422,4	108,3	-0,1	228,2	90,0	0,0	0,1	9,5	-509,0
Årets resultat	1.581,4	1.497,7	-383,7	0,2	-809,2	-319,3	-0,2	-0,5	-48,0	1.751,8

*) Note: Der er en forskel mellem summen af de enkelte selskaber og koncernresultatet (kolonnen i alt 2019) på ca. 1.600 mio. kr., som relateres til koncernintern handel og udbyttebetaling.



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

Document ID:
79E5BA3074D543B3B43682939A8FCE3D

Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen

Mio. kr.	2019	2018	2017	2016	2015
Omsætning, vej	2.916	2.873	3.164	3.060	2.904
Omsætning, jernbane	333	366	427	423	703
Andre indtægter inkl. havne og vindmøller	89	142	71	78	76
Omkostninger	-621	-510	-545	-502	-467
Af- og nedskrivninger	-798	-805	-893	-1.069	-746
Resultat af primær drift (EBIT)	2.019	2.065	2.224	1.999	2.470
Finansielle poster før værdiregulering	-338	-470	-647	-710	-758
Resultat før værdiregulering	1.682	1.595	1.577	1.289	1.712
Værdireguleringer, netto	-2.167	-25	977	-512	914
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat	-485	1.570	2.553	777	2.626
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S ^{*)})	427	691	734	405	557
Resultat før skat	-58	2.261	3.287	1.182	3.193
Skat	10	-509	-726	-249	-718
Årets resultat	-48	1.752	2.561	933	2.475
Anlægsinvestering i vej, jernbane og havne i året	1.865	1.686	732	1.134	1.210
Anlægsinvestering i vej, jernbane og havne, ultimo	37.784	36.938	36.507	36.612	36.592
Obligations- og banklån	52.466	44.376	39.447	41.227	40.763
Nettogæld (dagsværdi)	41.332	38.746	38.892	40.479	39.862
Rentebærende nettogæld	36.724	36.112	35.707	36.363	36.187
Egenkapital	-3.025	-1.566	-1.849	-3.210	-2.943
Balancesum	55.904	48.181	43.525	43.886	43.518
Pengestrømme fra driftsaktivitet	1.321	2.492	3.587	2.838	2.181
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	-7.480	-4.101	-798	-1.168	-1.229
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet ^{**)}	5.801	2.272	-2.963	-1.644	-2.527
Pengestrømme i alt ^{**)}	-358	663	174	28	-1.575
Nøgletal, pct :					
Overskudsgrad (EBIT)	60,5	61,1	60,7	56	66,9
Afkæstgrad (EBIT)	3,8	4,3	5,1	4,6	5,7
Anlæggenes afkast (EBIT)	5,4	5,6	6,1	5,5	6,8

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

^{*)} I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2019 en udgift på 213 mio. kr. (indtægt på 89 mio. kr. i 2018) vedr. værdireguleringer. Resultatet før værdireguleringer udgør et overskud på 640 mio. kr. (603 mio. kr. i 2018).

^{**) Regnskabspraksis vedr. præsensation af bankgæld i pengestrømsopgørelsen er ændret for 2019 og 2018. Sammenligningstallene for 2017-2015 er ikke korrigeret. For yderligere beskrivelse, se note 1 Anvendt Regnskabspraksis.}



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

Document ID:
77E5BA3D74C643B0B438E2B394BFF5429

Regnskab

Totalindkomstopgørelse	34
Balance	35
Egenkapitalopgørelse	37
Pengestrømopgørelse	38
Noter	39



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

Document ID:
9E22BA3C74D9403F9B1753233BA8F8420

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019	Note	2019	2018
120,9	144,4	4		
120,9	144,4			
-55,4	-52,7	5		
-92,6	-92,6	6		
-9,7	-31,6	8-12		
-157,7	-176,9			
-36,8	-32,5			
1.600,0	1.600,0	16		
0,1	1,0			
-1,8	0,0			
2,4	7,7			
1.600,7	1.608,7			
1.563,9	1.576,2			
0,0	0,0	15		
1.563,9	1.576,2			
-9,5	5,2	7		
1.554,4	1.581,4			
0,0	0,0			
0,0	0,0			
1.554,4	1.581,4			



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

Balance 31. december – Aktiver

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2018	2019	Note	Aktiver	2019	2018
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
31,5	131,2	8	Software	167,6	64,9
31,5	131,2		Immaterielle aktiver i alt	167,6	64,9
Materielle aktiver					
0,0	0,0	9	Vej- og jernbaneanlæg	37.603,2	36.749,4
0,0	0,0	10	Havneanlæg	180,9	188,6
0,0	0,0	11	Grunde og bygninger	90,7	84,4
18,9	11,2	11	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	54,9	58,3
0,0	81,2	12	Leasingaktiver	61,2	0,0
16,9	92,4		Materielle anlægsaktiver i alt	38.010,9	37.078,7
Andre langfristede aktiver					
976,0	976,0	14	Kapitalandele i dattervirksomheder	0,0	0,0
0,0	0,0	15	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	1.320,7	893,3
0,0	0,0		Lån til entreprenører	137,0	0,0
280,7	318,3	13	Udskudt skat	0,0	0,0
1.256,7	1.292,3		Andre langfristede aktiver i alt	1.457,7	893,3
1.305,1	1.515,9		Langfristede aktiver i alt	39.636,2	38.036,9
Kortfristede aktiver					
Tilgodehavender					
0,0	0,0		Varebeholdninger	0,0	1,5
300,1	309,9	17	Tilgodehavender	1.299,6	1.251,8
0,0	0,0		Værdipapirer	11.872,3	5.117,7
0,0	0,0	18	Derivater	2.340,9	2.736,6
6,3	12,2	19	Periodeafgrænsningsposter	136,8	160,6
306,4	322,1		Tilgodehavender i alt	15.649,6	9.268,3
31,0	17,7	20	Likvide beholdninger	617,9	875,7
337,4	339,8		Kortfristede aktiver i alt	16.167,5	10.144,0
1.642,5	1.855,7		Aktiver i alt	55.803,7	48.180,9



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

Document ID:
195556A-1D74D94A3B594368263748FE520

Balance 31. december – Passiver

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S			Passiver	Sund & Bælt koncernen	
2018	2019	Note		2019	2018
			Egenkapital		
355,0	355,0	21	Aktiekapital	355,0	355,0
261,0	431,4		Overført resultat	-3.380,0	-1.921,0
616,0	786,4		Egenkapital i alt	-3.025,0	-1.566,0
			Gældsforpligtelser		
			Langfristede gældsforpligtelser		
0,0	0,0	13	Udsendt skat	872,6	880,6
0,0	666,0	22	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	47.440,3	38.162,8
0,0	60,8	12	Leasingforpligtelser	60,9	0,0
0,0	726,8		Langfristede gældsforpligtelser i alt	48.373,8	39.043,3
			Kortfristede gældsforpligtelser		
312,2	0,0	22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.995,2	6.189,2
0,0	0,0		Kreditinstitutter	30,3	23,9
0,0	20,3	12	Leasingforpligtelser	20,3	0,0
714,3	322,1	25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	1.019,7	1.088,2
0,0	0,0	16	Derivater	4.331,5	3.351,7
0,0	0,0	26	Periodaafgrænsningsposter	57,9	52,6
1.026,5	342,4		Kortfristede gældsforpligtelser i alt	10.454,9	10.703,6
1.026,5	1.069,3		Gældsforpligtelser i alt	58.828,7	49.746,9
1.642,5	1.855,7		Passiver i alt	55.803,7	48.180,9



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

Document ID:
73EEBA3D74D843B0843682839KRF5520

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen		
Aktie- kapital	Overført resultat	I alt		Aktiekapital	Overført resultat	I alt
355,0	158,6	513,6	Saldo pr. 1. januar 2018	355,0	-2.135,8	-1.780,6
0,0	0,0	0,0	Korrektion til årsrapport 2017	0,0	-68,1	-68,1
355,0	158,6	513,6	Korrigeret egenkapital 1. januar 2018	355,0	-2.203,7	-1.848,7
0,0	-1.462,0	-1.462,0	Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0,0	-1.452,0	-1.452,0
0,0	1.554,4	1.554,4	Årets resultat og totalindkomst	0,0	1.751,8	1.751,8
0,0	0,0	0,0	Overgangseffekt vedr. IFRS 15 efter skat	0,0	-17,2	-17,2
355,0	261,0	616,0	Saldo pr. 31. december 2018	355,0	-1.921,0	-1.586,0
355,0	261,0	616,0	Saldo pr. 1. januar 2019	355,0	-1.921,0	-1.586,0
0,0	-1.411,0	-1.411,0	Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0,0	-1.411,0	-1.411,0
0,0	1.581,4	1.581,4	Årets resultat og totalindkomst	0,0	-48,0	-48,0
355,0	431,4	786,4	Saldo pr. 31. december 2019	355,0	-3.380,0	-3.026,0



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

Document ID
79EEBA-3D74D6436899436828396BFE620

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019	Note	2019	2018
Pengestrømme fra driftsaktivitet				
-36,8	-32,5		2.019,1	2.065,1
Resultat før finansielle poster				
Reguleringer				
9,7	31,8	8-12	798,2	804,7
0,0	0,0		0,0	-85,7
132,5	77,9		0,0	-116,1
0,7	-2,1		-1,8	0,9
106,1	74,9		2.815,5	2.688,9
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital				
Ændring i driftskapital				
64,7	-124,0	17, 19	-2.089,2	+1.154,5
67,1	-387,9	25, 26	595,1	957,5
237,9	-437,0		1.321,4	2.491,9
Pengestrømme fra investeringsaktivitet				
1.800,0	1.800,0		0,0	0,0
-27,3	-105,3	8-12	-2.074,6	-1.483,4
0,0	0,0		0,0	70,8
0,0	0,0		0,0	535,1
0,0	0,0		-5.268,3	-3.223,3
0,0	0,0		-137,0	0,0
1.572,7	1.494,7		-7.479,9	-4.100,8
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt				
1.810,6	1.057,7		-6.156,5	-1.608,9
Frit cash flow				
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet				
0,0	675,8		14.026,8	12.069,5
-200,0	-300,0		-6.586,4	-7.687,3
0,0	-20,3		-20,3	0,0
0,0	0,0		6,4	0,0
-113,2	0,0		0,0	-297,6
0,1	0,0		0,4	3,5
-14,5	-16,5		-537,2	-606,5
0,0	0,0		322,0	222,7
-1.452,0	-1.411,0		-1.411,0	-1.452,0
-1.779,6	-1.071,0	22	5.800,7	2.272,3
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt				
31,0	-13,3		-357,8	663,4
Periodens ændring i likvider				
0,0	31,0	20	875,7	212,3
31,0	17,7		517,9	875,7
Likvider, ultimo				



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

Document ID:
725E8A20746E43B8A36828394FF620

Noter

Note 1	Anvendt regnskabspraksis	40	Note 16	Finansielle poster	55
Note 2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	48	Note 17	Tilgodehavender	56
Note 3	Segmentoplysninger	48	Note 18	Derivater	56
Note 4	Nettoomsætning	47	Note 19	Periodeafgrænsningsposter, aktiver	57
Note 5	Andre eksterne omkostninger	48	Note 20	Likvide beholdninger	57
Note 6	Personaleomkostninger	48	Note 21	Egenkapital	57
Note 7	Skat	49	Note 22	Nettogæld	58
Note 8	Software	49	Note 23	Finansiell risikostyring	60
Note 9	Vej- og jernbaneanlæg	50	Note 24	Rentabilitet	80
Note 10	Havneanlæg	50	Note 25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	81
Note 11	Grunde, bygninger og andre anlæg	51	Note 26	Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser	81
Note 12	Leasing	52	Note 27	Kontraktuelle forpligtelser, eventuelle forpligtelser og sikkerhedsstillelser	82
Note 13	Udskudt skat	52	Note 28	Nærtstående parter	83
Note 14	Kapitalandele i dattervirksomheder	53	Note 29	Begivenheder efter balancedagen	85
Note 15	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	54	Note 30	Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	85



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

Document ID
73EEB33D74064369B4368283973FE620

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 2019 omfatter både koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S og det datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet. Koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for 2019 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 DKK.

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

I pengestrømsopgørelsen præsenteres bankgæld i form af træk på kassekredit under pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Dette er i modsætning til tidligere, hvor bankgælden indgik som en del af likviderne.

For standarder, der implementeres fremadrettet, korrigeres sammenligningstallene ikke.

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

Selskabet 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 uilsigtede 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

Sund & Bælt Holding A/S har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændringer eller nye regnskabsstandarder: IFRS 16 "Leasingkontrakter" og IFRS 9 "Færdigsindfrielse med negativ kompensation" (en mindre ændring af klassifikation), som træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen af IFRS 16 "Leasing" har medført ændringer, som beskrevet nedenfor. Øvrige nye eller ajourførte regnskabsstandarder har ikke medført ændringer i anvendt regnskabspraksis.

IFRS 16 "Leasing", som har afløst den gældende regnskabsstandard om leasing, IAS 17, medfører, at stort set alle leasingaftaler i dag skal indregnes i balancen i form af en leasingforpligtelse og et aktiv, som repræsenterer leasingstagers ret til at bruge det underliggende aktiv. Der skelnes ikke længere mellem operationel og finansiell leasing.

Implementeringen af IFRS 16 har således forøget koncernens anlægsaktiver med 81,2 mio. kr. pr. 31. december 2019, hvorved de langfristede og kortfristede gældsforpligtelser er øget med henholdsvis 80,9 mio. kr. og 20,3 mio. kr. pr. 31. december 2019. Denne forøgelse af koncernens aktiver og forpligtelser udgør ca. 0,2 pct. af balancesummen, hvilket har en begrænset effekt på de finansielle nøgletal til balancen. Egenkapitalen er ikke påvirket af implementeringen.

Årets resultat er uændret som følge af implementeringen. Dog er der sket en forskydning mellem eksterne omkostninger og afskrivninger. Idet årets eksterne omkostninger er reduceret med 20,3 mio. kr., mens årets afskrivninger er forøget med et tilsvarende beløb.

I pengestrømsopgørelsen indgår afdrag på leasingforpligtelsen i pengestrømme fra finansieringsaktivitet. Under den tidligere gældende regnskabsstandard, IAS 17, blev alle betalinger vedrørende operationelle leasingaftaler præsenteret som en del af pengestrømme fra driftsaktivitet. Årets pengestrøm er uændret, idet der som følge af IFRS 16 sker en forøgelse af pengestrømme fra driftsaktivitet med 20,3 mio. kr. i 2019, der udlignes af en tilsvarende negativ indvirkning fra pengestrømme fra finansieringsaktivitet.

Koncernen har anvendt den modificerede retrospektive overgangsmetode, hvorved sammenligningstallene ikke tilpasses.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document
Document ID:
MFEBA3Q74D6438103368C819A8F2E92

Koncernens identificerede leasingaftaler i overensstemmelse med IFRS 16 vedrører primært leje af lokaler. På overgangstidspunktet er leasingforpligtelserne målt til nutidsværdien af de tilbageværende leasingydelsler. Leasingperioden er fastlagt til den uopsægelige leasingperiode. Leasingaktivet er opgjort med udgangspunkt i den opgjorte leasingforpligtelse. Koncernen har ikke indregnet leasingaftaler med en løbetid på under 12 måneder eller med lav værdi.

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 strukturel 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 & Bælts 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 tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af omkostninger indregnes i totalindkomstopgørelsen forholdsmæssigt over de perioder, hvori de tilknyttede omkostninger resultatløses. 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 -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt valutaomregning af transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.



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

Document ID:

97E3A2D24D6438282339BFE373

Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle omkostninger til finansiering af aktiver under udførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskætnings af Sund & Bælt koncernens selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskætningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Sund & Bælt Holding A/S er administrationselskab for sambeskætningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskætningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskætningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskætningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen.

Likvide beholdninger indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balancetidspunkterne indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi.

Børsnoterede værdipapirer indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

Beholdninger og alikast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i koncernregnskabs totalindkomstopgørelse og balance.

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. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionaltet 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 modpart og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten



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

Document ID:

7670B3A0374D641B0343402A7948E2670

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. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien på derivater med optionalitet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutaoptioner, 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 værdiansættelseshierarkiet 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 og prisningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Immaterielle anlægsaktiver

Immaterielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

Leasingaktiver vedrører primært leje af lokaler. Leasingaktivet er opgjort med udgangspunkt i den opgjorte leasingforpligtelse og leasingaktivets brugstid er fastlagt til den uopsigelige leasingperiode.

Værdien af vej- og 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-tillskud er modregnet i kostprisen.

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

Afskrivninger på vej- og jernbaneanlæg er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet, og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vej- og jernbaneanlæg over Storebælt og Øresund er foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider:

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autovæm og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneanlæggenes tekniske installationer afskrives over 25 år.

Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives lineært over aktiverens brugstider, der udgør:

Administrative it-systemer og programmer (software)	3-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemalenes løbetid, dog maks.	5 år
Erhvervede rettigheder	7 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Havneanlæg og bygninger på havne	25 år
Bygninger til brug for drift	25 år

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.



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

Document ID:
70EEBA3074C94089547682839ABF5630

Afskrivningsmetode og brugstid revideres årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. Ved ændring i afskrivningsperioden indregnes virkningen fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

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

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

Leasingkontrakter gældende fra 1. januar 2019

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 leasingydelse tilbagebetalt 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 leasingydelse vedrørende leasingaftaler lineært i totalindkomstopgørelsen.

Leasingkontrakter gældende før 1. januar 2019

Leasingkontrakter klassificeres regnskabsmæssigt som finansielle og operationelle leasingforpligtelser. En leasingaftale klassificeres som finansiell, når væsentlige risici og fordele ved at eje det leasede aktiv overføres til leasingtager. Andre leasingaftaler klassificeres som operationelle.

I totalindkomstopgørelsen er indregnet lokaleleje samt billeje, der anses for operationel leasing. Operationel leasing indregnes i totalindkomstopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, medmindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 1 til 7 år.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (evrige 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 nettoomsalgspris eller nytte-værdi. Nyte-værdien 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 24: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealisationsværdien, hvis denne er lavere. Kostpris for hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Beholdningen af reservedele indgår i materielle anlægsaktiver.

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.



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

Document ID
79EEBA3074C643E9D43482E3028FEA30

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 conto skatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

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 selskabsskattelovens 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 elimineringer 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 totalindkomst-opgørelse. 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 værdændringer.

Nøgletal

De i hoved- og nøgletalsoversigten anførte nøgletal er beregnet således:

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.
Anlæggernes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.



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

Document ID:
79E55D4D740643D3B4D5B283D44FE620

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafleggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg samt beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for koncernen, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og -swaps. De foretagne skøn til opgørelse af dagsværdier og nedskrivningsbehov er i videst muligt omfang hægtet op på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1 Anvendt regnskabspraksis.

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskærne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt muligt baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13 Udskudt skat.

Anlæg i A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S anses som en pengestrømsgenererende enhed, idet selskabernes vej- og jernbaneanlæg fungerer som én samlet enhed.

Anlæg i A/S Storebælt anses som en pengestrømsgenererende enhed, idet selskabets vej- og jernbaneanlæg fungerer som én samlet enhed.

Note 3 Segmentoplysninger

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

Omsætningen fra vej anlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen, mens omsætningen fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark, og denne omsætning 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, og der er ingen transaktioner mellem nettoomsætningen.

Koncernen er ud over vederlaget fra Banedanmark i omsætningen fra jernbaneanlæg ikke afhængig af enkelte større kunder og har herunder ikke transaktioner med enkelte kunder, der beløber sig til 10 pct. af koncernens nettoomsætning eller derover.

Omsætning - øvrige indeholder omsætning fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på Storebæltsbroen.



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

Document ID:
79EEB43C74D8438854364282343FEE20

Note 4 Nettoomsætning

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Indtægter måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Nettoomsætningen omfatter indtægter fra vej- og jernbaneanlæg, havneafgifter for brug af havneanlæg og salg af el produceret af vindmøller.

Omsætning fra vejanlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer Storebæltsforbindelsen. Betaling opkræves kontant via betalingskort ved efterfølgende fakturering eller som forudbetaling. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med, at de forbruges. Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Taksateme på Storebæltsforbindelsen og jernbanevederlagenes størrelse er fastsat af Transport- og Boligministeren.

Omsætning fra vindmøller omfatter salg af el. Vindmøllerne er solgt i foråret 2018. Fortjenesten ved salget udgjorde 65,7 mio. kr. og er indregnet i omsætning - øvrige.

Endvidere indeholder omsætning - øvrige også salg af byggeretter for 7,6 mio. kr. i 2018, samt omsætning fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler.

Nettoomsætningen specificeres således

Sund & Bælt koncernen

Specifikation af omsætning 2018	A/S Storebælt	A/S Øresund	Øvrige selskaber	I alt
Omsætning fra vejanlæg	2.916,4	0,0	0,0	2.916,4
Omsætning fra jernbaneanlæg	292,4	40,2	0,0	332,6
Omsætning fra havneanlæg	27,5	0,0	0,0	27,5
Omsætning - øvrige	6,6	0,8	54,4	61,8
Omsætning i alt	3.242,9	41,0	54,4	3.338,3

Sund & Bælt koncernen

Specifikation af omsætning 2018	A/S Storebælt	A/S Øresund	Øvrige selskaber	I alt
Omsætning fra vejanlæg	2.872,6	0,0	0,0	2.872,6
Omsætning fra jernbaneanlæg	305,0	60,8	0,0	365,8
Omsætning fra havneanlæg	28,9	0,0	0,0	28,9
Omsætning fra vindmøller	6,8	0,0	0,0	6,8
Omsætning - øvrige	60,3	9,6	27,1	108,0
Indtægter i alt	3.282,6	70,4	27,1	3.380,1

I Sund & Bælt Holding A/S består nettoomsætningen af modtagne vederlag fra dattervirksomheder.



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

Document ID
79EEBA3C74D643B9B43692D9ABFE629

Note 5 Andre eksterne omkostninger

Under andre eksterne omkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af forbindelserne. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, betalingsopkrævning og drift af betalingsanlæg, forsikringer, ekstern bistand, it, variable lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger.

Revisionshonorar specificeres således:

Sund & Bælt Holding A/S		Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Sund & Bælt koncernen	
2018	2019	PricewaterhouseCoopers	2019	2018
0,2	0,2	Lovpligtig revision	0,9	0,9
0,0	0,0	Andre erklæringer med sikkerhed	0,0	0,1
0,7	0,7	Skatterådgivning	0,7	0,7
0,5	0,5	Andre ydelser	5,0	0,7
1,4	1,4	Revisionshonorarer i alt	6,6	2,3
0,0	0,0	Indregnet under materielle anlægsaktiver	-4,2	0,0
1,4	1,4	Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	2,4	2,3

Note 6 Personaleomkostninger

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.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
80,1	79,6	Løn og vederlag	188,6	171,4
7,9	8,6	Pensionsbidrag	14,1	11,7
1,4	1,9	Social forsikring	4,9	3,3
3,2	2,5	Øvrige personaleomkostninger	8,5	7,3
92,6	92,6	Personaleomkostninger i alt	214,1	193,7
0,0	0,0	Indregnet i materielle anlægsaktiver under udførelse	-86,9	-78,2
92,6	92,6	Personaleomkostninger iht. totalindkomstopgørelsen	127,2	115,5
129	140	Gennemsnitlig antal ansatte	274	241
131	144	Antal ansatte ultimo	301	261

Vederlag til direktionen (1.000 kr.)

	Fast løn	Pensioner	Ikke Monetære ydelser	I alt
2019				
Mikkel Hemmingsen	2.374	398	3	2.775
Øvrig direktion (4 personer)	5.023	502	324	5.849
I alt	7.397	900	327	8.624
2018				
Mikkel Hemmingsen	2.317	386	3	2.710
Øvrig direktion (4 personer)	4.910	491	337	5.738
I alt	7.227	887	340	8.454

Den administrerende direktør har ansættelse i såvel moderselskabet, som i A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg. Vederlaget i moderselskabet udgør 1,4 mio. kr. (1,4 mio. kr. i 2018).



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

Document ID:
FEEBA3D74DFA3B9B434562333A8F6620

Vederlag til bestyrelsen (1.000 kr.)

Vederlag 2019		Vederlag 2018	
Peter Frederiksen (formand)	312	Peter Frederiksen (formand)	310
Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	228	Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	227
Walter Christophersen	156	Walter Christophersen	155
Claus Jensen	156	Claus Jensen	155
Ruth Schade	156	Ruth Schade	155
Lene Lange	156	Lene Lange	155
Martin Duus Havelykke	156	Martin Duus Havelykke	155
Christina Bendixen Würtz	156	Christina Bendixen Würtz	155
Jens Willemoes	156	Jens Willemoes	155
I alt	1.632	I alt	1.622

For den administrerende direktør er der i tilfælde af opsigelse fra selskabets side indgået aftale om godtgørelse på 12 måneders løn.

Et af medlemmerne i Øvrigt direktion er ansat i den fællesledet virksomhed, hvorfor halvdelen af vederlaget er medtaget i beløbet.

Der forefindes hverken incitamentsaftønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse.

Key management personel, som omfatter bestyrelse og direktion, aflønnes som vist ovenfor.

Note 7 Skat

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
132,5	77,9	Aktuel skat	0,0	-48,0
-124,7	-72,7	Ændring i udskudt skat	9,4	-450,2
-18,5	-21,9	Regulering aktuel skat, tidligere år	1,6	-14,7
1,2	21,9	Regulering udskudt skat, tidligere år	-1,5	3,9
-9,5	5,2	Skat i alt	9,5	-509,0
		Skat af årets resultat sammensættes således:		
-344,1	-346,8	Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	12,7	-487,4
334,6	352,0	Andre reguleringer ¹⁾	-3,2	-11,6
-9,5	5,2	I alt	9,5	-509,0
0,6	-0,3	Effektiv skatteprocent	16,1	22,5

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

Note 8 Software

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
15,1	38,8	Kostpris 1. januar	123,0	80,8
23,7	103,8	Årets tilgang	115,8	41,6
38,8	142,6	Kostpris 31. december	238,8	123,0
4,6	7,3	Afskrivninger 1. januar	57,5	47,9
2,7	4,1	Årets afskrivninger	13,1	9,6
7,3	11,4	Afskrivninger 31. december 2019	70,6	57,5
31,5	131,2	Regnskabsmæssig værdi	168,2	65,5
0,0	0,0	Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	1,6	0,1



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document
Document ID:
78EE7142D774D443B0B436028339ABFE620

Note 9 Vej- og jernbaneanlæg

Anlæg under udførelse omfatter vej- og jernbaneanlæg i forbindelse med Femern Bælt-forbindelsen.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2019	I alt 2018
Sund & Bælt koncernen						
Kostpris 1. januar	31.869,5	1.563,0	10.088,4	5.974,9	49.495,8	48.342,8
Årets tilgang	50,4	90,5	-1,8	1.719,9	1.859,2	1.676,8
Modtagne EU-tilskud	0,0	0,0	0,0	-279,3	-279,3	-480,0
Årets afgang	-24,0	0,0	0,0	0,0	-24,0	-43,8
Kostpris 31. december	31.895,9	1.653,5	10.086,8	7.415,5	51.051,7	49.495,8
Afskrivninger 1. januar	9.510,0	404,4	2.832,0	0,0	12.746,4	12.034,2
Årets afskrivninger	575,3	17,8	133,0	0,0	726,1	756,0
Afskrivninger på afhændede aktiver	-24,0	0,0	0,0	0,0	-24,0	-43,8
Afskrivninger 31. december	10.061,3	422,2	2.965,0	0,0	13.448,5	12.746,4
Regnskabsmæssig værdi	21.834,6	1.231,3	7.121,8	7.415,5	37.603,2	36.749,4

I anlæg under udførelse er finansieringsomkostninger eksklusiv finansielle værdireguleringer i året indregnet med en indtægt på 1,6 mio. kr. (2018: udgift på 3,3 mio. kr.). Samtlige finansieringsomkostninger eksklusiv finansielle værdireguleringer i de selskaber, der har anlæg under udførelse, er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

Femern A/S modtager EU-tilskud til dækning af omkostninger, og dette tilskud er indregnet i balancen. I Femern A/S er i 2019 indregnet en indtægt på 68 mio. kr.

I de af A/S Femern Landanlæg afholdte omkostninger på 3.890 mio. kr. (2018: 2.791 mio. kr.) er modregnet EU-tilskud på 658 mio. kr. (2018: 447 mio. kr.), hvoraf 211 mio. kr. er indregnet i 2019.

Note 10 Havneanlæg

Sund & Bælt koncernen	2019	2018
Kostpris 1. januar	351,5	343,6
Årets tilgang	6,2	9,0
Årets afgang	-3,7	-1,1
Kostpris 31. december	354,0	351,5
Afskrivninger 1. januar	162,9	151,0
Årets afskrivninger	13,9	13,0
Afskrivninger på afhændede aktiver	-3,7	-1,1
Afskrivninger 31. december	173,1	162,9
Regnskabsmæssig værdi	180,9	188,6



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

Document ID:
70E8A3D74C643B9543B0F03A37E425

Note 11 Grunde, bygninger og andre anlæg

Sund & Bælt koncernen	Grunde og bygninger	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2019
Kostpris 1. januar	166,3	205,3	66,0	271,3
Årets tilgang	12,8	19,2	1,3	20,5
Årets afgang	0,0	-3,5	0,0	-3,5
Kostpris 31. december	179,1	221,0	67,3	288,3
Afskrivninger 1. januar	81,9	160,8	54,2	215,0
Årets afskrivninger	6,5	15,5	6,1	21,6
Afskrivninger på afhændede aktiver	0,0	-3,2	0,0	-3,2
Afskrivninger 31. december	88,4	173,1	60,3	233,4
Regnskabsmæssig værdi	90,7	47,9	7,0	54,9

Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse 0,4 1,2 0,1 1,3

Sund & Bælt koncernen	Grunde og bygninger	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2018
Kostpris 1. januar	167,7	191,1	66,0	257,1
Årets tilgang	0,6	15,6	0,0	15,6
Årets afgang	-2,0	-1,4	0,0	-1,4
Kostpris 31. december	166,3	205,3	66,0	271,3
Afskrivninger 1. januar	77,0	147,2	47,5	194,7
Årets afskrivninger	6,9	14,7	6,7	21,4
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2,0	-1,1	0,0	-1,1
Afskrivninger 31. december	81,9	160,8	54,2	215,0

Regnskabsmæssig værdi 84,4 44,5 11,8 56,3

Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse 0,4 1,4 0,4 1,8

Sund & Bælt Holding A/S	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2019
Kostpris 1. januar	7,7	35,2	42,9
Årets tilgang	0,2	1,3	1,5
Årets afgang	-0,7	0,0	-0,7
Kostpris 31. december	7,2	36,5	43,7
Afskrivninger 1. januar	2,6	23,4	26,0
Årets afskrivninger	1,2	6,0	7,2
Afskrivninger på afhændede aktiver	-0,7	0,0	-0,7
Afskrivninger 31. december	3,1	29,4	32,5

Regnskabsmæssig værdi 4,1 7,1 11,2

Sund & Bælt Holding A/S	Drifts- midler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2018
Kostpris 1. januar	4,1	35,2	39,3
Årets tilgang	3,6	0,0	3,6
Kostpris 31. december	7,7	35,2	42,9
Afskrivninger 1. januar	1,9	17,1	19,0
Årets afskrivninger	0,7	6,3	7,0
Afskrivninger 31. december	2,6	23,4	26,0
Regnskabsmæssig værdi	5,1	11,8	16,9



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

Document ID:
71CEB43D740547638438521371A8F8428

Note 12 Leasing

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
0,0	0,0	Kostpris 1. januar	0,0	0,0
0,0	101,5	Effekt ved overgang 1. januar 2019	101,5	0,0
0,0	101,5	Kostpris 31. december	101,5	0,0
0,0	0,0	Afskrivninger 1. januar	0,0	0,0
0,0	20,3	Årets afskrivninger	20,3	0,0
0,0	20,3	Afskrivninger 31. december	20,3	0,0
0,0	81,2	Regnskabsmæssig værdi	81,2	0,0
Leasingforpligtelser				
Forfald af leasingforpligtelser				
0,0	20,3	Under 1 år	20,3	0,0
0,0	40,6	Mellem 1 til 3 år	40,6	0,0
0,0	20,3	Mellem 3 til 5 år	20,3	0,0
0,0	0,0	Over 5 år	0,0	0,0
0,0	81,2	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse ultimo	81,2	0,0
Leasingforpligtelse indregnet i balance				
0,0	20,3	Kortfristet	20,3	0,0
0,0	60,9	Langfristet	60,9	0,0
0,0	81,2	Total	81,2	0,0

Note 13 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden i A/S Storebælt og A/S Øresund er den regnskabsmæssige værdi af anlæg højere end den skattemæssige værdi.

Udskudt skat bliver udlignet i takt med, at de bagvedliggende aktiver og passiver realiseres, herunder at selskaberne i sambeskatningen under Sund & Bælt Holding A/S realiserer positive skattepligtige indkomster. Koncernen har været opførelsen af den faste forbindelse over Storebælt og Øresund, og i anlægsperioden har selskaberne realiseret skattemæssige underskud, idet indtægtsgrundlaget først kan realiseres, når forbindelserne er klar til brug. Udnyttelsen af selskabernes fremførbare underskud strækker sig over en længere periode end 5 år, men idet de væsentligste bestanddele af selskabernes materielle anlægsaktiver har en skønnet levetid på 100 år, så vurderes det forsvarligt at indregne skatteværdien af de fremførbare underskud og de beskærne nettofinansieringsudgifter uden nedskrivning.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
406,9	280,7	Saldo, primo	-880,5	-407,8
-124,7	-72,7	Årets udskudte skat	9,4	-450,2
1,2	21,9	Regulering af udskudt skat, tidligere år	-1,5	3,9
-2,7	86,4	Andre reguleringer	0,0	-26,4
280,7	316,3	Saldo, ultimo	-872,6	-880,5
Udskudt skat vedrører:				
7,1	8,1	Immaterielle og materielle aktiver	-1.781,8	-1.543,2
0,0	0,0	Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-271,0	-214,0
269,2	301,5	Beskærne nettofinansieringsudgifter	686,8	412,2
4,4	6,7	Skattemæssigt underskud	483,4	464,5
280,7	316,3	I alt	-872,6	-880,5



This file is sealed with a digital signature
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document
Document ID
13EE973D740F43B9B43682*7734BFE620

Forskelle i årets løb

	Primo 2018	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018	Årets reguleringer 2019	Ultimo 2019
Sund & Bælt koncernen					
Immaterielle og materielle aktiver	-1.243,3	-299,9	-1.543,2	-238,6	-1.781,8
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-154,3	-59,7	-214,0	-57,0	-271,0
Beskæmme nettofinansieringsudgifter	498,6	-88,4	412,2	284,6	696,8
Skattemæssigt underskud	491,2	-26,7	464,5	18,9	483,4
I alt	-407,8	-472,7	-880,5	7,9	-872,6

Forskelle i årets løb

	Primo 2018	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018	Årets reguleringer 2019	Ultimo 2019
Sund & Bælt Holding A/S					
Immaterielle og materielle aktiver	6,5	0,6	7,1	1,0	8,1
Beskæmme nettofinansieringsudgifter	386,0	-128,8	259,2	32,3	301,5
Skattemæssigt underskud	4,4	0,0	4,4	2,3	6,7
I alt	406,9	-128,2	280,7	35,6	316,3

Note 14 Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

	Sund & Bælt Holding A/S	
	2019	2018
Kostpris 1. januar	976,0	976,0
Kostpris 31. december	976,0	976,0
Regnskabsmæssig værdi	976,0	976,0

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabs- kapital	Egenkapital primo	Resultat	Udbetalt udbytte	Egenkapital ultimo
A/S Storebælt	København	100 pct.	355,0	4.109,0	1.497,7	-1.600,0	4.006,7
A/S Øresund	København	100 pct.	5,0	-6.032,5	-383,7	0,0	-6.416,2
A/S Femern Landanlæg	København	100 pct.	500,0	879,5	-809,2	0,0	-129,7
Sund & Bælt Partner A/S	København	100 pct.	5,0	11,1	0,2	0,0	11,3
BroBizz A/S	København	100 pct.	30,0	123,6	-0,2	0,0	123,4
I alt			895,0	-1.109,3	304,8	-1.600,0	-2.404,5

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.
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 finansiel planlægning.
BroBizz A/S	Den primære opgave er at virke som udsteder af bl.a. BroBizz® og PayByPlate® til anvendelse af bl.a. brugerbetalt infrastruktur. Selskabets formål er tillige at eje alle aktier i BroBizz Operatør A/S.



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

Document ID
136ENK3D740643B8B4388D8354BF5A29

Note 15 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 ejerskab såvel juridisk som stemmerelevantsmæssigt. Endvidere hæfter de to ejere solidarisk over for den fællesledede 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 København/Malmø og Sund & Bælt koncernens ejerandel er 50 pct.

	Sund & Bælt koncernen	
	2019	2018
Værdier af kapitalandel 1. januar	893,3	759,5
Andel af årets resultat	427,4	690,9
Overgangseffekt IFRS 15	0,0	-22,0
Udbetalt udbytte	0,0	-535,1
Værdi af kapitalandel 31. december	1.320,7	693,3
Overført til hensættelser 1. januar	0,0	0,0
Overført til hensættelser 31. december	0,0	0,0
Værdi af kapitalandel 31. december	1.320,7	693,3

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Omsætning	2.011,0	1.956,4
Omkostninger	-260,7	-267,4
Afskrivninger	-290,1	-275,8
Finansielle poster	-178,4	-208,5
Værdiregulering	-426,1	177,1
Resultat og totalindkomst	854,7	1.381,8
Kortfristede aktiver	1.969,1	1.486,3
- Heraf likvider	1,4	1,5
Langfristede aktiver	14.866,8	15.067,8
Egenkapital	2.641,4	1.786,6
Kortfristede forpligtelser	6.109,1	3.399,4
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	4.942,3	2.943,9
Langfristede forpligtelser	8.085,5	11.368,1
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	8.085,5	11.368,1
Eventualforpligtelser	94,4	83,4

Årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S udgør et overskud på 855 mio. kr. (2018: 1.382 mio. kr.)

Koncernens andel af årets resultat i Øresundsbro Konsortiet I/S på 427 mio. kr. (2018: 691 mio. kr.) er indregnet i totalindkomstopgørelsen som Resultatandel i fællesledet virksomhed.



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

Document ID:
74EED1A3D74C6465695436829C1A9F2C33

Note 16 Finansielle poster

Koncernen indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

Nettofinansomkostningerne indeholder periodiserede nominelle/reale kuponrenter, realiserede inflationsopskrivninger og amortisering af over-/underkurser, mens præmier og forventede inflationsopskrivninger indgår i værdireguleringer.

Værdireguleringerne indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt tilsvarende valutakursgevinster og -tab.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
		Finansielle indtægter		
1.600,0	1.600,0	Indtægter fra kapitalinteresser	0,0	0,0
0,1	1,0	Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,9	4,0
0,0	0,0	Renteindtægter, finansielle instrumenter	0,0	119,5
1.600,1	1.601,0	Finansielle indtægter i alt	0,9	123,5
		Finansielle omkostninger		
-1,8	0,0	Renteomkostninger, lån	-336,0	-592,2
0,0	0,0	Øvrige finansielle poster, netto	-2,4	-1,1
-1,8	0,0	Finansielle omkostninger i alt	-338,4	-593,3
1.598,3	1.601,0	Nettofinansieringsomkostninger	-337,5	-469,8
		Værdireguleringer, netto		
0,0	0,0	- Værdipapirer	2,9	3,7
2,4	7,7	- Lån	-417,8	-92,1
0,0	0,0	- Valuta- og renteswaps	-1.343,9	185,9
0,0	0,0	- Valutaoptioner	-1,2	-1,0
0,0	0,0	- Øvrige værdireguleringer	-406,5	-121,9
2,4	7,7	Værdireguleringer netto	-2.166,5	-25,4
1.600,7	1.608,7	Finansielle poster i alt	-2.504,0	-495,2
0,0	0,0	Alt finansielle poster udgør finans. instrum.	-1.345,1	304,4

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 67,3 mio. kr. (provision udgjorde 48,8 mio. kr. i 2018).

Nettofinansieringsomkostningerne er for koncernen 132,3 mio. kr. lavere i 2019 sammenholdt med 2018, hvilket primært tilskrives gennemslaget af lavere markedsrenter samt lavere inflationsopskrivning.



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

Document ID:
77EE6A3D74D64189613482F13A8F3690

Note 17 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender, mellemværender med betalingskortselskaber og tilgodehavende banevederlag (45 mio. kr.). Betalingskortselskaberne repræsenterer ca. 9 pct. af totale tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2019.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der 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 2019 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 359 mio. kr. reservation for usikre tilgodehavender på 2,6 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 vedhængende renter vedrørende aktiver, tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder og andre tilgodehavender.

Andre tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
3,4	3,1	Fra salg og tjenesteydelser	358,5	356,0
276,2	279,3	Virksomhedsdeltagere	0,0	0,0
0,0	1,1	Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet I/S	0,0	0,0
0,0	0,0	Vedhængende renter, finansielle instrumenter ¹⁾	704,9	574,4
20,5	26,4	Andre tilgodehavender	236,2	321,4
300,1	309,9	Tilgodehavender i alt	1.299,6	1.251,8
		Vedhængende renter:		
0,0	0,0	Investering	29,9	11,9
0,0	0,0	Gæld	10,6	0,1
0,0	0,0	Renteswaps	630,6	538,7
0,0	0,0	Valutaswaps	33,8	23,7
0,0	0,0	Vedhængende renter i alt	704,9	574,4

¹⁾ Note: Se note 22

Note 18 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Sund & Bælt koncernen	2019		2018	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	1.670,8	-4.237,8	1.942,1	-3.267,9
Valutaswaps	670,1	-93,6	792,8	-82,7
Terminsførretninger	0,0	-0,1	1,9	-1,1
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivater i alt	2.340,9	-4.331,5	2.736,8	-3.351,7



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

Document ID:
R0ESBA3D74C643B20430052335ABFE520

Note 19 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
0,0	0,0	Forudbetalt lokaleleje	0,0	0,3
5,6	5,9	Forudbetalte forsikringspræmier	27,1	33,6
0,7	6,3	Forudbetalte omkostninger	109,7	128,5
6,3	12,2	Periodeafgrænsningsposter i alt	136,8	160,6

Note 20 Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
31,0	17,7	Likvide beholdninger	517,9	875,7
31,0	17,7	Saldo, ultimo	517,9	875,7

Note 21 Egenkapital

Aktiekapitalen i Sund & Bælt Holding A/S omfatter 3.550.000 stk. a nominelt 100 kr.

Hele aktiekapitalen ejes af den danske stat. Aktiekapitalen er uændret siden 1992.

Sund & Bælt Holding A/S har i 2019 udbetalt et udbytte på 397 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr. (409 kr. i 2018).

Kapitalstyring

Bestyrelsen vurderer regelmæssigt behovet for tilpasning af kapitalstrukturen, herunder behovet for likvide beholdninger, kreditt faciliteter og egenkapital.

Koncernen forventer en negativ egenkapital i en længere årrække. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

Den danske stat garanterer uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for A/S Storebælts, A/S Øresunds, A/S Femern Landanlægs og Femern A/S' øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.



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

Document ID:
DSEB3-1074064303843082830ABFE020

Note 22 Nettogæld

Sund & Bælt koncernen

2019				2018			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	11.292,2	499,5	0,0	Obligationer	1.814,2	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	2.340,9	0,0	Derivater, aktiver	0,0	2.736,8	0,0
Finansielle aktiver	11.292,2	2.840,4	0,0	Finansielle aktiver	1.814,2	2.736,8	0,0
Obligationslån og gæld	-48.816,5	-2.953,0	0,0	Obligationslån og gæld	-33.793,4	-3.839,5	0,0
Derivater, passiver	0,0	-4.331,5	0,0	Derivater, passiver	0,0	-3.351,7	0,0
Finansielle passiver	-48.816,5	-7.284,5	0,0	Finansielle passiver	-33.793,4	-7.191,2	0,0

Sund & Bælt koncernen

2019

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	-131,2	605,8	13,1	487,7
Investeringer	8.160,5	3.738,5	0,0	11.899,0
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.125,4	-49.737,6	-1.572,5	-52.435,5
Valuta- og renteswaps	-8.042,2	2.477,9	1.573,8	-1.990,5
Valutaterminer	-448,3	448,2	0,0	-0,1
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter	-115,0	415,9	0,0	300,9
I alt (note 17, 18, 20, 25)	298,4	-42.051,3	14,4	-41.738,5

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,7	0,0	6,5	6,0	-0,1	13,1
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	0,0	0,0	-962,0	0,0	-566,2	-44,3	-1.572,5
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	982,9	0,0	566,6	44,4	1.573,8
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,7	0,9	6,5	6,3	0,0	14,4

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater aktiver	Derivater passiver	I alt
Renteswaps	1.670,8	-4.237,8	-2.567,0
Valutaswaps	670,1	-93,8	576,5
Terminsforretninger	0,0	-0,1	-0,1
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
I alt (note 18)	2.340,9	-4.331,5	-1.990,6

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	29,9	-2,9	27,0
Gæld	10,6	-102,4	-91,8
Renteswaps	630,6	-300,0	330,6
Valutaswaps	33,8	0,0	33,8
I alt (note 17, 25)	704,9	-405,3	299,6



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

Document ID:
79EE6A3574064350B41A428994BF0420

Sund & Bælt koncernen
2018

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	1.985,5	2.093,8	9,4	4.088,7
Investeringer	1.463,1	430,3	0,0	1.893,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.892,4	-40.814,9	-1.667,5	-44.374,8
Valuta- og renteswaps	-2.146,3	2.354,9	0,0	208,6
Valutaterminer	-1.008,3	1.007,2	0,0	-1,1
Valutaoptioner	-3.743,1	1.250,8	1.670,0	-822,3
Periodiserede renter	-184,4	359,6	0,0	175,4
I alt (note 17, 18, 20, 25)	-5.525,9	-33.318,1	11,9	-38.832,1

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	-0,6	1,7	1,9	7,1	-0,7	9,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-6,1	0,0	-987,1	0,0	-603,0	-71,3	-1.667,5
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	6,1	0,0	988,7	0,0	603,8	71,4	1.670,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	-0,6	3,3	1,9	7,9	-0,6	11,9

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	1.942,1	-3.267,9	-1.325,8
Valuteswaps	792,8	-82,7	710,1
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0
Terminsforsætninger	1,9	-1,1	0,8
I alt (note 18)	2.736,8	-3.351,7	-614,9

	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Periodiserede renter			
Investeringer	11,9	-3,2	8,7
Gæld	0,1	-149,9	-149,8
Renteswaps	538,7	-260,7	278,0
Valuteswaps	23,7	14,8	38,5
I alt (note 17, 25)	574,4	-399,0	175,4

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2019	-5.876,9	-38.162,8	2.736,6	-3.351,5	-44.654,6
Pengestrømme	5.917,0	-12.387,3	-441,2	374,9	-6.536,6
Betalte rente - tilbageført	-166,8	-587,8	602,1	-377,5	-530,0
Amortisering	24,3	328,5	-171,6	10,4	191,7
Inflationsopskrivning	4,8	-29,5	8,2	-35,2	-51,7
Valutakursregulering	0,6	-33,7	0,0	23,9	-9,2
Dagsværdiregulering	90,9	-690,7	-1.463,2	93,4	-2.169,6
Overflytning primo/ultimo	-4.989,0	4.989,0	1.069,8	-1.069,8	0,0
Ultimo 2019	-4.995,1	-46.774,3	2.340,8	-4.331,4	-53.760,0

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen skyldes primært udbytte, garantiprovision og EU-tilskud mv.



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

(Document ID:
79E2B70370C402F0643A52933A0FE320)

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2018	-6.838,7	-31.789,6	3.027,7	-4.410,2	-40.010,8
Pengestrømme	6.827,1	-11.460,4	-293,3	903,0	-4.023,6
Betalte rente - tilbageført	-87,1	-733,0	533,6	-353,1	-639,6
Amortisering	12,8	306,4	-152,1	12,8	179,7
Inflationsopskrivning	0,0	-60,4	22,1	-51,1	-89,4
Valutakursregulering	-45,6	-48,6	-6,1	78,1	-22,2
Dagsværdiregulering	36,0	-167,9	-476,1	549,2	-48,8
Overflytning primo/ultimo	-5.782,0	5.782,0	80,5	-80,5	0,0
Ultimo 2018	-5.877,3	-38.161,5	2.736,3	-3.352,0	-44.654,7

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen skyldes primært udbytte, garantiprovision og EU-tilskud mv.

Note 23 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskaberne foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabernes bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten, Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

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

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger for infrastruktur anlæggene over hele deres brugstid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabernes låntagning i 2019 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskaberne, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskaberne opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens, også selvom selskaberne ikke har en selvstændig kreditvurdering fra de internationale kreditvurderingsbureauer.

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkedene. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabernes finanspolitik. Overordnet skal selskabernes lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, der jf. IFRS 7 kræver særlig omtale.

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

A/S Storebælt har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lanemarked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 0,2 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,8 mia. USD. Herudover har selskabet et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf 0,6 mia. SEK er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,4 mia. SEK.

A/S Øresund har også etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lanemarked med en samlet låneramme på 1 mia. USD, hvoraf 37 mio. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 963 mio. USD.

Selskaberne har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån til selskaberne fra Nationalbanken på vegne af staten, baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår som obligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet blev i 2019 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Storebælt optog genudlån til en nominal værdi på 3,2 mia. kr.

A/S Øresund optog genudlån til en nominal værdi på 1,4 mia. kr.

A/S Femern Landanlæg optog genudlån til en nominal værdi på 2,1 mia. kr. Herudover optog A/S Femern Landanlæg et ugaranteret lån på 0,8 mia. kr. i EIB, hvilket var en forudsætnings for at opnå CEF-støtte.

Femern A/S har hjemtaget finansiering for de kommende år, og primo 2019 var der samlet set udestående genudlån for 11.750 mio. kr., hvoraf 5.500 mio. kr. var indgået som forhåndslån, der blev udbetalt i 2019.



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document
Document ID:
PNEBAC7405432684 362823688F7A70

Omfanget af A/S Storebælts låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) og likviditetspåvirkningen fra driften. I 2020 vil refinansieringen udgøre omkring 2,2 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,7 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån og lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

Omfanget af A/S Øresunds låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) og likviditetspåvirkningen fra driften. I 2020 vil refinansieringen udgøre omkring 1,1 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 2,5 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån og lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

Omfanget af A/S Femern Landanlægs låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) og likviditetspåvirkningen fra driften. I 2020 vil refinansieringen udgøre omkring 1,6 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 2,5 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån og lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

Omfanget af Femern A/S låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) og likviditetspåvirkningen fra driften. Likviditetsstrækket i 2020 forventes dækket af de forhåndslån som er hjemtaget.

Selskaberne har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable.

Finansielle risikoeksponeringer

Selskaberne er eksponeret overfor finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af anlæggene, og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab, samt kundetilgodehavender og leverandørgæld fra driften.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

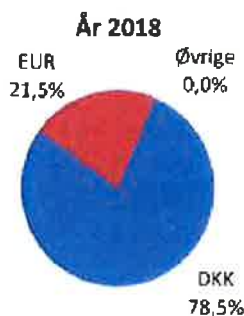
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabernes finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabernes forpligtigelser.

Valutarisici

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

A/S Storebælts valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-17.867	DKK	-16.713
EUR	-2.752	EUR	-4.579
Øvrige	1	Øvrige	4
I alt 2019	-20.618	I alt 2018	-21.288



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

Document ID:
740FEB43D74D941B9B43682519A3FF52D

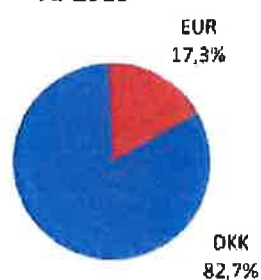
A/S Øresunds valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-10.495	DKK	-10.153
EUR	-2.186	EUR	-2.125
I alt 2019	-12.681	I alt 2018	-12.278

År 2019



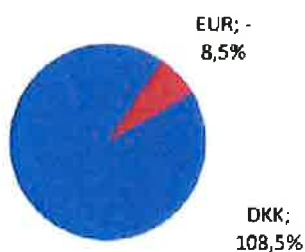
År 2018



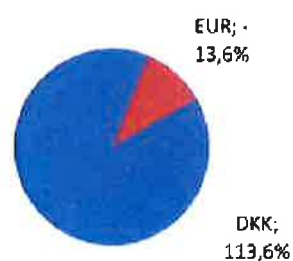
A/S Femern Landanlæg valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-4.438	DKK	-2.478
EUR	347	EUR	296
I alt 2019	-4.091	I alt 2018	-2.182

År 2019



År 2018



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

Document ID
79FEB73D74D64469B3D4F0819AD7E530

Femern A/S valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr. 2019 og 2018

Valuta	Dagsværdi 2019	Valuta	Dagsværdi 2018
DKK	-8.816	DKK	-3.861
EUR	4.874	EUR	863
Øvrige	0	Øvrige	0
I alt 2019	-3.942	I alt 2018	-2.998



Finansministeriet har fastlagt, at selskaberne kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Selskabernes valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og kan frit disponeres mellem DKK og EUR.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2 aftalen. Valutafordelingen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af JPY, SEK og USD, og henføres til afdekning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 11 mio. kr. i 2019 (21 mio. kr. i 2018) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for A/S Øresund udgør 9 mio. kr. i 2019 (10 mio. kr. i 2018) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for A/S Femern Landanlæg udgør 1 mio. kr. i 2019 (1 mio. kr. i 2018) beregnet som Value-at-Risk.

Valutakursfølsomheden for Femern A/S udgør 19 mio. kr. i 2019 (4 mio. kr. i 2018) 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 procent 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, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer. Usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i markedsrenterne.

Selskabernes renterisici styres i forhold til en flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2019 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent 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 2019 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 9,0 år (udsvingsbånd 8,0-10,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd



This file is sealed with a digital signature
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document
Document ID:
70E5BA3D74D643E29643652E19ABF6630

Selskabernes renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps samt øvrige derivater.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tids-horisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende rentekomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

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

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

Selskabernes risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at der foretages risikoudvigning på tværs af aktiver og passiver, og her tilstræbes at opnå en lavere total risiko ved at sammensætte gældsfordelingen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor en trægere udvikling i trafikindtægterne blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. Udviklingen i indtægterne fra vejtrafikken, som er den primære indtægtskilde, er konjunkturalafhængig, og lav samfundsøkonomisk vækst vil typisk indebære lavere trafikvækst og en mindre gunstig udvikling i driftsindtægterne. Indtjeningsrisikoen kan i et vist omfang imødegås med variabel gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbetidsspektret.

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

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 afdekning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko.

Med afsæt i finansforvaltningens overordnede målsætning, om at sikre lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskaberne etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskaberne sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2019 fastlagt til 4,0 år i A/S Storebælt og 9,0 år i A/S Øresund. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

Grundlaget for fastlæggelse af det strategiske benchmark i gældsstyringen er økonomiske modelberegninger, der estimerer en forventet resultatudvikling fra selskabernes aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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 sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 4,0 år i 2019, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 3,6 år til 4,2 år, og overvejende været undervægtet i forhold til benchmark, hvilket primært har været sammenfaldende med perioden efter udlodning af udbytte, hvor nettogælden relativt set har været højere. Varigheden på det strategiske benchmark for 2020 er i A/S Storebælt fastholdt på 4,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

I A/S Øresund var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 9,0 år i 2019, og den faktiske varighed har ligget i intervallet 8,5 år til 9,6 år, og varigheden blev aktivt forlænget i september måned. Varigheden på det strategiske benchmark for 2020 er i A/S Øresund fastholdt på 9,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter tog et større dyk i 2019, særligt frem til august måned, hvorefter de fladede ud og begyndte at stige lidt igen.

A/S Storebælt er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,6-0,7 procentpoint. Renteudviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 260 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

A/S Øresund er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,6-0,7 procentpoint. Renteudviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 469 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

A/S Femern Landenlæg er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,6-0,7 procentpoint. Renteudviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 1.034 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

Femern A/S er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,6-0,7 procentpoint. Renteudviklingen har i 2019 givet et urealiseret kurstab på 408 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.



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

Document ID
TVEEBA3C7470443E3B4346291548F6520

Styringen af rentensici 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.

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

Selskabernes anvendelse af derivater i finansforvaltningen har til formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominal gæld samt realrentegæld, herunder anvendes primært rente- og valutaswaps, FRA'er samt rentegarantier.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019, A/S Storebælt

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	560	374	0	0	0	0	934	942
Obligationsgæld og lån	-2.270	-2.286	-1.000	-3.292	0	-10.195	-19.043	-20.672
Rente- og valutaswaps	-4.046	991	747	2.800	-1.253	278	-483	-858
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-30	0	0	0	0	0	-30	-30
Nettogæld	-5.786	-921	-253	-492	-1.253	-9.917	-18.622	-20.618
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	-1.595	0	-2.022	-3.617	-4.143
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-2.787	-2.787	-3.352
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	0	0	-1.595	0	-4.809	-6.404	-7.495

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-6.400	-3.517	0	0
heraf realrenteinstrumenter	-2.787	-2.022	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018, A/S Storebælt

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	1.209	0	0	0	0	0	1.209	1.213
Obligationsgæld og lån	-4.802	-2.242	-2.267	0	-3.289	-8.091	-20.491	-22.031
Rente- og valutaswaps	-3.204	749	872	747	2.800	-2.669	-505	-739
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	265	0	0	0	0	0	265	265
Nettogæld	-6.332	-1.493	-1.295	747	-489	-10.660	-19.522	-21.290
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	-539	0	0	-1.592	-2.019	-4.150	-4.587
Realrenteswaps	0	539	0	0	0	-2.780	-2.241	-2.702
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	0	0	0	-1.592	-4.799	-6.391	-7.289

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-6.050	-4.610	0	0
heraf realrenteinstrumenter	-2.430	-2.369	0	0

Rentebindingen udover 5 år er primært eksponeret mod 10-årige løbetider.

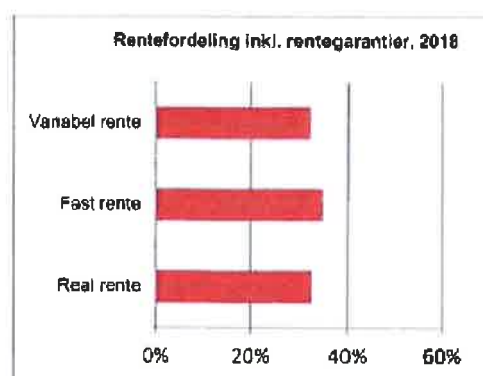
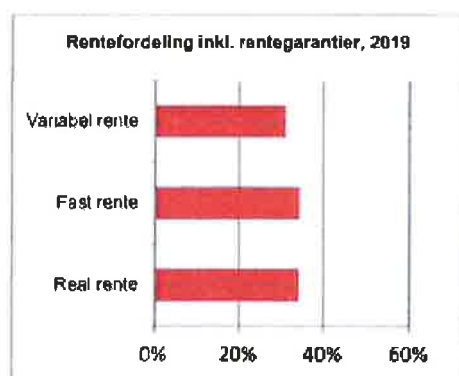


This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
70EEBA30A40M382943632239ARPE420

Rentefordeling, A/S Storebælt

Rentefordeling	Rentefordeling i pct.	2018
2019		
31,1	Variabel rente	32,4
34,5	Fast rente	34,9
34,4	Real rente	32,7
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 103,8 pct. over for renter i DKK og -3,8 pct. i EUR. 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 70 mio. kr. og 60 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019, A/S Øresund

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	859	0	0	0	0	859	868
Obligationsgæld og lån	-1.374	-650	-700	-1.700	-2.062	-4.460	-10.946	-13.571
Rente- og valutaswaps	-1.155	0	-373	1.700	740	-1.127	-215	-110
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	134	0	0	0	0	0	134	134
Nettogæld	-2.395	209	-1.073	0	-1.322	-5.587	-10.168	-12.681
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	-1.419	-3.150	-4.569	-5.687
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	-1.419	-3.150	-4.569	-5.687

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-149	-903	-4.162	-373
heraf realrenteinstrumenter	-857	-1.081	-1.212	0



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

Document ID:

79EEB73D74D611B0B4788269A03F72D0

Rentebindingsid opgjort i nominelle hovedstole 2018, A/S Øresund

Rentebindingsid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	597	0	0	0	0	0	597	600
Obligationsgæld og lån	-1.124	-1.150	-650	0	-1.700	-5.922	-10.546	-13.034
Rente- og valutawaps	-2.295	1.150	0	-373	1.700	-381	-199	180
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-24	0	0	0	0	0	-24	-24
Nettogæld	-2.846	0	-650	-373	0	-6.303	-10.172	-12.276
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	-4.563	-4.563	-5.387
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	0	0	0	0	-4.563	-4.563	-5.387

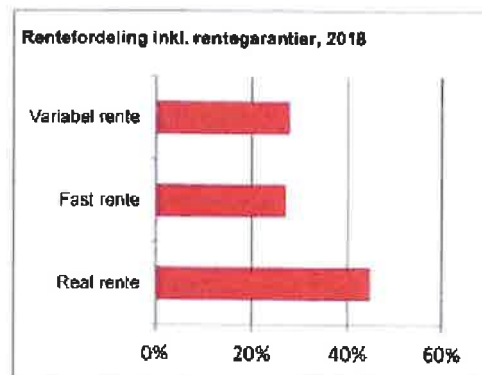
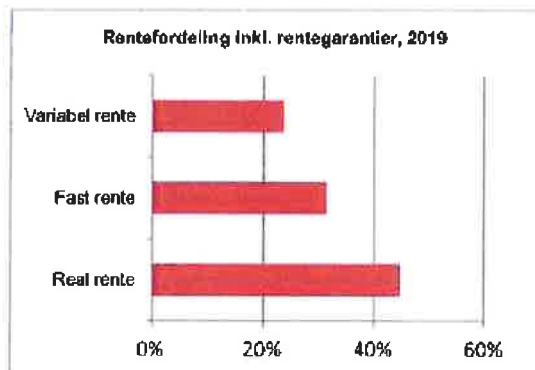
Rentebindingsid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingsid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-762	-635	-2.917	-1.989
heraf realrenteinstrumenter	-1.419	-1.934	-693	-517

Rentebindingen udover 5 år er primært eksponeret mod 15- til 25-årige løbetider.

Rentefordeling, A/S Øresund

Rentefordeling 2019	Rentefordeling i pct.	2018
23,6	Variabel rente	28,0
31,5	Fast rente	27,1
44,9	Real rente	44,9
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 113,7 pct. over for renter i DKK og -13,7 pct. i EUR. 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 30 mio. kr. for en symmetrisk renteændring, og for inflationen vil en stigning øge finansieringsomkostningerne med 46 mio. kr., mens et fald i inflationen vil give en besparelse på 43 mio. kr. Der indgår ingen optionalitet i den variable rentebinding, mens der for inflationen er sat et "floor" på inflationsopskrivningen (hovedstol EUR 180 mio.).



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

Document ID:
70EEBA3C7740B4B95643862437A2BFE53F

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, A/S Femern Landanlæg 2019

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	1.531	0	0	0	0	1.531	1.549
Obligationsgæld og lån	-2.396	-250	0	0	0	-2.150	-4.796	-5.000
Rente- og valutaswaps	1.018	0	1.000	998	0	-3.038	-22	-658
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	18	0	0	0	0	0	18	18
Nettogæld	-1.360	1.281	1.000	998	0	-5.188	-3.269	-4.091
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	543	536	0	-2.455	-1.376	-2.430
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	0	543	536	0	-2.455	-1.376	-2.430

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	-5.986
heraf realrenteinstrumenter	465	0	0	-2.920

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, A/S Femern Landanlæg 2018

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligationsgæld og lån	-200	-1.500	-250	0	0	-650	-2.600	-2.712
Rente- og valutaswaps	1.331	997	0	997	995	-4.326	-6	258
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	271	0	0	0	0	0	271	271
Nettogæld	1.402	-503	-250	997	995	-4.976	-2.335	-2.183
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	573	0	540	534	-2.444	-797	-1.242
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	573	0	540	534	-2.444	-797	-1.242

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	995	0	0	-5.971
heraf realrenteinstrumenter	463	0	0	-2.907

Rentebindingen er primært eksponeret mod lange løbetider på 25-35 år, og renteafdækningen er etableret med henblik på afdækning af den forventede gældsopbygning i anlægsperioden og tilbagebetaling i driftsperioden.



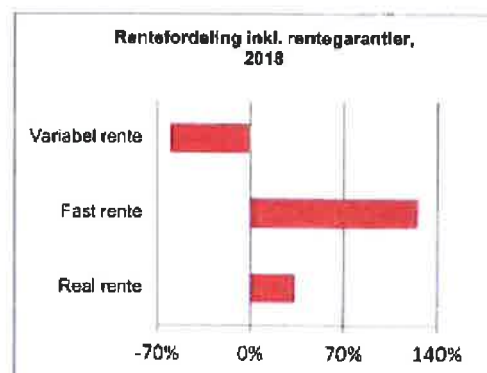
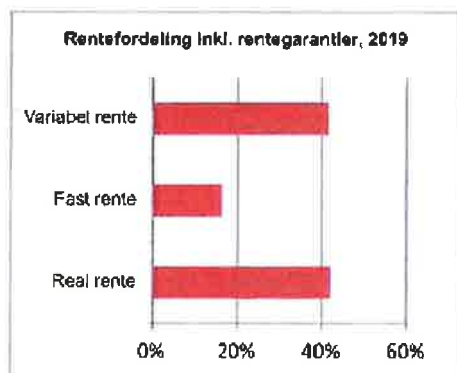
This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document

DocId:30747044

70E91A31274704431F1B4365712A8F823

Rentefordeling, A/S Femern Landanlæg

2019	Rentefordeling i pct.	2018
41,6	Variabel rente	40,1
16,3	Fast rente	126,0
42,1	Real rente	34,1
100,0	I alt	100,0



A/S Femern Landanlæg har etableret renteafdækning for en hovedstol på 6 mia. kr. med løbetider på 25-35 år og med forward start, der er afpasset til den forventede gældsudvikling, herunder gældsopbygning i anlægsperioden og tilbagebetaling i driftsperioden. Halvdelen af rentebindingen er eksponeret mod realrenten og er inflationsindekseret, mens den anden halvdel er nominel rentebinding.

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 121,2 pct. over for renter i DKK og -21,2 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI). Realrenten på den inflationsindekserede eksponering er omkring nul procent, mens den nominelle rentebinding er forenet med omkring 1 procent.

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 16 mio. kr. og 11 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, Femern A/S 2019

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	5.511	2.870	0	0	0	0	8.381	8.461
Obligationsgæld og lån	0	0	0	-1.850	0	-9.900	-11.750	-12.617
Rente- og valutaswaps	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
Kreditinstitutter	214	0	0	0	0	0	214	214
Nettogæld	5.725	2.870	0	-1.850	0	-9.900	-3.155	-3.942
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	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	-9.900	0	0	0
heraf realrenteinstrumenter	0	0	0	0



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

Document ID:
79E5B93D74D43281847632E1948FE520

Rentebindingslid opgjort i nominelle hovedstole, Femern A/S 2018

Rentebindingslid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	799	2.394	0	0	0	0	3.193	3.232
Obligationsgæld og lån	1.850	3.700	0	0	-1.850	-9.900	-6.200	-6.411
Rente- og valutaswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-1
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	182	0	0	0	0	0	182	182
Nettogæld	2.831	6.094	0	0	-1.850	-9.900	-2.825	-2.998
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	0	0	0	0
Realrenteswaps	0	0	0	0	0	0	0	0
Heraf realrente- instrumenter i alt	0	0	0	0	0	0	0	0

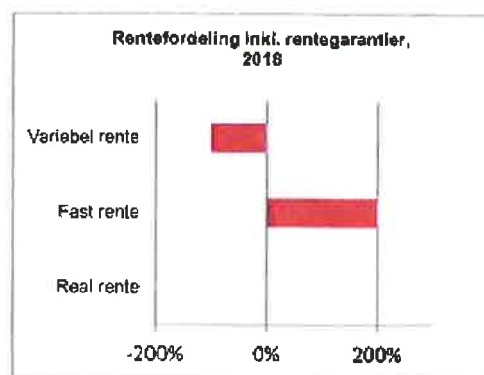
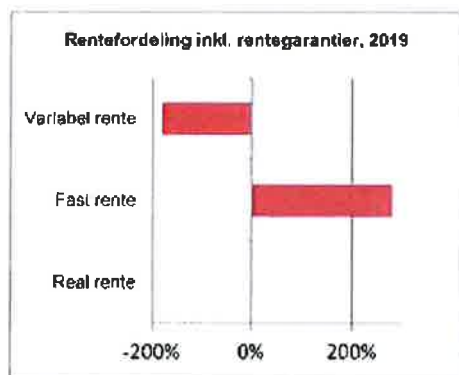
Rentebindingslid > 5 år er fordelt (jf. nedenslående (mio. kr.))

Rentebindingslid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-9.900	0	0	0
heraf realrenteinstrumenter	0	0	0	0

Rentebindingen er primært eksponeret mod 4- og 8-årige restløbelider.

Rentefordeling, Femern A/S

2019	Rentefordeling i pct.	2018
-181,5	Variabel rente	-100,0
281,5	Fast rente	200,0
0,0	Real rente	0,0
100,0	I alt	100,0



Femern A/S har hjemtaget finansiering for de kommende år, og det overskydende provenu er placeret i sikre statsobligationer, realkreditobligationer og bankindskud.

Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 253,8 pct. over for renter i DKK og -153,8 pct. i EUR.

Følsomheden over for en renteændring på 1 pct. point vil i forhold til pengestrømmene i løbet af det kommende regnskabsår have en påvirkning på omkring 57 mio. kr., hvilket udelukkende tilskrives placering af overskudslikviditet i værdipapirer med kort restløbetid samt provenu fra forhåndslån.

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fast forrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes primært diskontenningseffekten, og modsvarer den alternativ omkostning eller gevinst, der er forbundet med fast forrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

Varigheden angiver den gennemsnitlige rentebindingslid på nettogælden. Høj varighed indebærer en lav rentetilpasningsrisiko, da en relativt mindre andel af nettogælden skal have rentetilpasning.



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

Document ID
79EB8A3E74048389B43582530A8FE928

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Varighed, A/S Storebælt

2019 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2018 Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
4,2	5,8	-13.123	Nominal gæld	3,9	5,4	-14.001
7,1	5,3	-7.495	Realrentegæld	8,0	5,8	-7.289
5,3	10,9	-20.618	Nettogæld	4,4	11,2	-21.290

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

A/S Storebælt's varighed udgjorde 5,3 år ultimo 2019, sammensat af 4,2 år på den nominelle gæld og 7,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 10,9 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Storebælt opgøres til et dagsværditab på 1.136 mio. kr. (2018: 1.183 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.034 mio. kr. (2018: 1.069 mio. kr.) ved en rentestigning.

Varighed, A/S Øresund

2019 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2018 Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
9,1	8,4	-8.994	Nominal gæld	7,8	5,4	-7.260
10,7	6,1	-5.687	Realrentegæld	11,4	6,1	-5.387
9,8	12,5	-12.681	Nettogæld	9,7	11,5	-12.647

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

A/S Øresunds varighed udgjorde 9,8 år ultimo 2019, sammensat af 9,1 år på den nominelle gæld og 10,7 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 12,5 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Øresund opgøres til et dagsværditab på 1.383 mio. kr. (2018: 1.296 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.188 mio. kr. (2018: 1.095 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

2019 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2018 Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
34,7	5,8	-1.661	Nominal gæld	50,1	4,7	-940
53,8	13,1	-2.430	Realrentegæld	89,3	11,1	-1.242
46,0	18,9	-4.091	Nettogæld	72,4	15,8	-2.182

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

A/S Femern Landanlægs varighed udgjorde 46,0 år ultimo 2019, sammensat af 34,7 år på den nominelle gæld og 53,8 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 18,9 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt. De oplyste varigheder er påvirket af en gearing effekt, idet nettogælden er lav i forhold til den etablerede rentefaldskning, som er tilpasset den forventede gældsopbygning.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Femern Landanlæg opgøres til et dagsværditab på 2.216 mio. kr. (2018: 1.876 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.565 mio. kr. (2018: 1.305 mio. kr.) ved en rentestigning.

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

2019 Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		2018 Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
20,9	8,2	-3.942	Nominal gæld	29,3	8,8	-2.998
0,0	0,0	0	Realrentegæld	0,0	0,0	0
20,9	8,2	-3.942	Nettogæld	29,3	8,8	-2.998

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



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

Document ID:
FREEB41Q740J4N4J654343281302BFFA20

Femern A/S varighed udgjorde 20,9 år ultimo 2019 og udelukkende eksponeret mod nominelle instrumenter. Kursfølsomheden opgøres til 8,2 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i Femern A/S opgøres til et dagsværditab på 863 mio. kr. (2018: 924 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 788 mio. kr. (2018: 834 mio. kr.) ved en rentestigning.

Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksheten i gældsporteføljen.

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

Kreditrisici

Kreditrisiko 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 er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Selskaberne har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed eller investeret likviditeten i tyske statsobligationer til brug for sikkerhedsstillelse. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredit hændelser.

Selskabernes derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA rammeaftale med hver enkelt modpart, og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et 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 lømpes 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 lovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet for tilgodehavender i den ene parts favør. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til modparter med dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægsikkerheder 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), selvom sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsoplysning, og udgør et bedre mål for selskabernes faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019, A/S Storebælt

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	942	0	0	0	1
AA	0	712	0	0	4
A	0	618	282	84	5
BBB	0	68	53	67	2
I alt	942	1.298	335	151	12



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

Document ID:
77EEBA1074D64080B4358233A43FE3D

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018, A/S Storebælt

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	863	0	0	0	1
AA	350	628	126	0	4
A	0	373	232	125	5
BBB	0	16	3	40	2
I alt	1.213	1.217	360	165	12

I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 11 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 10 modparter primært henføres til derivat transaktioner, hvoraf 7 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

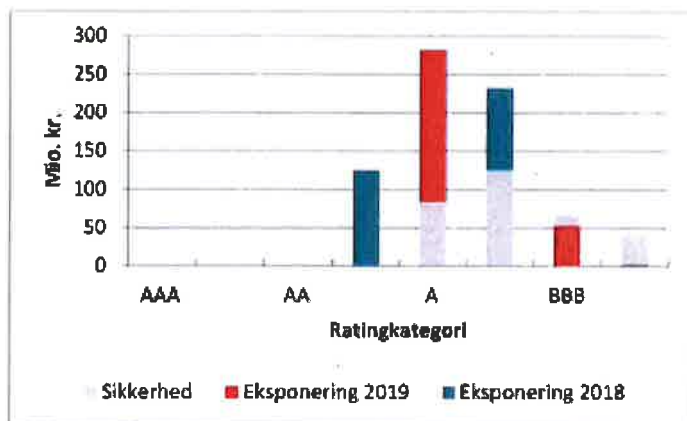
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 127 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 151 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksponeringen 208 mio. kr., primært i AA- og A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 865 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med tre modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2019 og 2018, A/S Storebælt



Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019, A/S Øresund

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	866	0	0	0	1
AA	0	322	56	84	2
A	0	997	934	967	4
BBB	0	0	0	0	1
I alt	866	1.319	1.010	1.051	8



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

DocId:36110
79E5A8D74D8435E5A3682433ABFES20

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018, A/S Øresund

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	600	0	0	0	1
AA	0	253	6	0	2
A	0	1.062	989	857	4
BBB	0	0	0	0	1
I alt	600	1.315	994	957	8

I A/S Øresund fordeler kreditrisikoen sig på 8 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 7 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

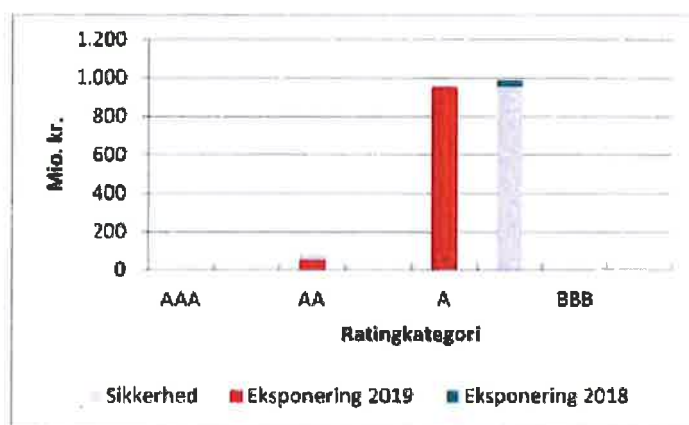
Kreditseksponeringen er primært koncentreret i A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 1.010 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 1.051 mio. kr. Der er ingen eksponering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 669 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 balance dagen.

Fordeling af modpartseksponering på ratingkategorier 2019 og 2018, A/S Øresund



Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2019, A/S Femern Landanlæg

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.549	0	0	0	0
AA	0	42	0	0	1
A	0	130	0	0	1
BBB	0	68	68	74	1
I alt	1.549	230	68	74	3



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

Document ID:

70E6B42D74D84389B439E2239A8FE320

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagaværdi opdelt på kreditkvalitet 2018, A/S Femern Landanlæg

Total modpartsaksporering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	0	0	0	0	0
AA	0	204	94	91	1
A	0	413	164	174	1
BBB	0	0	0	0	0
I alt	0	617	258	265	2

I A/S Femern Landanlæg fordeler kreditrisikoen sig på 4 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsområdet med de resterende 3 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf samtlige modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

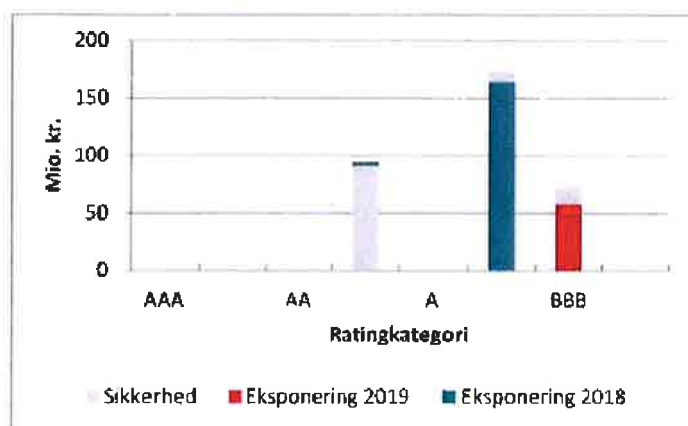
Kreditaksporeringen er primært koncentreret i BBB-rating kategorien, og afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartsaksporeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 58 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 74 mio. kr. Der er ingen eksposering på modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale.

A/S Femern Landanlæg har afgivet sikkerhedsstillelse for 789 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med to modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartsaksporering på rating kategorier 2019 og 2018, A/S Femern Landanlæg



Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagaværdi opdelt på kreditkvalitet 2019, Femern A/S

Total modpartsaksporering (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



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

Document ID:

7FEEBA3D74794C3B9D43482933ABF6320

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet 2018, Femern A/S

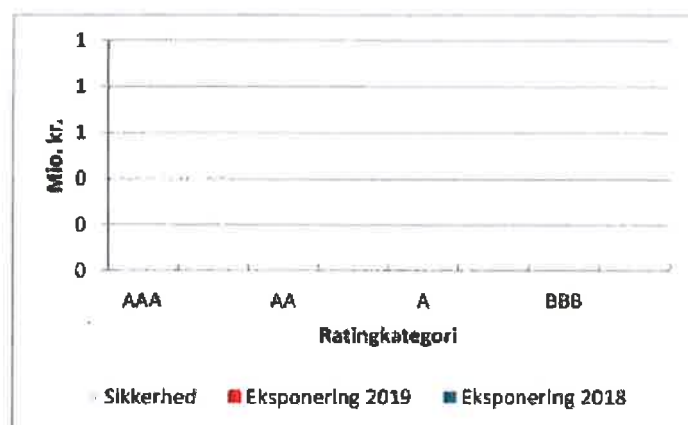
Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Derivater		Sikkerhed	Antal
	Placeringer	Derivater uden netting med netting		
AAA	2.733	0	0	2
AA	500	0	0	1
A	0	0	0	0
BBB	0	0	0	0
I alt	3.233	0	0	3

Femern A/S havde på balanceindspektet krediteksponeringer i forbindelse med placering af overskudslikviditet med bankindskud og værdipapirer i form af danske realkreditobligationer og tyske statsobligationer med kort restløbetid. Bankindskuddet på 500 mio. kr. er placeret i en bank med AA-/Aa3 rating, mens de danske realkreditobligationer på 3.158 mio. kr. og de tyske statsobligationer på 4.803 mio. kr. har en kreditkvalitet på AAA/Aaa. Krediteksponeringerne er opgjort til dagsværdi.

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

Fordeling af modpartseksponering på rating kategorier 2019 og 2018, Femern A/S



Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab såfremt selskaberne ikke kan indfri sine finansielle forpligtigelser, både fra gæld og derivater.

Selskabernes likviditetsrisiko er begrænset qua garantien fra den danske stat, og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiaendringer på derivattransaktionerne.



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

Document ID:

75EE6A3D74D543B9B40562339ABF552E

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Storebælt 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.270	-2.286	-1.000	-3.292	0	-10.195	-19.043
Derivatforpligtelser	-2.077	-280	0	0	0	-482	-2.839
Derivattilgodehavende	2.105	251	0	0	0	0	2.356
Aktiver	560	374	0	0	0	0	934
Hovedstole i alt	-1.682	-1.941	-1.000	-3.292	0	-10.677	-18.592
Rentebetalinger							
Gæld	-236	-178	-109	-187	-79	-487	-1.276
Derivatforpligtelser	-172	-102	-52	-49	-102	-420	-897
Derivattilgodehavende	211	113	19	2	0	111	456
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-197	-167	-142	-234	-181	-796	-1.717

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Storebælt 2018

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-4.602	-2.242	-2.267	0	-3.289	-8.091	-20.491
Derivatforpligtelser	-2.336	-1.608	-280	0	0	-465	-4.689
Derivattilgodehavende	2.330	1.612	242	0	0	0	4.184
Aktiver	1.209	0	0	0	0	0	1.209
Hovedstole i alt	-3.399	-2.238	-2.305	0	-3.289	-8.556	-19.787
Rentebetalinger							
Gæld	-378	-237	-164	-96	-190	-527	-1.592
Derivatforpligtelser	-195	-167	-93	-61	-72	-471	-1.059
Derivattilgodehavende	360	190	70	0	0	108	728
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-213	-214	-187	-157	-262	-890	-1.923

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Øresund 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.150	-650	-700	-1.700	-2.062	-4.684	-10.946
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	-1.419	-208	-1.627
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	1.412	0	1.412
Aktiver	0	859	0	0	0	0	859
Hovedstole i alt	-1.150	209	-700	-1.700	-2.069	-4.892	-10.302
Rentebetalinger							
Gæld	-289	-285	-265	-264	-239	-1.127	-2.469
Derivatforpligtelser	-93	-94	-86	-79	-99	-599	-1.050
Derivattilgodehavende	127	114	111	116	99	582	1.149
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-255	-265	-240	-227	-239	-1.144	-2.370



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

(Document ID)

MEERANQ74CM43P5B419228X9ABF67D

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Øresund 2018

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-900	-1.150	-650	0	-1.700	-6.146	-10.546
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	-1.611	-1.611
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	1.412	1.412
Aktiver	598	0	0	0	0	0	598
Hovedstole i alt	-302	-1.150	-650	0	-1.700	-6.345	-10.147
Rentebetalinger							
Gæld	-320	-283	-281	-262	-263	-1.373	-2.782
Derivatforpligtelser	-106	-89	-83	-80	-81	-335	-774
Derivattilgodehavende	151	121	107	99	99	603	1.180
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-275	-251	-257	-243	-245	-1.105	-2.376

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Femern Landanlæg 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Over 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.500	-250	0	0	0	-3.046	-4.796
Derivatforpligtelser	-9	0	0	0	0	-84	-93
Derivattilgodehavender	26	0	16	15	0	14	71
Aktiver	0	1.531	0	0	0	0	1.531
Hovedstole i alt	-1.483	1.281	16	15	0	-3.116	-3.287
Rentebetalinger							
Gæld	-25	-20	-14	-15	-16	-49	-139
Derivatforpligtelser	-28	-13	-48	-58	-30	-669	-846
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	160	160
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-53	-33	-62	-73	-46	-558	-825

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, A/S Femern Landanlæg 2018

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Over 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-200	-1.500	-250	0	0	-650	-2.600
Derivatforpligtelser	-6	0	0	0	0	-67	-73
Derivattilgodehavender	19	13	0	13	11	11	67
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Hovedstole i alt	-187	-1.487	-250	13	11	-706	-2.606
Rentebetalinger							
Gæld	-27	-19	-15	-8	-8	-18	-95
Derivatforpligtelser	-20	-35	-20	-38	-36	-405	-554
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	782	782
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-47	-54	-35	-46	-44	369	143



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

Document ID:
71EEB4A374D9435554356251545B9E62D

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, Femern A/S 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Over 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	0	0	-1.850	0	0	-9.900	-11.750
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	0	0
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	4.581	3.801	0	0	0	0	8.382
Hovedstole i alt	4.581	3.801	-1.850	0	0	-9.900	-3.368
Rentebetalinger							
Gæld	-166	-77	-77	-77	-50	-149	-596
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	0	0
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	16	27	0	0	0	0	43
Rentebetalinger i alt	-150	-50	-77	-77	-50	-149	-553

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, Femern A/S 2018

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	Over 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	1.850	3.700	0	0	-1.850	-9.900	-6.200
Derivatforpligtelser	-1.008	0	0	0	0	0	-1.008
Derivattilgodehavender	1.008	0	0	0	0	0	1.008
Aktiver	799	2.394	0	0	0	0	3.193
Hovedstole i alt	2.649	6.094	0	0	-1.850	-9.900	-3.007
Rentebetalinger							
Gæld	-37	-57	-77	-77	-77	-198	-523
Derivatforpligtelser	0	0	0	0	0	0	0
Derivattilgodehavender	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	8	9	0	0	0	0	17
Rentebetalinger i alt	-29	-48	-77	-77	-77	-198	-506

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



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

Document ID:
79EED43D78D643B39436A22896A8F2A20

Note 24 Rentabilitet

A/S Storebælt

A/S Storebælts gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktiske aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. og forpligtigelsen til at medfinansiere udvidelsen af den Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. medførte at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. I indeværende regnskabsår er tilbagebetalingstiden uændret 34 år.

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.

Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.380 mio. kr. for regnskabsåret 2019 vil der samlet være udloddet 8.443 mio. kr. til aktionæren.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og realrenten, som forudsættes at udgøre 3,0 pct.

I 2020 forventes en negativ trafikvækst på 1 pct. for personbiler og lastbiler, der gradvist stiger mod en langsigtet vækstrate på 1,5 pct. fra 2024. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de 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

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales dels ved en jernbanebetaling fra Banedanmark for råderetten over Øresundsbanen, dels ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S, hvor A/S Øresund ejer 50 pct. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktiske aftalte rentevilkår.

Som konsekvens af finanslovsaftalen for 2016 nedtrappes jernbanebetalingen gradvist frem til 2024 og vil samlet set være nedsat med 200 mio. kr. i 2016-priser, når den er fuldt indfasat. Heri indgår også at A/S Øresund er pålagt at inddække jernbanebetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S, som hidtil har været finanslovsfinansieret.

A/S Øresund vil som følge af sambeskatningen med koncernens øvrige selskaber opnå en likviditetsfordel. Denne fordel opnås, fordi sambeskatningen med A/S Storebælt indebærer, at A/S Storebælt umiddelbart kan udnytte de skattemæssige underskud i A/S Øresund mod at erlægge provenuet af den skattemæssige besparelse til A/S Øresund. A/S Øresund får dermed fremrykket anvendelsen af sine skattemæssige underskud i tid.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er en forlængelse på 2 år sammenholdt med forrige regnskab, og det henføres bl.a. til udskydelsen af udbyttebetalingen fra Øresundsbro Konsortiet I/S som konsekvens af EU-kommissionens annullering af statsstøttegodkendelsen samt en mindre nedjustering af trafikindtægterne.

A/S Øresund er følsom over for ændringer i økonomien i Øresundsbro Konsortiet I/S, da det er her trafikindtægterne til afdrag på gælden kommer fra og indirekte til A/S Storebælt via sambeskatningen.

Rentabilitet i Femern Bælt-projektet

Femern A/S offentliggjorde den 11. februar 2016 en finansiel analyse af den samlede økonomi i Femern Bælt-projektet (kyst til kyst-forbindelsen samt de danske landanlæg). Analysen viser, at det samlede anlægsbudget udgør 62,1 mia. kr. i 2015-priser, hvor de samlede reserver på 9,5 mia. kr. indgår. Budgettet fordeles på kyst til kyst-forbindelsen med 52,6 mia. kr., heraf reserver på 7,3 mia. kr. og danske landanlæg på 9,5 mia. kr. og heraf reserver på 2,2 mia. kr. Tilbagebetalingstiden er opgjort til 36 år fra ibrugtagningstidspunktet.

En analyse af reserver og risikofordeling på Femern Bælt-forbindelsen foretaget af rådgivningsvirksomheden EY, der blev offentliggjort den 8. februar 2016, fastslår, at størrelsen og andelen af reserverne vurderes passende.



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

Document ID
79E8BA30740413B5343492333417E231

Note 25 Leverandører og andre gældsforpligtelser

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
14,0	22,1	Leverandører	413,4	498,0
658,9	279,3	Gæld virksomhedsdeltagere - koncernselskaber	0,0	0,0
0,0	0,0	Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	42,3	0,0
1,3	0,4	Skyldig provision	52,1	51,9
1,5	0,2	Periodiserede renter, finansielle instrumenter ¹⁾	405,3	388,0
38,6	20,1	Anden gæld	108,6	137,3
714,3	322,1	I alt	1.019,7	1.086,2
		Periodiserede renter		
0,0	0,0	Investering	2,9	3,2
1,5	0,2	Gæld	102,4	149,9
0,0	0,0	Renteswaps	300,0	260,7
0,0	0,0	Valkaswaps	0,0	-14,8
1,5	0,2	I alt	405,3	388,0

¹⁾ Note: Se note 22.

Note 26 Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2018	2019		2019	2018
0,0	0,0	Forudbetalte indtægter	54,5	48,5
0,0	0,0	Øvrige periodiseringer	3,4	4,1
0,0	0,0	Periodeafgrænsningsposter i alt	57,9	52,6



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

Document ID:
79EEBA3D74D54365B43652832ABFE620

Note 27 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet restbeløb af 215 mio. kr. (304 mio. i 2018). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 159 mio. kr. (277 mio. i 2018).

I forbindelse med at Femern A/S har indgået betingede kontrakter på opførelsen af Femern-tunnel påhviler der selskabet en kontraktuel forpligtelse på 112 mio. kr. (2015-priser) vedrørende de betingede kontrakter. Femern A/S har endvidere indgået betingede aftaler relateret til arealerhvervelser. Der påhviler selskabet en kontraktuel forpligtelse relateret til de betingede aftaler på 17 mio. kr.

Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark blev vedtaget af Folketinget 28. april 2015. Med loven bemyndiges A/S Femern Landanlæg til at anlægge og drive de danske landanlæg i tilknytning til en fast forbindelse over Femern Bælt. Ved udstedelsen af bekendtgørelse om delegation af visse opgaver og beføjelser ved anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark den 17. september 2015 blev bygherreopgaven overdraget til Banedanmark, mens A/S Femern Landanlæg fortsat har ansvaret for ejerskabet og finansieringen af landanlæggene. Af bemærkningerne til anlægsloven fremgår det, at en fornyet vurdering af den samlede økonomi i projektet, herunder en opdateret risikovurdering, skal forelægges den politiske forligskreds bag Femern Bælt-projektet inden anlægsarbejderne kan igangsættes. De samlede omkostninger til opgraderingen af de danske landanlæg er budgetteret til 9,5 mia. kr. (2015-priser). På baggrund af forligskredsens politiske aftale af 4. marts 2016 er selskabet bemyndiget til at sætte anlægsarbejderne på jernbanelinjen Ringsted - Nykøbing Falster i gang, så strækningen er udbygget med dobbeltspor og nyt signalanlæg i 2021 og elektrificeret i 2024. Disse anlægsarbejder er budgetteret til 7,5 mia. kr. (2015-priser) og de kontraktuelle forpligtelser kan primært henføres til Banedanmark. Strækningen mellem Nykøbing Falster og Holeby ved Rødby udbygges, så anlægget står færdigt inden åbningen af kyst til kyst-forbindelsen.

I henhold til Lov om færgefart er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse 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 Molalinjen A/S i 2018) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere to år. I 2020 forventes omkostningerne at udgøre 35 mio. kr.

I 2013 indgav HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiet I/S lån m.v. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2015 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, men at de er i overensstemmelse med disse regler. 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 statslønnen var ulovlig eller ej, men udelukkende, at Kommissionen har begået en række procedurefejl. Kommissionen indleder herefter en "formel undersøgelsesprocedure", der vil føre frem til en ny afgørelse, formentlig i 1. halvår 2020.

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 deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 865 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør, A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 689 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 789 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 2 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Sund & Bælt Holding A/S er administrationselskab i en dansk samskatsning. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige samskattede selskaber.

Koncernens selskaber har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.



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

Document ID:

FILEBA-ID7406430784358283928F5520

Note 28 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne. Transaktioner vedrørende koncernens ledende medarbejdere fremgår af note 6.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgår 0,15 pct. af den nominelle gæld
Transport- og Boligministeriet	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Del af Transport- og Boligministeriet	Rådgivning	Markedspris
Fjordforbindelsen Frederikssund	Frederikssund	Ejet af Transport- og Boligministeriet	Varetagelse af driftsopgaver. Anlægsarbejde	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelserne i datterselskaberne Rådgivning Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	Fastsat af Transport- og Boligministeren
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Rådgivning	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	50 pct. ejerskab via A/S Øresund. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles finansdirektør	Varetagelse af datterselskabsdriftsopgaver	Markedspris
A/S Storebælt	København	100 pct. ejet datterselskab. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles direktion	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver. Sambeskætningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	100 pct. ejet datterselskab. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles direktion	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver. Sambeskætningsbidrag	Markedspris
Femern A/S	København	100 pct. ejet datterselskab via A/S Femern Landanlæg	Rådgivning. Sambeskætningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	100 pct. ejet datterselskab. Delvis fælles bestyrelsesmedlemmer. Fælles direktion	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver. Sambeskætningsbidrag	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	100 pct. ejet datterselskab	Varetagelse af fælles funktioner. Sambeskætningsbidrag	Markedspris
BroBizz A/S	København	100 pct. ejet datterselskab	Varetagelse af fælles funktioner. Sambeskætningsbidrag	Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	100 pct. ejet datterselskab via BroBizz A/S	Varetagelse af fælles funktioner. Sambeskætningsbidrag	Markedspris



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

Document ID:
19E53A2D74D542B5B43AB2539ABFE920

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2019	Balance pr.		Balance pr. 31. december 2018
			31. december 2019	31. december 2018	
Den danske stat	Garanti-provision	-54,5	-48,8	-68,2	-48,8
Transport- og Boligministeriet	Rådgivning	-1,0	0,0	0,2	0,0
Vejdirektoratet	Rådgivning	-1,3	-2,4	-0,3	-0,9
Fjordforbindelsen Fredenksund	Udstedergodtgørelse	0,1	0,0	0,0	0,0
	Viderefakturering	-1,3	0,0	-0,5	0,0
	Anlægsarbejde	10,1	0,0	-2,5	0,0
Metroselskabet I/S	Rådgivning	2,2	2,0	0,7	0,6
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen i datterselskaber	342,8	367,2	33,3	36,7
	Rådgivning	18,4	12,8	10,4	5,6
	Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	-972,3	-906,3	-100,1	-279,9
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-7,6	5,2	-1,0	0,0
	Køb af driftsopgaver	-354,3	-0,8	-41,3	0,0
A/S Storebælt	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	65,1	79,2	0,8	11,1
	Fællesfunktioner	-0,8	0,0	-0,5	0,0
	Sambeskatingsbidrag	250,1	-261,5	250,1	-261,5
A/S Øresund	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	30,7	23,6	-0,6	2,9
	Sambeskatingsbidrag	-200,4	53,7	-204,2	53,7
Sund & Bælt Partner A/S	Sambeskatingsbidrag	0,1	32,0	0,1	32,0
Femern A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	28,1	26,5	2,5	1,2
	Sambeskatingsbidrag	-77,0	-96,0	-77,0	-96,0
A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	8,4	7,1	0,0	1,0
	Sambeskatingsbidrag	25,8	8,5	25,1	8,5
BroBizz A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	13,3	14,8	1,8	1,5
	Sambeskatingsbidrag	-3,0	-2,0	-1,7	-2,0
BroBizz Operatør A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	1,0	0,0	0,0	0,0
	Rådgivning	9,3	0,0	3,7	0,0
	Sambeskatingsbidrag	-0,1	0,0	-0,1	0,0



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

Document ID
70EEBA-3D74D643B9B43552639ABFE620

Note 29 Begivenheder efter balancedagen

Den 13. december 2018 afsagde EU-Retten dom vedr. finansieringsmodellen for Femern Bælt-projektet. Som konsekvens af dommen iværksatte EU-Kommissionen den 5. juli 2019 en formel undersøgelsesprocedure vedrørende statsstøtte. EU-Kommissionen har den 20. marts 2020 truffet afgørelse omkring godkendelse af statsstøtte vedrørende finansieringen af Femern Bælt-projektet, hvor en ny støttemodel for projektet er godkendt. Femern A/S vil analysere afgørelsen og konsekvenserne af afgørelsen vil herefter blive behandlet.

Udbrud af covid-19 og den efterfølgende nedlukning af arbejdspladser og landegrænser har skabt stor usikkerhed om resultatet for det kommende år. Trafikindtægterne fra vejforbindelserne over hhv. Storebælt og Øresund er faldet væsentlig i forbindelse med nedlukningen af arbejdspladser og grænser medio marts og effekten heraf vurderes under stor usikkerhed at være et fald i trafikindtægter på månedsbasis på ca. 130-150 mio. kr. Herill kommer et indtægtsstab som følge af færre togefærdigheder over Storebælt. I forhold til finansieringsomkostningerne vurderes effekten at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode. I forhold til anlægsarbejderne i forbindelse med det samlede Femern-projekt er selskabet i dialog med entreprenører og selskabernes andre samarbejdspartnere om eventuelle konsekvenser for de fysiske aktiviteter, der gennemføres på dansk og tysk side.

Note 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. marts 2020 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges Sund & Bælt Holding A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 17. april 2020.



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

Document ID:
75EBA3D740M4386B430R2835ABFE530

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 for Sund & Bælt Holding A/S.

Koncern- og årsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere med børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at koncern- og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og koncernens og moderselskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet står over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. marts 2020

Direktion

Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene Lange

Martin Duus Havelykke

Christina Bendixen Würtz

Jens Villemoes



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

Document ID:
99EEB43D740643B9B436E28354BFE320

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sund & Bælt Holding A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet ("regnskabet").

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 regnskabet*. Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Igennem vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskabet 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 regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af

EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskabet 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 regnskabet 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 regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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. Fejlinformationer 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, 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. I det besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidestættelse 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 regnskabet 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



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

Document ID:

701E283D74D643B9843652633A876A20

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 regnskabet 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 regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet 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 virksomhedens 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 blandt andet 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.

Hellerup, den 25. marts 2020

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mnr16539



Martin Enderberg Lassen
Statsautoriseret revisor
mnr40044



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

Document ID:
79F5BA3D74D84389B4368283548FE620

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)
Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi og analyse.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (formand)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (f. 1961)
Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2021

Kompetencer: Mange års erfaring som leder af internationale produktions- og logistik virksomheder i fødevarerbranchen i det private erhvervsliv, herunder Carlsberg A/S. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi, økonomi og markedsføring, samt interesseorganisationer.

Bestyrelsesmedlem i

- 3C Groups A/S (formand)
- Blue Ocean Robotics A/S (formand)
- Facit Bank A/S (formand)
- Alfred Pedersen & Søn A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Løgmose Meyers A/S
- Dinex A/S

Walter Christophersen (f. 1951)
Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2021

Kompetencer: Mange års erfaring fra det private erhvervsliv og fra politisk arbejde. Besidder særlige kompetencer inden for erhvervs-, trafik- og samfundsmæssige forhold.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Claus Jensen (f. 1964)
Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2021

Kompetencer: Ledelseserfaring opnået gennem forskellige ledelsespositioner i Dansk Metal, indgående samfundskendskab og international forståelse, indgående kendskab til arbejdsmarkedsforhold og overenskomstsystemet, stærke forhandlingskompetencer, erfaring med ledelsessystemer, bemanning og organisatoriske forhold, indgående viden om budget, regnskab, forsikrings- og pensionforhold.

Bestyrelsesmedlem i

- CO-Industri (formand)
- Tænk tanken EUROPA
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union (næstformand)
- Industriallstøtte i Norden, IN (formand)
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Nationalbank
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Sikkerhed
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S
- Interforcekomiteen
- LINDØ port of ODENSE A/S
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Foreningen Norden (ambassadør)



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

Document ID:

79EEB81074D64325B425827A7247FE736

- Teknologipagtrådet
- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse
- Fagbevægelsens Hovedorganisation – FH
- AKF Holding
- AlsFynBroen
- E-20 Komitéen
- Grønt Erhvervsforum
- Klimapartnerskab

Ruth Schade (f. 1951)
Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Koncerndirektør i Harboe koncernen med opgaver inden for forretningsstrategi, økonomi og selskabsretlige og afstemmæssige forhold samt investor-relation.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Møj Invest Holding A/S
- Fondsmæglerselskabet Møj Invest A/S
- Møj Invest Equity A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Kældemøes A/S
- Vistbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S

Lene Lange (f. 1973)
Direktør, Value Advice ApS

Indtrådt i bestyrelsen 2016
Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Omfattende erfaring med juridisk rådgivning og projektledelse inden for offentlige-private partnerskaber, infrastrukturprojekter, produktions- og procesanlæg samt udviklings- og leverancekontrakter... Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Tema A/S, direktør i Delacour Advokatfirma, afdelingschef og partner i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (tidligere LETT Advokatpartnerselskab) og som Executive Vice President i Skamol A/S. Driver pt. selvstændig virksomhed med juridisk rådgivning og ledelsesrådgivning.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Value Advice ApS
- PatentCo ApS
- Den selvvejende Institution Aarhus Jazz Orchestra

Martin Duus Havelykke (f. 1984)
Driftsleder, Konstruktion og anlæg (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2013
Valgperiode udløber 2021

Christina Bendixen Würtz (f. 1970)
Sikkerhedsleder, jernbane og auditor (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2017
Valgperiode udløber 2021

Jens Villamoos (f. 1979)
Head of Media Relations (medarbejdervalgt)

Indtrådt i bestyrelsen 2017
Valgperiode udløber 2021



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

Document ID:
79C6B43D74D643F0643F92839ABF5620

Direktion

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør

Administrerende direktør i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S (formand)
- BroBizz Operatør A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S

Ledende medarbejdere**Teknisk afdeling**

Teknisk direktør Lars Fuhr Pedersen

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S

Asset Management Executive Director Bjarne Jørgensen

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S
- BroBizz Operatør A/S

Økonomiafdeling

Økonomidirektør Mogens Hansen

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)
- BroBizz A/S (næstformand)
- BroBizz Operatør A/S (næstformand)

Finansafdeling

Finansdirektør Kaj V. Holm

Viceadministrerende direktør og finansdirektør i Øresundsbro Konsortiet I/S

Bestyrelsesmedlem i

- KommuneKredit
- Rønne Havn A/S

BroBizz A/S

Administrerende direktør Kasper Ørtvig

BroBizz Operatør A/S

Administrerende direktør Ole Lykke Christensen

Sund & Bælt Partner A/S

Administrerende direktør Bjarne Jørgensen

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S
- BroBizz Operatør A/S

Femern A/S

Administrerende direktør Claus F. Baunkjær

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S



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

Document ID:
79EEBA3D74D343B9B436B2B39ABFE62C

Hoved- og nøgletal (datterselskaber)

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

Sund & Bælt Holding A/S

Hovedtal, mio. kr.	2019	2018
Omsætning	144	121
Omkostninger	-145	-148
Afskrivninger	-32	-10
EBIT	-33	-37
Finansielle poster før værdiregulering	1.601	1.598
Resultat før værdiregulering	1.568	1.562
Værdireguleringer, netto	8	2
Resultat før skat	1.576	1.564
Skat	5	-10
Årets resultat	1.581	1.554
Anlægsinvestering, ultimo	976	976
Egenkapital	786	616
Balancesum	1.576	1.643
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	-22,5	-30,6
Afkastgrad (EBIT)	-2,1	-2,6

A/S Storebælt

Hovedtal, mio. kr.	2019	2018
Omsætning	3.243	3.283
Omkostninger	-368	-370
Afskrivninger	-530	-528
EBIT	2.347	2.384
Finansielle poster før værdiregulering	-166	-268
Resultat før værdiregulering	2.182	2.117
Værdireguleringer, netto	-262	91
Resultat før skat	1.920	2.207
Skat	-422	-486
Årets resultat	1.498	1.722
Anlægsinvestering, ultimo	25.015	26.015
Obligations- og banklån	20.663	21.933
Nettogæld (dagsværdi)	20.618	21.288
Rentebærende nettogæld	18.946	19.832
Egenkapital	4.007	4.109
Balancesum	28.263	29.328
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	72,4	72,6
Afkastgrad (EBIT)	8,3	8,1
Anlæggens afkast (EBIT)	9,3	9,2



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

Document ID:
79EEBA3D74D643B9B43682839ABF552C

A/S Øresund

Hovedtal, mio. kr.	2019	2018
Omsætning	41	70
Omkostninger	-96	-98
Afskrivninger	-221	-252
EBIT	-277	-280
Finansielle poster før værdiregulering	-173	-202
Resultat før værdiregulering	-450	-482
Værdireguleringer, netto	-470	109
Resultat fra fællesledet virksomhed	427	691
Resultat før skat	-482	318
Skat	108	-87
Årets resultat	-384	251
Anlægsinvestering, ultimo	4.826	5.023
Obligations- og banklån	13.532	13.015
Nettogæld (dagsværdi)	12.681	12.278
Rentebærende nettogæld	11.018	11.017
Egenkapital	-6.416	-6.033
Balancesum	8.677	8.212

Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	-675,1	-400,0
Afkastgrad (EBIT)	-3,2	-3,4
Anlæggernes afkast (EBIT)	-5,7	-6,8

Sund & Bøll Partner A/S

Hovedtal, t.kr.	2019	2018
Omsætning	4.967	4.878
Omkostninger	-4.851	-5.004
Afskrivninger	0	0
EBIT	316	-126
Finansielle poster	-64	-58
Skat	-55	44
Årets resultat	197	-138
Anlægsinvestering	0	0
Egenkapital	11.283	11.086
Balancesum	12.806	12.605

Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	6,4	-2,6
Afkastgrad (EBIT)	2,5	-1,0

A/S Femern Landanlæg

Hovedtal, t.kr.	2019	2018
Omsætning	0	0
Omkostninger	-3.282	-3.081
EBIT	-3.352	-3.081
Finansielle poster	-1.034.243	-101.661
Skat	228.248	26.399
Årets resultat	-809.246	-78.343
Anlægsinvestering	3.231.559	2.344.100
Egenkapital	-129.700	679.546
Balancesum	6.138.629	4.182.355

Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	0,0	0,0



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

Document ID:
79EB6A2074D54383B43632839ABFE52B

Femern A/S

Hovedtal, t.kr.	2019	2018
Omsætning	0	0
Omkostninger	-1.297	-1.451
EBIT	-1.297	-1.451
Finansielle poster	-408.063	-125.275
Skat	90.029	27.839
Årets resultat	-319.331	-98.887
Anlægsinvestering	4.211.480	3.645.551
Egenkapital	105.064	424.395
Balance-sum	13.323.491	7.375.020
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	0,0	0,0
Afkastgrad (EBIT)	0,0	0,0

BroBlaz A/S

Hovedtal, mio.kr.	2019	2018
Omsætning	97,1	91,3
Omkostninger	-77,5	-69,6
Afskrivninger	-18,9	-17,1
EBIT	0,8	4,6
Finansielle poster	-1,0	1,5
Skat	0,0	-1,3
Årets resultat	-0,2	4,8
Anlægsinvestering	61,1	57,6
Egenkapital	123,4	123,6
Balance-sum	642,9	533,3
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	0,8	5,0
Afkastgrad (EBIT)	0,1	0,9

BroBlaz Operater A/S

Hovedtal, t.kr.	2019	2018
Driftsindtægter	21.370	1.166
Driftsomkostninger	-21.927	-1.180
Afskrivninger	0	0
EBIT	-557	-14
Finansielle poster	-53	0
Skat	134	-7
Årets resultat	-476	-21
Anlægsinvestering	15	0
Egenkapital	9.503	9.979
Balance-sum	21.184	11.829
Nøgletal, pct.:		
Overskudsgrad (EBIT)	-2,6	-1,2
Afkastgrad (EBIT)	-2,6	-0,1
Egenkapitalforrentning (AOE)	-5,0	-0,2



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

Document ID:
395EBA3D74E642B5B43682439ABFE620

Finansiell ordbog

Swaps

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

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og passiver opgjort til amortiseret kostpris, eksklusive skyldig og tilgodehavende rente.

Dagsværdi

Dagsværdi er den regnskabsmæssige betegnelse for kursværdi og udtrykker aktuelle købs- og salgskurser på finansielle aktiver og passiver. Ændringer i dagsværdien kan primært henføres til udviklingen i renteniveau, valutakurser og inflation.

Dagsværdiregulering

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

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente korrigeret for inflationen.



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

Document ID:
794E5B42D74D64B59843682839JMBF5620

Årsrapport Sund & Bælt Holding AS 2019 (underskrevet af PwC).pdf

Signers:

Name	Method	Date
Walter Gustav Christophersen	NEMID	2020-03-25 13:59 GMT+1
Jens Villemoes	NEMID	2020-03-25 14:00 GMT+1
Lene Holmgaard Lange	NEMID	2020-03-25 14:04 GMT+1
Martin Duus Havelykke	NEMID	2020-03-25 14:15 GMT+1
Mikkel Haugård Hemmingsen	NEMID	2020-03-25 14:32 GMT+1
Christina Würtz	NEMID	2020-03-25 14:46 GMT+1
Peter Frederiksen	NEMID	2020-03-25 15:16 GMT+1
Jørn Tolstrup Rohde	NEMID	2020-03-25 15:23 GMT+1
Claus Jensen	NEMID	2020-03-25 16:02 GMT+1
Ruth Schade	NEMID	2020-03-25 16:54 GMT+1

This document package contains:

- Front page (this page)
- The original document(s)
- The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



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

Document ID:
20EED43D740647B5B438R2820ABFE520

THE SIGNED DOCUMENT FOLLOWS ON THE NEXT PAGE >