

Sund ≈ Bælt
Sund ≈ Bælt

Årsrapport 2023



Indhold

Sund & Bælt i overblik	3	Taksonomiopgørelsen for 2023	38
Hoved- og nøgletal	4	Status for strategiske prioritetsområder	38
Forpersonernes beretning	6	Miljømæssig bæredygtighed	39
Sund & Bælt forretningsmodel	9	Social bæredygtighed	41
Virksomhedsforhold	12	Bæredygtig governance	42
Politisk aftale om "Infrastrukturplan 2035"	18	Målsætninger for 2024	45
Status for projekter til infrastrukturplanen	19	Bilag - taksonomiopgørelsen 2023	46
Om Sund & Bælt koncernen	21	Mangfoldighed, §99b og §107	50
Økonomiske forhold 2023	22	God selskabsledelse	53
Trafik	26	Risiko	55
Finansiering	30	Ledelse og bestyrelse	61
Sund & Bælts bæredygtighedstilgang, §99a	33	Årsregnskab	66
Overordnede koncernmål for bæredygtighed	34		

Sund & Bælt i overblik

Samlet udbytte i hele Storebæltsforbindelsens levetid

Sund & Bælt Holding A/S

12.392
mio. kr.



Lærlinge

166

Lærlingeårsværk i alt på
Femern Bælt-projektet



Samlede projektinvesteringer (prisniveau 2015)

Femern A/S

22,0 mia. kr.
(39,9%)



A/S Femern Landanlæg

7,2 mia. kr.
(76,0%)

Antal køretøjer siden åbning

**Storebælts-
forbindelsen**

271,2
mio. køretøjer

Øresundsbron

142,7
mio. køretøjer



Antal køretøjer – dagsrekorder siden åbning

**Storebælts-
forbindelsen**

61.846
køretøjer

Øresundsbron

35.525
køretøjer

Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen

Mio. kr.	2023	2022	2021	2020	2019
Nettoomsætning	3.511	3.477	3.311	2.969	3.338
Nettoomsætning, vej	3.155	3.091	2.932	2.578	2.916
Andre eksterne omkostninger	-387	-393	-367	-334	-399
Af- og nedskrivninger	-848	-823	-779	-811	-798
Resultat af primær drift (EBIT)	1.994	2.056	2.031	1.741	2.019
Finansielle poster	-2.980	17.326	91	-2.004	-2.504
Resultat før dagsværdireguleringer og skat	2.078	1.162	1.904	1.813	2.322
Værdireguleringer, netto	-2.323	18.761	656	-1.675	-2.167
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*)	627	1.476	584	223	427
Årets resultat	59	15.844	2.055	-123	-48
Investeringer i materielle anlægsaktiver	10.051	7.351	4.977	2.516	1.859
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	54.996	47.956	42.610	39.133	37.603
Nettogæld (dagsværdi)	45.903	36.112	48.638	45.556	41.764
Rentebærende nettogæld	57.528	49.907	43.466	39.379	36.724
Egenkapital	9.481	10.728	-3.851	-4.528	-3.025
Balancesum	77.136	67.177	57.982	56.892	55.804
Pengestrøm fra driftsaktivitet	3.749	7.165	2.588	2.201	2.879
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-11.817	-12.406	-1.025	-1.707	-9.038
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	8.425	4.523	-737	-458	5.801
Pengestrøm i alt	357	-718	826	36	-358
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	56,8	59,1	61,3	58,6	60,5
Afkastgrad (EBIT)	2,6	3,1	3,5	3,1	3,6
Anlæggenes afkast (EBIT)	3,6	4,3	4,8	4,4	5,4

Anm.: Nøgletallene er beregnet som anført i note 1.1 Anvendt regnskabspraksis

*) I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2023 en omkostning på 114 mio. kr. vedr. værdireguleringer (2022: indtægt på 935 mio. kr.)



Ledelsesberetning



FORPERSONERNES BERETNING

Et år med flere store milepæle og grønne initiativer

2023 var et godt år for trafikken over de store broer. Både på Storebæltsforbindelsen og Øresundsbron blev der sat flere rekorder. I juli passerede ca. 1,4 mio. køretøjer Storebæltsforbindelsen, mens ca. 900.000 kørte over Øresundsbron. Hermed blev juli 2023 til den største rejsemåned hidtil i begge broers levetid.

Storebæltsforbindelsen kunne i år fejre 25-året for åbning af biltrafik. Og med ganske stor succes. Fra åbningen i 1998 og frem til nu er trafikken næsten femdoblet, og i 2023 passerede 13.630.000 køretøjer over

bæltet. Trafikanterne kan nu også glæde sig over, at flere kan passere broen i kraftig blæst. Det er gjort muligt ved hjælp af ny vindafskærmning, som har øget sikkerheden. Det kræver samtidig øget opmærksomhed på at overholde fartgrænserne for dem, der må passere, så alle kommer sikkert over forbindelsen.

Fødselsdagen blev markeret med afholdelse en idekonkurrence om udvikling af naturpleje på Sprogø og områderne omkring Storebæltsforbindelsen – et vigtigt område for flere sjældne kystfugle og korridor for rigtig

mange rovfugle på træk gennem Danmark. Senere på året startede Sund & Bælt et nyt innovationsforum op med ønsket om at styrke indsatsen for at skabe nytænkende løsninger til store, danske infrastrukturprojekter for en mere bæredygtig fremtid med fokus på miljø, klima og energi. Østlig Ringvej bliver første projekt til at drage fordel af de innovative løsninger.

På elementfabrikken ved Rødbyhavn begyndte arbejdet med at støbe det første af de i alt 89 tunnelelementer, som udgør verdens længste sænketunnel. Alle seks

produktionslinjer på fabrikken er nu i drift. I den østlige side af byggepladsen er det 1,3 km lange transportbånd, der skal bære råmaterialer fra arbejdshavnen til betonværket, færdiggjort, og de tre store tunnelbassiner ud for fabrikken er fyldt med vand.

Dermed er hele produktionskæden fra råmaterialer til færdige elementer ved at være på plads. Folketinget besluttede 14. december 2023 at bevare fabrikken, og at ejerskabet skal ligge i Sund & Bælt. Fabrikken vil fremover kunne bidrage til den grønne omstilling inden for anlæg af store infrastrukturprojekter.

Beskæftigelseseffekten af Femern Bæltprojektet kan mærkes over hele Danmark. Over 800 virksomheder er blevet underleverandører på byggeriet, og heraf udgør de danske virksomheder over 65 pct. Den direkte beskæftigelse på Femern Bæltforbindelsen er nu oppe på 2.800 personer.

På lærlingeområdet er effekten også stor. FLC kunne i slutningen af februar 2024 meddele, at en tredjedel af de 470 lærlingeårsværk, de er kontraktuelt forpligtet til at levere, allerede nu er opnået.

Fremdriften i projektet kan også aflæses direkte i landskabet. De første 100 meter af tunnelen på land står nu færdig i tunnelportalen ved Rødbyhavn. Dette er én af de vigtigste områder på byggepladsen, da portalen skal være klar til at modtage det første tunnelelement senere på året. Arbejdet har været udfordret af blandt andet designarbejdet, myndighedsforhold og vejret. Der er aftalt en plan med entreprenøren, som imødegår de væsentligste tidsmæssige grænsefladerisici på projektets kritiske sti frem mod nedsænkning af de første tunnelelementer i 2024. Det er fortsat målsætningen, at tunnelen står færdig i 2029, men tidsplanen er udfordret lige nu.

Ud for kysten er udgravningen af tunnelrenden mere end 96 pct. færdiggjort. Det resterende udgravningsarbejde består af planering og afretning af tunnelrenden forud for nedsænkningen af det første tunnelelement i 2024.

Vi arbejder fortsat også med at understøtte grøn transport og har sammen med DTU sat gang i et forsøg med vejafgifter for personbiler, som skal give indblik i, hvilken effekt afgifter vil have på trængsel og CO₂-udled-

ning fra trafikken. Samtidig er forberedelserne i gang til den CO₂-reducerende, kilometerbaserede vejafgift for lastbiler, som indføres i Danmark fra 2025. Her leverer Sund & Bælt den tekniske løsning til kontrol.

Vi glæder os til et nyt år, hvor vi fortsat vil arbejde tæt sammen med vores mange samarbejdspartnere om at løfte nogle af Danmarks største infrastrukturprojekter. Med respekt for både mennesker og natur og til gavn for den grønne omstilling i det danske samfund.



Michael Rasmussen
Bestyrelsesformand
Sund & Bælt
Holding A/S



Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør
Sund & Bælt
Holding A/S

Løft af naturen og biodiversiteten omkring Storebæltsforbindelsen

I juni 2023 var Sund & Bælt værter for Naturens Døgn på Sprogø til opgaven: "Hvordan løfter vi naturen og biodiversiteten omkring Storebæltsforbindelsen?". Her var 33 eksperter inden for natur og biodiversitet samlet, hvor de delte ud af deres viden og kreativitet over 2 dage. Det hele kulminerede på dag 2 – Storebælts 25-års jubilæumsdag – med inspirerende præsentationer fra grupperne foran et dommerpanel og hædring af de bedste ideer med transportminister Thomas Danielsen som vært for præmieoverrækkelsen.



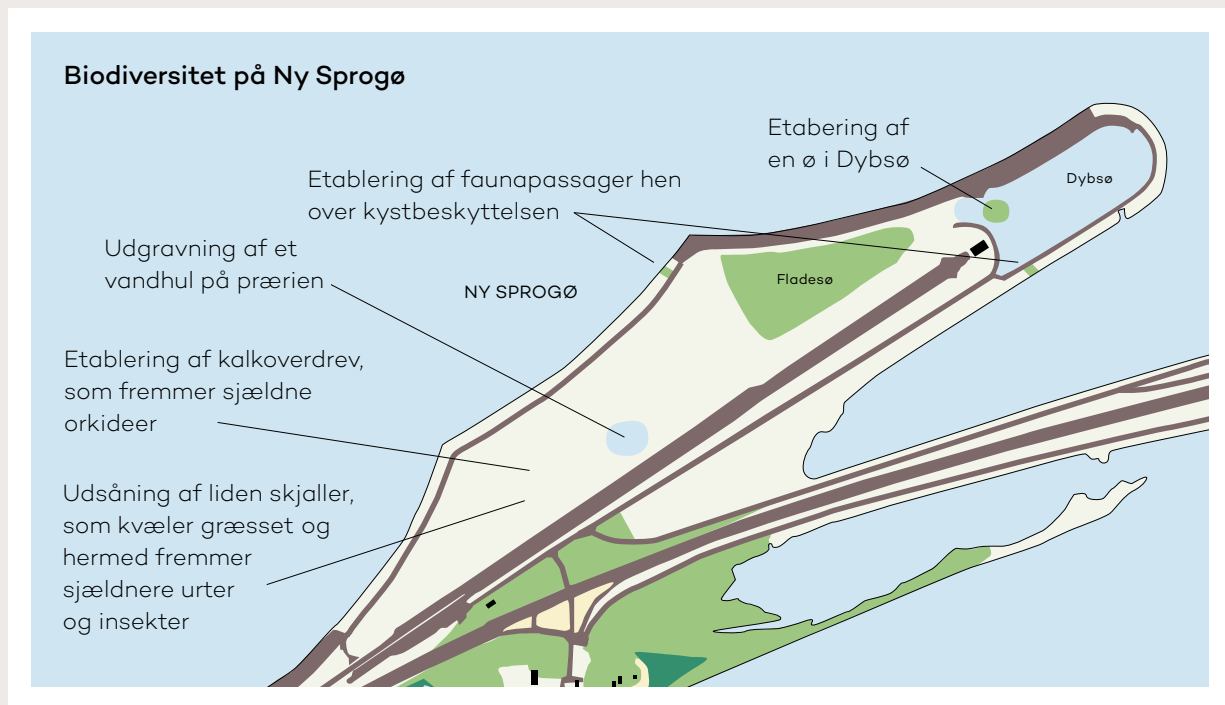
lands og under havet, fx med kunstige rev under Storebæltsbroen, der har medvirket til at fremme et rigt dyreliv.

Med 'Naturens Døgn' demonstreredes potentialet i at forene teknisk innovation med naturbevarelse, et skridt mod en mere bæredygtig fremtid.

Dommerpanelet bestod af eksperter fra Biodiversitetsrådet/DTU Aqua, WWF, DHI, Danmarks Fiskeriforening, Aage V. Jensen Fonden og Sund & Bælt. De lagde i deres vurdering vægt på forslagernes evne til at fremme samspil mellem områdets naturlige særpræg og dets funktion som trafik anlæg. Innovation og gennemførlighed var også nøglekriterier.

Vinderprojektet koncentrerede sig om naturtiltag på Sprogø og naturbeskyttelse nær Storebæltsbroens landfæste på Sjælland. Dommerne anerkendte projektets visionære tilgang, som også var praktisk gennemførlig og kunne inspirere til lignende infrastrukturprojekter.

Ideerne, der kom frem under eventen, underbygger transportministerens ambition om at integrere natur og biodiversitet i infrastrukturplanlægning fra starten. Storebæltsforbindelsen blev fremhævet som et eksempel, hvor anlægsprojektet har skabt betydelige miljømæssige fordele, både til



Sund & Bælts forretningsmodel

Sund & Bælt leverer de største brugerbetalte infrastrukturprojekter i Danmark og er derudover ansvarlig for en række andre projekter, der fremmer mobiliteten. For alle koncernens projekter gælder det, at der er fokus på at levere dem effektivt og bæredygtigt. Anlæggene finansieres via brugerbetaling med garanti fra den danske stat.

Koncernen har etableret en arbejdsform, hvor selskabets spidskompetencer samarbejder på tværs og udnytter synergier, hvilket sikrer en effektiv arbejdsform. Projekternes forskellige faser udgør den værdikæde, som er Sund & Bælts forretningsmodel.

For hvert af de enkelte projekter i regi af Sund & Bælt gælder det, at de kan have et særskilt behov for at inddrage mere specifikke mål i deres strategiarbejde, end dem der er opført i de overordnede rammer, der gælder for Sund & Bælt. Det betyder, at selskabets projekter og driftsaktiviteter

selvstændigt udarbejder tilsvarende underliggende strategier inden for bl.a. bæredygtighed, som er mere målrettet det enkelte projekt. Dette er med til at sikre det bedst mulige resultat for projektet som helhed.

Sund & Bælt er altid nysgerrige på, hvilke nye teknologier der kan tages i brug for at drive de store forbindelser effektivt og med den rigtige kvalitet – dette gælder på tværs af hele forretningsmodellen og understøttes af værdikæden.



Besøgsrekord i Femern Bælt-udstillingerne

Femern Bælt-udstillingerne i Rødbyhavn og i Burg i Tyskland satte i det forgangne år besøgsrekord for tredje år i træk.

Over 50.000 gæstede tilsammen i de to udstillinger, der fortæller om byggeriet af Femern Bælt-forbindelsen – verdens længste sænketunnel.

Vision

Vi vil være bedst til at anlægge, drive og finansiere brugerbetalt infrastruktur i Danmark og Europa. Sund & Bælt planlægger, finansierer, bygger og driver "best in class" marine infrastrukturprojekter med landanlæg og generelle betalingsløsninger for den danske regering.

Mission

For at styrke mobiliteten til gavn for de rejsende driver og udvikler vi vores anlæg, så der er bedst mulig balance mellem kvalitet, økonomisk effektivitet og sikker trafikafvikling



Samfundsværdi

Sund & Bælt leverer de største brugerbetalte infrastrukturprojekter til Danmark. Vi leverer dem effektivt og bæredygtigt. Vi sikrer, at de kan finansieres via brugerbetaling med garanti fra den danske stat. Livsfasen er vores værdikæde. Vi har de bedste kompetencer til at finansiere, planlægge, projektere, anlægge, drive og vedligeholde samt opkræve betaling. Vi understøtter en arbejdsform, hvor vores spidskompetencer samarbejder på tværs og udnytte synergier. Det sikrer, at vi arbejder effektivt og reducerer risici.

I tæt dialog med borgerne ved udvidelsen af Øresundsmotorvejen

Med Infrastrukturplan 2035, som et bredt flertal i Folketinget indgik i 2021, blev det aftalt at udvide Øresundsmotorvejen, så fremkommeligheden på en af Danmarks mest befærdede motorvejsstrækninger bliver forbedret. Løsningen inkluderer anlæggelse af ekstra spor samt etablering af flere ramper i tilslutningsanlægget i den østligste del ved Amager Strandvej.

Den første skitse for de nye ramper indebar en risiko for, at op til 11 private boliger, der lå lige ved siden af motorvejen, ville blive eksproprieret. Sund & Bælt orienterede de berørte ejere og indledte en idéfase for hele projektet for at få input til mulige måder at optimere løsningsforslaget og fremskaffe en afklaring så hurtigt som muligt. Resultatet blev 44 bidrag fra borgere og andre interessenter, hvoraf størstedelen omhandlede udformningen af tilslutningsanlægget ved Amager Strandvej. Sund & Bælt behandlede alle de indkomne forslag og gennemregnede blandt andet 12 forskellige løsningsmodeller for, hvordan en forøget trafik kan afvikles på et optimeret tilslutningsanlæg.

I processen blev idéen om at adskille gående og cyklende på en selvstændig stibro over motorvejen født. Beregninger viste, at denne løsning ville sikre den fornødne kapacitet, uden at det ville være nødvendigt at ekspropriere private boliger.



Løsningen med stibro blev derfor præsenteret og diskuteret med de berørte boligejere og efterfølgende indarbejdet i den endelige miljøkonsekvensvurdering for udvidelsen af Øresundsmotorvejen. Undervejs i forløbet har Sund & Bælt været i tæt kontakt med de berørte boligejere og vil fortsætte dialogen om den konkrete udformning af stibroen.



Virksomhedsforhold

Sund & Bælts forretningsmodel bidrager i sin helhed til at sikre den størst mulige samfundsgevinst ved brugerbetalte infrastrukturprojekter. Forretningsmodellens

enkelte værdikædeled udgør i sig selv samfundsskabende værdi, som forstærkes, hver gang projekterne overgår til en ny fase i værdikæden. For Sund & Bælt har 2023

været et aktivt år med igangsættelse af flere større projekter.



PLANLÆGNING & ANALYSE

Planlægning & Analyse er placeret i begyndelsen af Sund & Bælts værdikæde.

I dette værdikædeled gennemføres indledende undersøgelser (forundersøgelser, strategiske miljøvurderinger, screeninger mv.) af, om et projekt er relevant at gå videre med.

Formålet er at tilvejebringe et grundlag for en politisk beslutning om at igangsætte projekter.

AKTIVITETER I 2023

- Forundersøgelse af en fast forbindelse mellem Als og Fyn
- Forundersøgelse af stormflodssikring af København
- Analyse af vandgennemstrømningen i Storebælt og strømforholdene ved indsejlingen til en fremskudt færgehavn ved Tårs

SAMFUNDSGEVINSTER

Sund & Bælt leverer grundlaget for, at der kan træffes en politisk beslutning om et projekts videre forløb med henblik på at opfylde et samfundsmæssigt behov for ny infrastruktur.



MKV & MYNDIGHEDS- GODKENDELSE

I værdikædeleddet "Miljøkonsekvensvurdering og Myndighedsgodkendelse" indgår detaljerede miljøkonsekvensvurderinger af projekter som grundlag for en politisk stillingtagen til et projekts gennemførelse.

Undersøgelserne i denne fase omfatter i hovedreglen tekniske, økonomiske, trafikale og natur-, miljø- og klimamæssige forhold.

AKTIVITETER I 2023

Miljøkonsekvensvurdering af:

- Østlig Ringvej
- Udvidelse af Øresundsmotorvejen
- Bevarelse af elementfabrik ved Rødby havn

- Undersøgelse af overhalingsspor til godstog ved Kalvebod samt vendespor ved Københavns Lufthavn Station
- Undersøgelse af udvidelse af Københavns Lufthavn Station

SAMFUNDSGEVINSTER

Sund & Bælt leverer grundlaget for, at der kan tages politisk stilling til et projekts gennemførelse med henblik på at opfylde et samfundsmæssigt behov for ny infrastruktur.



ANLÆG

- Anlægsfasen er den fase, hvor projekterne udføres efter, at projektet er politisk vedtaget, og selve arbejdet pågår
- Byggeaktiviteterne detailplanlægges, styres, monitoreres og rapporteres til både Sund & Bælts bestyrelse og Transportministeriet. Ved afslutningen af projekterne klargøres de ligeledes til driftsfasen.
- Aktuelt udgør anlæg af Femern Bælt-forbindelsen hovedaktiviteten i Sund & Bælts værdikædeled "Anlæg"

AKTIVITETER I 2023

- Støbning af de første tunnel-segmenter på fabrikken i Rødbyhavn
- Opfyldning af de indre havnebassiner i fabrikken som led i klargøring frem mod udskibning af tunnelelementerne
- Færdiggørelse af arbejdshavnen ved Puttgarden med anløb af det første fragtskib med materialer i juli 2023
- Støbning af tunnelportalerne i Danmark og Tyskland er i gang
- Frem til udgangen af 2023 er 96 pct. af den 18 km lange tunnelrende på Femern Bælts havbund blevet udgravet
- Plantning af klimaskov svarende til 73.000 træer ved den kommende tunnelportal på Lolland

SAMFUNDSGEVINSTER

- Femern Bælt-forbindelsen reducerer rejsetiden mellem Danmark og Tyskland til gavn for brugere og klimaet
- Som en central del af fremtidens europæiske transportnetværk leverer projektet et vigtigt bidrag til den grønne omstilling af transportbranchen
- Bidrager til uddannelse af lærlinge
- Anlægsprojekter under udførelse styrker regional vækst og udvikling
- Vidensdeling fra projekterne til branchen, der skaber fælles samfundsmæssig værdi
- Forbedring og udvikling af biodiversitet og naturområder i forbindelse med etablering af ny infrastruktur

Første støbning af tunnelementsegment på Femern Bælt-projektet

Femern Bælt-forbindelsen anlægges som en sænketunnel mellem Rødbyhavn og Puttgarden. Sænketunnelen består af 79 standardelementer og 10 specialelementer, der produceres lokalt på elementfabrikken i Rødbyhavn. Støbningen foregår på fabrikens i alt seks produktionslinjer med en teknisk kvalitet, der muliggør en levetid på minimum 120 år.

Når et standardelement produceres på fabrikken, sker det trinvis gennem i alt 9 støbninger – såkaldte segmenter – der hver har en længde på ca. 24 meter og en bredde på 42 meter. Når et segment er færdigstøbt, skubbes det frem på produktionslinjen, så der bliver plads til at støbe det næste. Segmentet sammenkobles herefter med resten af de i alt 9 segmenter, som udgør et helt tunnelement. Når tunnelementet er færdigt, skubbes det helt ud af produktionshallen og videre ud i de foranliggende bassiner, hvorfra det sejles ud i Femern Bælt. På fabrikken i Rødbyhavn skal der sammenlagt støbes 711 segmenter til de 79 standardtunnelementer i anlægsperioden i en industriel serieproduktion.

Den 5. juli 2023 blev støbningen af det første segment til første tunnelement iværksat. Det var en stor milepæl for projektet. Selve støbeprocessen tog omkring 50 timer og blev foretaget af mere end 140 medarbejdere fra entreprenørkonsortiet FLC. Støbningen forløb som forventet, og med støbningen af første segment indhentede både entreprenøren og Femern A/S vigtige erfaringer i det videre støbearbejde.



Femern A/S overvåger alle entreprenørens støbninger, og selskabets betonspecialister samarbejder tæt med entreprenøren med henblik på løbende at optimere og effektivisere den teknisk komplicerede støbeprocess. Det er erfaringen fra tidligere anlægsprojekter, herunder Øresundsforbindelsen, at læringen fra støbningen af de første segmenter vil bidrage til en gradvis optimering af produktionsprocessen. Således indgår erfaringerne fra støbningen af de første segmenter i optimeringen af produktionsprocessen, som det også kendes fra andre store anlægsprojekter. Status er, at elementfabrikken inklusiv de foranliggende bassiner til udskibning af tunnelementer er færdigetableret og der støbes på alle seks produktionslinjer i fabrikken. Tunnelrenden i Femern Bælt er ca. 96 procent

udgravet og flere delstrækninger er overleveret fra entreprenøren til Femern A/S.

Arbejdet med anlæg af tunnelportalene har været udfordret af blandt andet designarbejdet, myndighedsforhold og vejret. Der er aftalt en plan med entreprenøren, som imødegår de væsentligste tidsmæssige grænsefladerisici på projektets kritiske sti frem mod nedsænkning af de første tunnelementer i 2024. Der er dialog med de tyske myndigheder og entreprenøren om, hvordan programmet for nedsænkning af tunnelementer kan gennemføres mest effektivt under hensyntagen til vilkårene i den tyske myndighedsgodkendelse, som på visse punkter afviger fra anlægskontrakterne. Samlet set er det fortsat selskabets målsætning at åbne tunnelen i 2029, men tidsplanen er aktuelt udfordret.



ASSET MANAGEMENT (DRIFT OG VEDLIGEHOLD)

I driftsfasen vedligeholdes og reinvesteres alle infrastrukturanlæg ejet af Sund & Bælt af Asset Management på Storebælt, Øresund og Femern landanlæg samt havneanlæggene i Spodsbjerg, Tårs, Odden og Ebeltoft.

AKTIVITETER I 2023

Ny LED belysning i Tårnbytunnelen

- Motorvejsbelysning i Tårnbytunnelen er udskiftet, og der er installeret energibesparende LED-teknologi

Sporvedligehold

- Der er i 2023 udført fræsning af skinner i 10 skift på både Øresundsbanen og Storebælts jernbane svarende til i alt 49 km spor

Udskiftning af Vognkontrolanlæg

- Vognkontrolanlægget ved Kalvebod, der beskytter Øresundstunnelen mod afsporing, er blevet udskiftet med et nyt og mere tidssvarende anlæg

Implementering af sikkerhedspakke

- Sikkerhedspakken indeholdende bevægeligt midterautoværn, øget belysning, vindafskærmning omkring pyloner og ankerblokke samt variable trafiktavler er færdiginstalleret. På baggrund af tiltagene er der indført nye og mere målrettede vindrestriktioner for vindfølsomme køretøjer

Udskiftning af slidlag

- Udskiftning af motorvejens slidlag på vestbroen inkl. fuger omkring broernes ekspansionsfuger

SAMFUNDSGEVINSTER

Sikre fremkommeligheden og tilgængeligheden på Sund & Bælts infrastrukturanlæg med fokus på:

- Sikkerhed for kunder, medarbejdere og leverandører når de færdes på vores anlæg
- Opretholdelse af anlægsværdien og sikre levetidsforlængelse
- Vedligeholdsarbejde udføres med fokus på både kvalitet, bæredygtighed og omkostninger



TOLLING (OPKRÆVNING AF VEJAFGIFTER)

Tolling har til formål at opkræve vejafgifter. Det gøres primært i vores betalingsanlæg ved Storebæltsforbindelsen og via Sund & Bælts selskab, Brobizz A/S.

Betalingsløsningerne kan blandt andet også anvendes på de norske veje. Sund & Bælt hjælper Miljøministeriet, Miljøstyrelsen og en række kommuner med at kontrollere kørsel i miljøzonerne. Nyt system for vejafgifter for lastbiler er under udvikling de kommende år.

AKTIVITETER I 2023

- Lancering af ny pendlerrabatløsning til afløsning af særligt pendlerprodukt
- Ny selvbetjeningsløsning for Brobizz privatkunder
- Lov om vejafgifter for lastbiler vedtaget af Folketinget til idriftsættelse 1. januar 2025
- Implementering af miljøzoner for personbiler pr. 1. oktober
- Igangsættelse af vejafgiftsforsøg for personbiler sammen med DTU med over 700 forsøgspersoner i første forsøgsrunde

SAMFUNDSGEVINSTER

- Sikrer brugervenlige betalingsløsninger til Storebæltsforbindelsen og anden infrastruktur
- Sikrer digital kontrol og håndhævelse af miljøzoner, som bidrager til at nedbringe partikeludledningen i de større byer
- Forskningsresultater om brugeradfærd og effekt ved at indføre vejafgifter for personbiler som input til politisk genforhandling af registreringsafgiften for personbiler i 2025
- Implementerer en CO₂-differentieret vejafgiftsordning

Politisk aftale om ”Infrastrukturplan 2035”

Alle folketingets partier indgik i sommeren 2021 en politisk aftale om en investeringsplan på transportområdet for perioden 2022-2035, hvori der er en række projekter, som Sund & Bælt indgår i.

Østlig Ringvej: Der skal gennemføres en strategisk miljøvurdering af planen for Østhavnen, herunder Lynetteholm, som beskriver de samlede effekter af byudvikling og infrastruktur, og herefter skal der gennemføres en VVM-undersøgelse (miljøkonsekvensvurdering) af en Østlig Ringvej i København.

Udvidelse af Øresundsmotorvejen: Den østlige del af strækningen fra Øresundsbron udvides fra to til tre spor, mens den vestlige del af strækningen inden afgreningerne til Amagermotorvejen og København Centrum udvides fra tre til fire spor. Tilslutningsanlæg og sammenfletning med Amagermotorvejen udvides også.

Derudover har folketinget besluttet en række øvrige initiativer med relevans for Sund & Bælt, og som bl.a. omhandler følgende:

Udvidelse af Københavns Lufthavn Station (Ny Kastrup): Københavns Lufthavn Station skal udvides med to nye perroner, og samtidig skal der etableres retningsdrift.

Bevarelse af tunnelementfabrikken i Rødby: Undersøgelse af løsningsmuligheder for bevarelse af tunnelementfabrikken i Rødby, således at man kan bevare lokale arbejdspladser og samtidig sikre, at fabrikken kan bidrage til at billiggøre andre kommende projekter, da man dermed ikke skal etablere nye produktionsfaciliteter.

Overhalingsspor til godstog ved Kalvebod: Der skal etableres et overhalingsspor mellem Kalvebod og Ny Ellebjerg, som kan sikre, at godstog ikke kommer i konflikt med passagertogtrafikken. Forud for anlægsstart skal der gennemføres en VVM-undersøgelse.

Vendespor ved Københavns Lufthavn

Station: Der skal etableres et vendespor ved Københavns Lufthavn Station, som gør det muligt fx at vende forsinkede tog fra Sverige.

Analyse af strømforholdene ved fremskudt færgehavn ved Tårs: Der igangsættes en analyse af strømforholdene ved fremskudt færgehavn ved Tårs.

Forundersøgelse af fast forbindelse mellem Als og Fyn: Sund & Bælt står i spidsen for en forundersøgelse af en fast forbindelse mellem Als og Fyn inkl. opgradering af eksisterende strækninger på landanlæggene på Fyn og Als.

Bekæmpelse af trafikstøj ved Nyborg Ø:

Sund & Bælt påbegyndte i 2022 en undersøgelse af mulighederne for at opsætte støjskærme ved Sund & Bælts anlæg.

Status for projekter til infrastrukturplanen



Østlig Ringvej: Miljøkonsekvensvurderingen af Østlig Ringvej i København blev påbegyndt i 2023 med vedtagelse af et politisk kommissorium for arbejdet. Arbejdet med den tekniske projektering af sænketunnellen er igangsat, og de første miljøundersøgelser er gennemført, herunder bl.a. geofysiske undersøgelser af havbunden ud for Amagers østkyst. Miljøkonsekvensvurderingen forventes iht. kommissoriet for opgaven afsluttet medio 2026 og sendes herefter i offentlig høring.

Udvidelse af Øresundsmotorvejen: Der er gennemført en miljøkonsekvensvurdering 2. halvår 2023, og offentlig høring af forslag til anlægslov er igangsat januar 2024. Fremsættelse af anlægslovsforslag planlagt ultimo marts 2024.



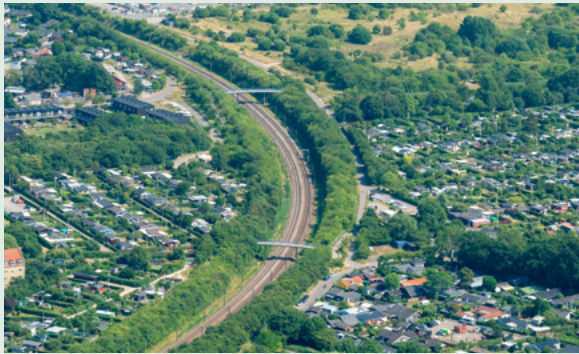
Udvidelse af Københavns Lufthavn Station (Ny Kastrup): Etablering af transferforbindelse mellem Københavns Lufthavn Terminal 3 og den nye station pågår. Projektering af gangbro, perroner og banetekniske arbejder er afsluttet, og udbud af entreprenørarbejderne er påbegyndt.



Bevarelse af elementfabrikken i Rødby: Den 14. december 2023 vedtog Folketinget en ændring af Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt. Med lovændringen er det retlige grundlag på plads for, at produktionsområdet og produktionsfaciliteterne ved Rødbyhavn kan bevares og fortsætte under statsligt ejerskab, når fremstillingen af tunnelelementerne til kyst til kyst-delen af Femern Bælt-projektet er afsluttet.

Sund & Bælt vil på baggrund af lovændringen iværksætte nærmere foranstaltninger til bevarelse af produktionsområdet og produktionsfaciliteterne ved Rødbyhavn.

Status for projekter til infrastrukturplanen



Overhalingsspor til godstog ved Kalvebod:

Der er undersøgt forskellige modeller for udformningen af overhalingsspor og udarbejdet beslutningsoplæg. Forligskredsen bag Infrastrukturplan 2035 har på denne baggrund besluttet, at der skal gennemføres et projekt, der er forberedt for etablering af to overhalingsspor.

Vendespor ved Københavns Lufthavn Station:

Der er gennemført analyser af flere forskellige placeringer og udformninger af et vendespor vest for Københavns Lufthavn Station. Projektet er undersøgt i sammenhæng med projektet "Overhalingsspor til godstog ved Kalvebod". For at overholde den samlede budgetramme for de to projekter har forligskredsen bag Infrastrukturplan 2035

besluttet at samle bevillingerne for de to projekter til gennemførelse af "Overhalingsspor ved Kalvebod". Udførelsen af "Vendespor ved Københavns Lufthavn Station" er derfor udskudt til senere. Der vil i forbindelse med en beslutning om vendespor samtidig skulle anvises ny finansiering hertil.

Analyse af strømforholdene ved fremskudt færghavn ved Tårs:

Kommissorium for Sund & Bælts opgave vedrørende "Analyse af strømforholdene ved fremskudt færghavn ved Tårs" blev godkendt 3. oktober 2023. Sund & Bælt har umiddelbart herefter sendt rådgivningsydelser i forbindelse med opgaven i udbud. Kontrakt med den vindende rådgiver ventes indgået ultimo februar 2024.

Forundersøgelse af fast forbindelse mellem Als og Fyn:

Forundersøgelsen af en fast forbindelse mellem Als og Fyn inkl. opgraderinger af eksisterende landanlæg er igangsat og forløber planmæssigt. Forundersøgelsesområdet blev i 2023 af hensyn til Natura 2000-områder og geotekniske forhold udvidet mod nordvest inkl. en mulig perspektivering af yderligere et område nord for det udvidede område. Forundersøgelsen forventes iht. kommissoriet for opgaven afsluttet ved udgangen af 2024.



Bekæmpelse af trafikstøj ved Nyborg Øst:

Der er offentliggjort udbudsmaterialet 4. december 2023, og fristen for at indsende tilbud er 22. januar 2024. Anlægsfasen er planlagt fra marts til august 2024, hvor projektet forventes færdiggjort.

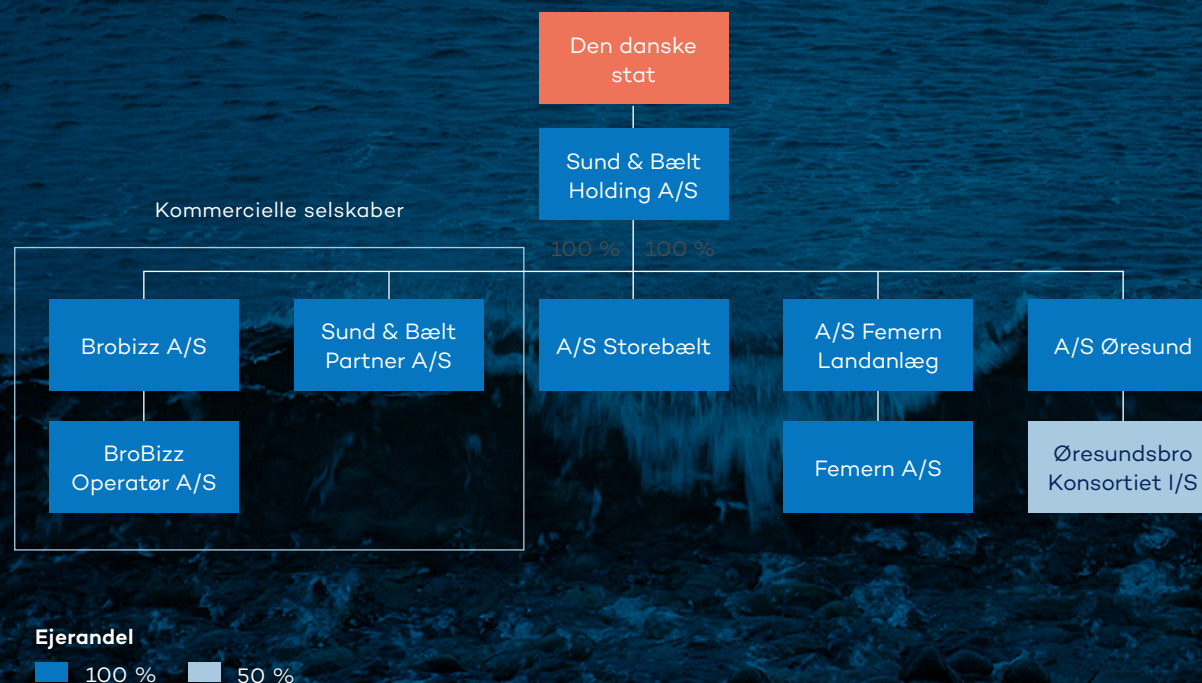
Om Sund & Bælt koncernen

AKTIONÆRFORHOLD

Sund & Bælt Holding A/S er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. Selskabet er moderselskab i Sund & Bælt koncernen. Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S

omfatter koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen). Hele aktiekapitalen i Sund & Bælt Holding A/S ejes af den danske stat.

KONCERNOVERSIGT



Lov om Sund & Bælt

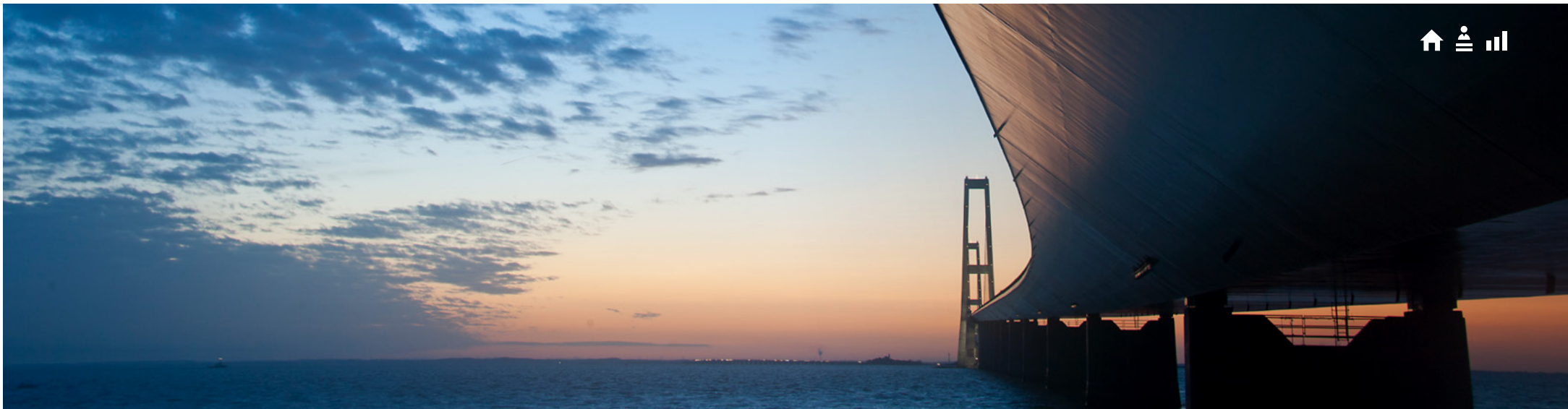
Sund & Bælt blev stiftet 4. december 1991 som et 100 pct. statsligt ejet aktieselskab ved Lov om anlæg af fast forbindelse over Øresund. Denne lov er sammen med Lov om anlæg af en fast forbindelse over Storebælt erstattet af lov nr. 588 af 24. juni 2005 om Sund & Bælt Holding A/S.

Loven regulerer forhold omkring ejerstruktur, adgang til optagelse af lån herunder statsgarantier og betaling for benyttelse af vej- og jernbaneforbindelser.

Den danske stat yder i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for A/S Storebælt og A/S Øresund særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse mod garanti-provision.

Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabernes øvrige økonomiske forpligtelser. Øresundsbro Konsortiet I/S' gæld garanteres solidarisk af den danske og den svenske stat.

Endvidere yder den danske stat i henhold til Lov om projektering af fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark for A/S Femern Landanlæg og Femern A/S samt Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark, mod en garantiprovision, særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabernes lånoptagelse.



Økonomiske forhold 2023

2023 var et godt år for trafikken over de store broer. Både på Storebæltsforbindelsen og Øresundsbron blev der sat flere rekorder. I juli passerede ca. 1,4 mio. køretøjer Storebæltsforbindelsen, mens ca. 900.000 kørte over Øresundsbron. Hermed blev juli 2023 til den største rejsemåned hidtil i begge broers levetid.

De finansielle markeder har været præget af faldende inflation, hvilket også har haft effekt på Sund & Bælts finansielle udvikling i 2023. Da en del af koncernens gæld er eksponeret mod inflationsopskrivning, har dette mere end opvejet stigningen i korte markedsrenter. Koncernens samlede renteomkostninger har derfor været faldende i løbet af 2023. Det har således påvirket koncernens resultat og givet anledning til

gentagne opjusteringer af forventninger til årets resultat før finansielle dagsværdireguleringer og skat.

Omvendt udgør dagsværdireguleringer i 2023 en omkostning på 2.323 mio. kr. mod en indtægt i 2022 på 18.761 mio. kr. Forskellen skyldes, at 2022 modsat var præget af en stigende inflation og renteforhøjelser, som medførte en urealiseret kursgevinst af koncernens fastforrentede gæld.

Dagsværdireguleringer vedrører ændringer i markedsværdien af koncernens finansielle aktiver og passiver. Værdireguleringerne er derfor en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for koncernens gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Koncernen styres internt efter resultat før dagsværdireguleringer og skat, da dette udtrykker Sund & Bælts egentlige kerne-drift med indflydelse på pengestrømme og tilbagebetalingstid. I resultatet fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i 2023 en omkostning på 114 mio. kr. vedr. dagsværdireguleringer. Resultatet af fællesledet virksomhed er derfor reguleret for dette i opgørelsen af resultat før dagsværdireguleringer og skat.

Samlet betyder dette, at koncernens resultat før finansielle dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 2.078 mio. kr., hvilket er en stigning på 916 mio. kr. i forhold til 2022. Årets resultat efter dagsreguleringer og skat udgør et overskud på 59 mio. kr., hvilket er et fald på 15.785 mio. kr.

Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

Mio. kr.	Totalindkomst- opgørelse 2023	Dagsværdi- regulering	Resultatopgørelse ekskl. dagsværdireguleringer 2023	Resultatopgørelse ekskl. dagsværdireguleringer 2022
Resultat af primær drift (EBIT)	1.994		1.994	2.056
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-2.980	2.323	-657	-1.435
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	-986		1.337	621
Resultat af fællesledet virksomhed	627	114	741	541
Resultat før dagsværdiregulering og skat			2.078	1.162
Dagsværdiregulering		-2.437	-2.437	19.696
Resultat før skat	-359		-359	20.858
Skat	418		418	-5.014
Årets resultat	59		59	15.844

I delårsrapporten for 3. kvartal 2023 var forventningen til årets resultat før finansielle dagsværdireguleringer et overskud før dagsværdireguleringer i størrelsesorden 1,9-2,05 mia. kr. Det realiserede resultat før finansielle dagsværdireguleringer og skat er på 2,08 mia. kr. og ligger dermed lige over den udmeldte forventning.

Koncernens nettoomsætning på 3.511 mio. kr. omfatter primært betaling for passager over Storebæltsforbindelsen og betaling fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæg. En mindre andel af nettoomsætningen omfatter drift af havne, udstedergodtgørelse,

drift af miljøzoner samt salg af finansforvaltningsydelser og rådgivning, herunder udførelse af diverse foranalyser.

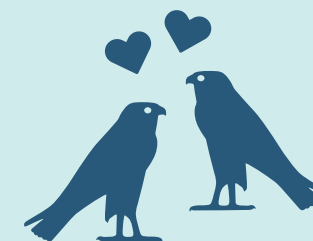
Stigningen i nettoomsætningen på 34 mio. kr. set i forhold til sidste år kan henføres til væksten i vejtrafik over Storebæltsforbindelsen. At den samlede omsætning ikke er steget tilsvarende, skyldes et fald i omsætning fra jernbanen.

Koncernens andre eksterne omkostninger udgør 387 mio. kr. og er faldet med 6 mio. kr. sammenlignet med sidste år. Udviklingen kan henføres til, at generelle prisstigninger på koncernens forbrug af energi og materialer som følge af inflationen, er modsvaret af omprioriteringer i koncernens opgaver.

Personaleomkostninger udgør 211 mio. kr. og er steget med 33 mio. kr. sammenholdt med sidste år. Stigningen er drevet af et øget antal medarbejdere som følge af koncernens stigende antal opgaver og projekter. Personaleomkostningerne indgår i totalindkomstopgørelsen efter aktiveringer.

Egenkapitalen er pr. 31. december 2023 positiv med 9.481 mio. kr.

Sund & Bælt Holding A/S udlodder udbytte til staten til medfinansiering af en række politiske aftaler, primært til udbygning af infrastruktur. Medfinansieringen består i 9,0 mia. kr. (2009-priser) til den politiske aftale "En grøn transportpolitik", 2,2 mia. kr. (2018-priser) til udvidelsen af Fynske Motorvej og 7,9 mia. kr. (2021-priser) til "Infrastrukturplan 2035". Sund & Bælt Holding A/S har i 2023 modtaget et udbytte på 1.406 mio. kr. fra A/S Storebælt og har efterfølgende i 2023 udbetalt et ekstraordinært udbytte på 1.306 mio. kr. til aktionæren.



Ny redekasse til kæresten på Sprogø

På Sprogø har vi et kærestepar - to tårnfalke, som har boet flere år i en redekasse, oppe i træerne på Sprogøs æbleplantage.

Tårnfalkenes redekasse kunne desværre ikke modstå vinteren og de voldsomme storme og endte med at falde ned.

Heldigvis har vores veteraner på Sprogø bygget en helt ny redekasse til parret, og nu håber vi, at den nye kærlighedsrede gør lykke hos vores kærestepar.



Pigeheimmet på Sprogø fyldte 100 år

I 2023 var det 100 år siden, at kvindeanstalten på Sprogø blev etableret. I perioden fra 1923 til 1961 blev ca. 500 kvinder anbragt på Sprogø, fordi de var blevet stemplet som "moralsk åndssvage" og "seksuelt løsslupne".

Datidens samfund frygtede, at kvinderne ville degenerere befolkningen, hvis de fik børn, og billetten væk fra Sprogø var at blive steriliseret. Det er vigtigt at huske kvinderne, deres historie og den skæbne, de led.

Efter udlodning af det forventede ordinære udbytte i 2024 på 1.475 mio. kr. til staten vil Sund & Bælt Holding A/S samlet have udloddet 13.867 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 10.712 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009, 2.490 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej og 665 mio. kr. vedrører medfinansieringen af Infrastrukturplan 2035.

Koncernens likvider er samlet steget med 357 mio. kr. og udgør 1.020 mio. kr. ultimo 2023.

Femern Bælt-projektet har særlig stor indvirkning på årets pengestrømme, idet Femern A/S har investeret 8.594 mio. kr. ekskl. EU-støtte samt eliminerings i materielle anlægsaktiver. Koncernen har som helhed investeret 10.051 mio. kr. i materielle anlægsaktiver i 2023.

De øgede investeringer har tilsvarende medført optagelse af 15.176 mio. kr. inkl. refinansieringer i nye langfristede forpligtelser for koncernen.



Trafik

VEJ

Storebæltsforbindelsen

I 2023 var trafikken på Storebæltsforbindelsen den højeste nogensinde. I alt kørte 13,6 mio. køretøjer over forbindelsen. Samlet set var trafikken i 2023 2,9 pct. højere end i 2022 og 2,7 pct. højere end den hidtidige trafikrekord fra 2019. Dette skyldes en vækst i personbiltrafikken på 3,7 pct., som med 87,6 pct. udgør langt størstedelen af den samlede vejtrafik over Storebæltsforbindelsen. Lastbiltrafikken for 2023 var derimod 2,8 pct.

lavere end i 2022. Bustrafikken lå 21,1 pct. over 2022.

Det var især i januar og juli, at trafikken var højere end i 2022. Den høje trafikvækst i januar 2023 skyldes, at trafikken i januar 2022 fortsat var påvirket af covid-19 restriktioner. I juli 2023 blev der sat månedsrekord med i alt 1.369.000 passager på Storebæltsforbindelsen.

Øresundsbron

På den 16 km lange forbindelse over Øresund mellem Danmark og Sverige er trafikken i

2023 steget med 8,3 pct. i forhold til 2022 og nåede næsten op på niveauet fra før covid-19.

På Øresundsbron blev der i juli måned sat trafikrekorder for både dag, weekend, uge og måned.

Personbiltrafikken steg samlet set med 9,8 pct. i forhold til 2022. Godstrafikken med last- og varebiler begyndte at falde fra andet kvartal og endte for hele året 5,0 pct. under 2022.

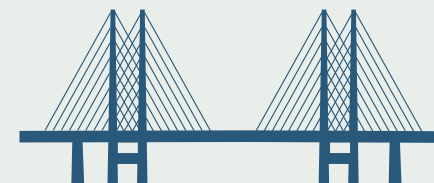
STOREBÆLTSLFORBINDELSEN

Trafik pr. døgn januar-december	2023	2022	Ændring
Personbiler	32.709	31.548	3,7%
Lastbiler	4.526	4.656	-2,8%
Busser	109	90	21,1%
Total	37.343	36.293	2,9%



ØRESUNDSBRON

Trafik pr. døgn januar-december	2023	2022	Ændring
Personbiler	17.992	16.379	9,8%
Lastbiler	1.849	1.946	-5,0%
Busser	130	109	19,3%
Total	19.971	18.434	8,3%



JERNBANE

Storebæltsforbindelsens jernbaneanlæg

I 2023 kørte 39.917 persontog over Storebæltsforbindelsen, hvilket er et fald på 11,9 pct. i forhold til 2022. På samme strækning kørte 9.967 godstog i 2023, svarende til et fald på 12 pct. sammenholdt med 2022. Faldet skyldes flere store sporarbejder på strækningen mellem Ringsted og Slagelse

hen over forår og sommer, som har resulteret i færre togafgange.

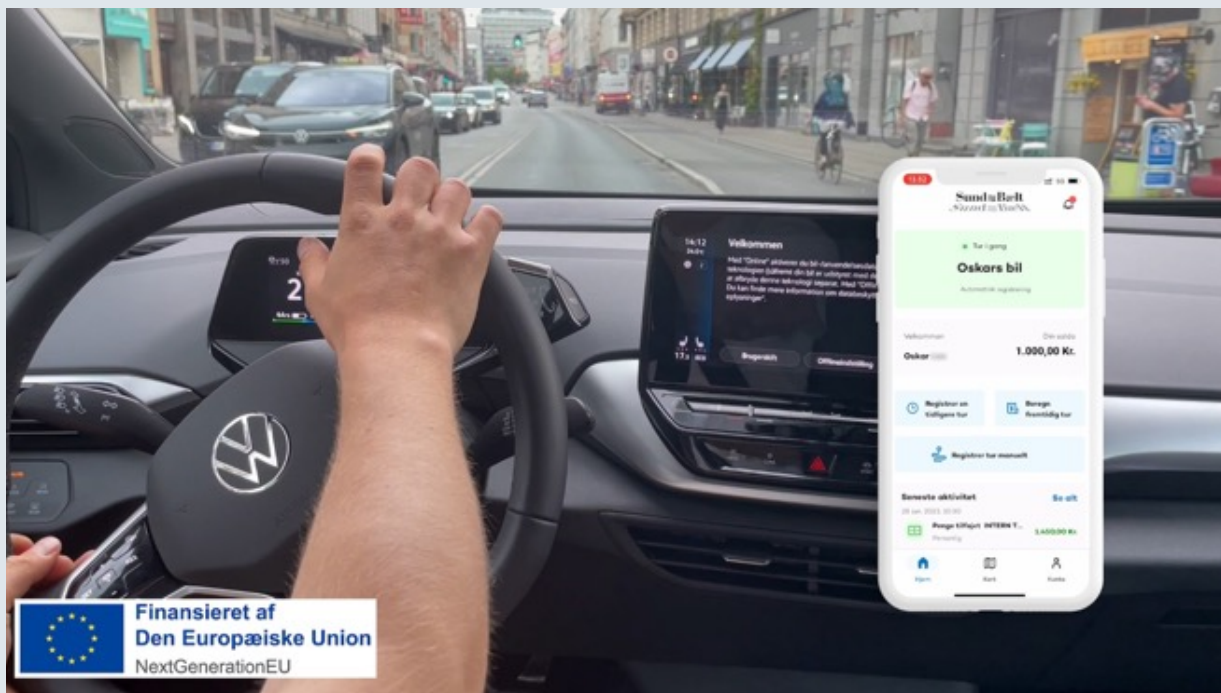
Øresundsbrons jernbaneanlæg

Antallet af persontog i 2023 udgjorde 58.347, hvilket er en stigning på 3,9 pct. i forhold til 2022. 6.507 godstog kørte over Øresundsbron i 2023, hvilket er et fald på 16,4 pct. sammenlignet med 2022.

Øresundsbanen

I 2023 var der 73.392 persontog på Øresundsbanen mellem Københavns Hovedbanegård og Københavns lufthavn, hvilket er et fald på 9,5 pct. i forhold til 2022. Der var samtidig 6.618 godstog i 2023, primært mellem Vigerslev og Kalvebod brygge, svarende til et fald på 13,1 pct. sammenholdt med 2022.

Stor interesse for vejafgiftsforsøg for personbiler



Sund & Bælt gennemfører sammen med Danmarks Tekniske Universitet (DTU) et forsøg med vejafgifter for personbiler. Forsøget blev skudt i gang i efteråret 2023.

Forsøgets formål er at undersøge, hvordan vejafgifter kan påvirke bilisters kørselsmønster og på den måde mindske trængsel på vejene og de skades- og sundhedsomkostninger, der er tilknyttet til kørsel.

Forsøget foregår i hele Danmark med særligt fokus på Aarhus og København, hvor trængslen er størst. 2.200 tilfældigt udvalgte borgere deltager i forsøget, der afsluttes i sommeren 2025. Derefter vil der være analyser og evaluering, som skal give input til videre politisk drøftelse af vejafgifter i Danmark.

Forsøgsdeltagerne bruger en APP til at registrere deres kørsel automatisk eller manuelt. Forsøget indledes med en kontrolperiode, hvor forsøgsdeltagernes vanlige kørsel undersøges. Derefter kører deltagerne to testperioder, hvor de betaler en fiktiv vejafgift ud fra de minutter eller kilometer, de har kørt i de gældende afgiftszoner.

Takststørrelsen afhænger af, om deltagerne kører i en cityzone, forstadszone eller andre steder i Danmark i eller uden for myldretid.

Investeringer herunder projektinvesteringer

Koncernen har i 2023 samlet investeret 10.051 mio. kr. i materielle anlægsaktiver.

Sund & Bælt skelner internt mellem reinvesteringer samt investeringer i nye anlæg under udvikling. Reinvesteringer har i 2023 vedrørt forbedringer på Storebæltsforbindelsen samt reinvesteringer i koncernens eksisterende vej- og jernbaneanlæg på Øresundsforbindelsens danske landanlæg.

Investeringer i anlæg under udvikling vedrører særligt Femern Bælt-projektet samt investeringer i de tilhørende landanlæg.

Koncernens investeringer i materielle anlægsaktiver fordeler sig på følgende måde blandt de konsoliderede selskaber, inkl. elimineringer:

KONCERNENS INVESTERINGER						
Mio. kr.	A/S Storebælt	A/S Øresund	Femern A/S	A/S Femern Landanlæg	Øvrige	I alt
Investeringer i materielle anlægsaktiver	161	198	8.594	1.030	68	10.051



Finansiering

Sund & Bælts infrastrukturprojekter anvender statsgarantimodellen, som har muliggjort realiseringen af megaprojekter uden for statens budget, men med statsligt ejerskab. Det startede med anlæg af Storebæltsforbindelsen tilbage i 1987 og har efterfølgende været brugt på Øresundsforbindelsen og nu også på Femern Bælt-forbindelsen.

Statsgarantimodellen kombinerer statsligt ejerskab og statsgaranterede lån med brugerbetaling.

I statsgarantimodellen organiseres projektet i et 100 pct. statsligt ejet selskab, som har ansvaret for design, anlæg, drift og vedligehold samt finansiering af projektet. Finansieringen baseres på statsgaranteret finansiering eller genudlån mod betaling af en garantiprovision. Som konsekvens af statens høje kreditværdighed kan der sikres finansiering på favorable vilkår og løbetider, der matcher projekternes tilbagebetalingstid. Der opkræves takster på de faste forbindelser, og denne brugerbetaling går til drift og vedligehold af anlæggene samt til at betale renter og afdrag på lånene. Brugerbetalingen sikrer, at projekterne hviler i sig selv og dermed ikke belaster statens budget.

Statsgarantimodellen muliggør etablering af infrastrukturprojekter, hvor der findes en villighed til brugerbetaling, der kan sikre tilbagebetaling af lånene.

Der betales en årlig garantiprovision på 0,15 pct. til staten for den samlede udestående garanterede gæld (genudlån). For Femern A/S udgør garantiprovisionen med virkning fra 1. januar 2019 2,0 pct. iht. finansieringsmodel godkendt af EU-Kommissionen i marts 2020.

Sund & Bælt er underlagt retningslinjer for finansielle transaktioner fra Nationalbanken, der gælder for selskaber med adgang til genudlån eller statslige lånegarantier. Retningslinjerne sætter rammer for optag, afdrag og førtidsindfrielse af genudlån. Hertil kommer rammer for Sund & Bælts anvendelse af finansielle instrumenter, som skal være simple, kendte og anvendte i markedet. I tillæg er der faste rammer for den kreditrisiko, som Sund & Bælt kan påtage sig ved handel med finansielle transaktioner. Valutaeksponeringer skal som udgangspunkt begrænses til danske kroner eller Euro.

Nationalbankens retningslinjer er indarbejdet i Sund & Bælts finanspolitik og -instruks, der fastsætter rammer og udstikker principper for styring af finansielle risici herunder roller og ansvar. Finansstrategien definerer det kommende års strategi for lån og finansiell risikostyring og sikrer, at aktiviteter holdes inden for de i finanspolitikken angivne rammer.

Sund & Bælts målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici.

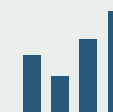
Sund & Bælt selskaberne har gennem hele 2023 udelukkende optaget genudlån fra staten. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative lånemuligheder.

Omdrejningspunktet på de finansielle markeder var endnu engang inflationsudviklingen, der mod årets afslutning var tæt på nul i Danmark og står i kontrast til den meget høje inflation i 2022. De toneangivende centralbanker har som konsekvens heraf sat de pengepolitiske stramninger på pause, og renterne er faldet lidt tilbage igen. Den aftagende inflation har direkte gennemslag på renteudgifterne, da rentetilskrivningen på en del af gældsporteføljen er inflationsindekseret. I Danmark blev inflationstakten 0,1 pct. i oktober 2023, hvilket er den måned, som langt overvejende har betydning for indekssopskrivningen på gælden.

De lange renter på statens genudlån er i 2023 faldet med omkring 0,1-0,5 procentpoint, mens de korte pengemarkedsrenter endnu kun er faldet moderat.

Samlet har dette medført et væsentligt fald i nettorenteudgifterne på 778 mio. kr. til 657 mio. kr. Dette skyldes primært gennemslaget fra det kraftige fald i inflationen.

SUND & BÆLT – FINANSIELLE NØGLETAL 2023



Mio. kr.	A/S Storebælt	A/S Øresund	A/S Femern Landanlæg	Femern A/S
Låntagning 2023 ¹⁾	2.425	2.518	10.043	9.096
- heraf genudlån	2.366	2.463	10.043	0
Bruttogæld (dagsværdi)	17.619	13.479	19.067	16.217
Nettogæld (dagsværdi)	15.700	12.164	5.854	11.952
Rentebærende nettogæld	16.244	12.891	6.193	22.200
Nettofinansieringsomkostninger	251	288	-4	15
Værdiregulering	346	206	229	1.509
Samlet finansomkostning²⁾	597	494	225	1.524

¹⁾ Note: I låntagningen indgår over/underkurser på afdækningstransaktioner vedr. genudlån.

²⁾ Note: Beløbet er de nettofinansieringsomkostninger, som relaterer sig til den aktive finansforvaltning. Beløbet er bl.a. ekskl. garantiprovision. Beløbet er derfor forskelligt fra selskabernes samlede nettofinansieringsomkostninger.

Sund & Bælts strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2023 har tabt penge på finansielle modparters konkurs.

TILBAGEBETALINGSTID

De faste forbindelser tilbagebetales med brugerbetaling fra vej- og jernbanetrafikken. Tilbagebetalingstiden er en beregning af det antal år, det tager at tilbagebetale den samlede gæld beregnet fra åbningsåret. Beregningen inkluderer en prognose for fremtidige indtægter og udgifter og anses som en rentabilitetsberegning.

I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn (10-årig statsobligation) fra august 2023 på den del af gælden, der ikke er rentefafdækket, mens den øvrige gæld indgår med de faktiske rentevilkår.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og skøn for renteutviklingen. Udviklingen i inflationen påvirker kun i mindre omfang tilbagebetalingstiden, da både indtægter og udgifter reguleres med inflationen, samtidig med at gældsporteføljen er sammensat med henblik på delvis at udligne inflationspåvirkningen.

Tilbagebetalingstiden for A/S Storebælt er uændret opgjort til 36 år fra åbningsåret. Lavere renteudgifter og højere trafikindtægter har givet et positivt bidrag til rentabiliteten.

Investeringen i Øresundsforbindelsens landanlæg tilbagebetales primært ved en udbyttebetaling fra Øresundsbro Konsortiet I/S og dels af en betaling fra Banedanmark for benyttelsen af Øresundsbanen. 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 finansieret igennem finansloven.

EU-rettens annullering af statsstøttegodkendelsen den 19. september 2018 medførte, at EU-Kommissionen indledte en "formel undersøgelsesprocedure". EU-Kommissionen afsluttede denne undersøgelse med en ny afgørelse den 13. februar 2024. Afgørelsen konkluderer, at A/S Øresund i et vist omfang har modtaget skattefordele, som ikke er proportionale ifølge EU's statsstøtteregler og derfor skal tilbagebetales. Øvrige indklagede påstande om ulovlig statsstøtte i form af garantier mv. tages ikke til følge. Afgørelsen kan fortsat ankes, og det er på tidspunktet for regnskabsaflægningen ikke muligt at opføre tilbagebetalingsbeløbet pålideligt. Idet tilbagebetalingen alene relaterer sig til ikke-proportionale

skattefordele er det A/S Øresunds vurdering, at tilbagebetalingsbeløbet vil udgøre en størrelse, der ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling i væsentligt omfang.

Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund er beregnet til 47 år, hvilket er en forbedring på 1 år sammenholdt med sidste års regnskab. Forbedringen tilskrives primært en opjustering af de langsigtede trafikindtægter på Øresundsforbindelsen. Udbytteudlodningen fra Øresundsbro Konsortiet I/S til A/S Øresund forventes genoptaget i 2024.

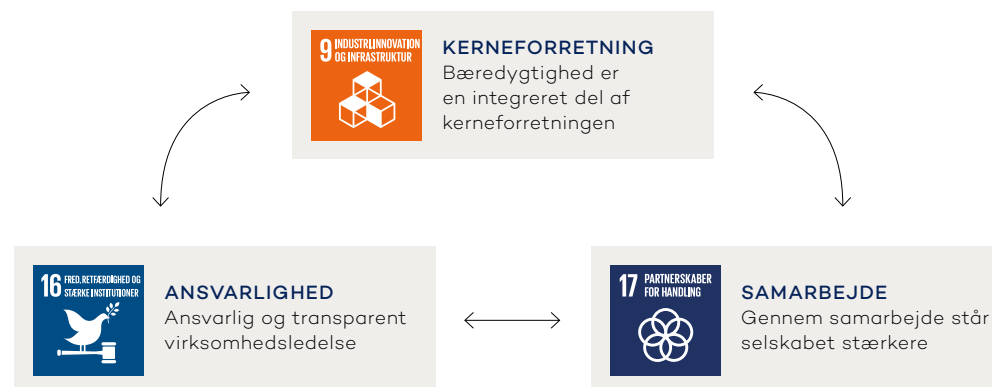
Retten ved EU's domstole har i februar 2024 afsagt dom vedrørende finansiering af Femern A/S og Kommissionens statsstøttegodkendelser heraf. Retten frifandt kommissionen, og dommen forventes derfor ikke at påvirke koncernens finansielle stilling, idet den nuværende finansieringsmodel dermed kan fortsætte uændret.

Femern A/S har i november 2020 senest fremlagt en finansiell analyse for Femern Bælt-forbindelsen. På baggrund af "Finansiell Analyse 2020" er tilbagebetalingstiden opgjort til 28 år efter åbning af Femern Bælt-forbindelsen.

Sund & Bælts bæredygtighedstilgang, §99a

Sund & Bælts overordnede ambition for bæredygtighed er at projektere, anlægge og drive infrastruktur, der dækker fremtidens behov, på en bæredygtig måde for mennesker og natur. Som led i selskabets politik for bæredygtighed er bæredygtighed derfor indarbejdet i selskabets forretningsmodel, jf. afsnit om Sund & Bælts forretningsmodel. Det indebærer, at bæredygtighed er en integreret del af kerneforretningen, at der er en ansvarlig og transparent virksomhedsledelse, og at det er gennem samarbejde, selskabet står stærkere. I forlængelse af politikken har selskabet i 2023 vedtaget en strategi for bæredygtighed, som sætter rammen for koncernens tilgang til bæredygtighed.

Sund & Bælts bæredygtighedsstrategi skal implementeres på tværs af selskabets værdikæde, som omfatter infrastrukturprojekter på alle stadier fra forundersøgelser over design, projektering og anlæg til drift og vedligehold. Det er ved at have fokus på bæredygtighedshensyn i alle faser af et projekt, at Sund & Bælt bedst muligt kan bidrage positivt til bæredygtighedsdagsordenen ved at optimere den positive påvirkning og forebygge og minimere den negative påvirkning fra det enkelte projekt.



Sund & Bælt har allerede en lang erfaring med at integrere bæredygtighedsmæssige løsninger i sine projekter. Sund & Bælt har en operationel tilgang til løbende at optimere metoder til anlæg, drift og vedligehold, fx med ny digital teknologi som bidrager til at mindske ressourceforbruget og levetidsforlængelse anlæggene. Sund & Bælt har desuden i mere end et årti forpligtet sig til at arbejde med Global Compacts 10 principper og bruger derfor også FN's verdensmål som referenceramme for arbejdet med bæredygtighed.

Sund & Bælts strategiske prioritetsområder, identificeres ud fra en løbende vurdering af hvilke områder der er mest væsentlige for

selskabets kerneforretning. Vurderingen beror både på, hvor selskabet har den største potentielle påvirkning, og hvor de største bæredygtighedsmæssige risici for selskabet ligger. De strategiske prioriteter og overordnede mål inden for miljømæssig og social bæredygtighed samt bæredygtig governance gælder for koncernen som helhed og skal realiseres gennem de enkelte projekter.

Sund & Bælt arbejder med de prioriterede områder internt i organisationen og i forhold til selskabets samarbejdspartnere. Derudover vurderer selskabet de strategiske prioriteter i forhold til, hvordan selskabet kan påvirke branchen og omverdenen gennem udøvelsen af kerneforretningen.

Overordnede koncernmål for bæredygtighed



KERNEFORRETNING

Sund & Bælt Holding A/S projekterer, anlægger og driver infrastruktur, der dækker fremtidens behov, på en bæredygtig måde for mennesker og natur



Ambitioner

MILJØMÆSSIG BÆREDYGTIGHED

Sund & Bælt vil skabe et positivt aftryk på klima, natur og biodiversitet ved projektering, anlæg og drift af infrastruktur, og dermed understøtte den grønne omstilling af transportsektoren, til gavn for brugere og samfundet.

SOCIAL BÆREDYGTIGHED

Sund & Bælt vil sikre ordnede arbejdsforhold, et trygt og sikkert arbejdsmiljø og bidrage til uddannelse af fremtidens arbejdskraft ved projektering, anlæg og drift af infrastruktur.

BÆREDYGTIG GOVERNANCE

Sund & Bælt vil integrere bæredygtig ledelse i kerneforretningen og være rollemodel for fremtidige infrastrukturprojekter.

Strategiske prioriteter



Klima



Teknologi og materialer



Natur og biodiversitet



Løn og arbejdsforhold



Lærlinge og uddannelse



Arbejdsmiljø



Mangfoldighed og menneskerettigheder



Borgerinddragelse

Mål for fremtiden

MINIMERING AF CO2- UDLEDNING

Sund & Bælt vil være klimaneutral i administration og drift i 2030 samt bidrage til Regeringens klimamålsætning

HOLDBAR INFRASTRUKTUR

Sund & Bælt vil etablere infrastruktur med mindst muligt ressourceforbrug over anlæggets levetid

AT BYGGE MED NATUREN

Sund & Bælt vil integrere naturbaserede løsninger i projektering, anlæg og drift samt etablere erstatningsnatur med høj økologisk funktionalitet og biodiversitet

AT BYGGE MED OMHU

Sund & Bælt vil understøtte ordnede arbejdsforhold, efter den danske model og sikre rammerne for et godt arbejdsliv med trivsel

FREMIDENS ARBEJDSSTYRKE

Sund & Bælt vil udvikle medarbejdernes kompetencer gennem hele arbejdslivet og sikre høj frekvens af lærlinge på anlægsprojekter, samt bidrage til kvaliteten af deres uddannelse

HEN IMOD NUL

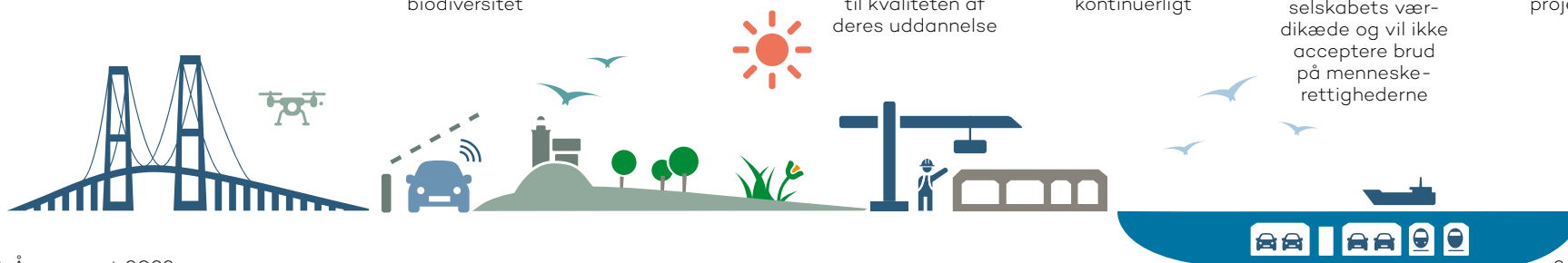
Sund & Bælt vil arbejde for at reducere ulykkesfrekvensen ved anlæg, drift og vedligeholdelse af infrastruktur

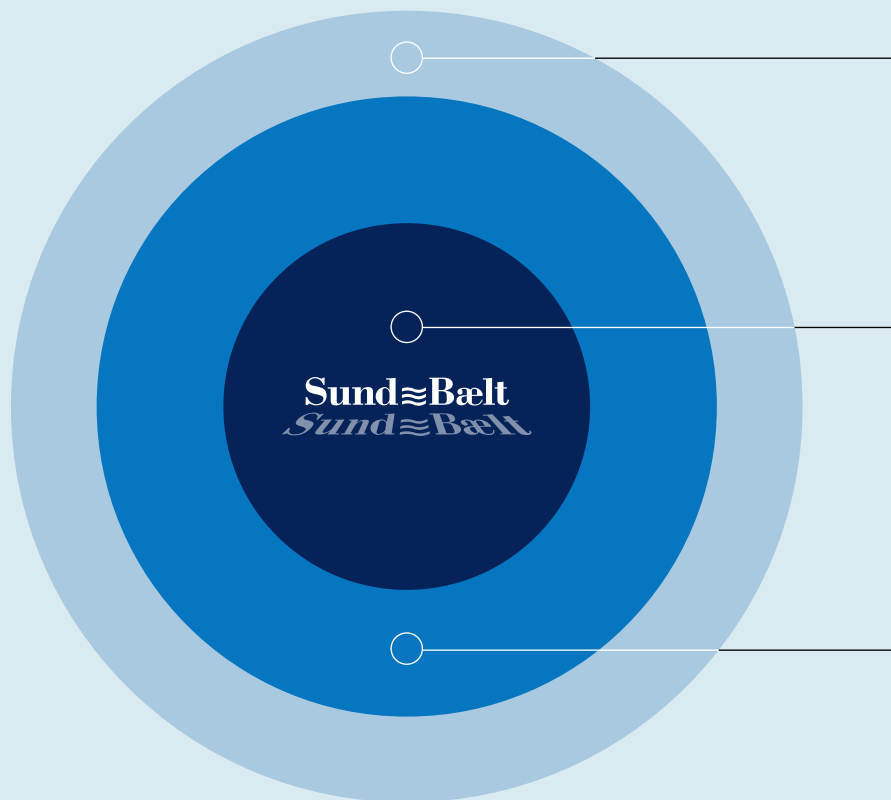
MANGFOLDIGHED OG MENNESKERETTIGHEDER

Sund & Bælt vil sikre vilkår, der fremmer en mangfoldig medarbejdersammensætning internt og hos leverandører i selskabets værdikæde og vil ikke acceptere brud på menneskerettighederne

BORGERINDDRAGELSE

Sund & Bælt vil gennem dialog og borgerinddragelse sikre at lokale hensyn inddrages i planlægning og gennemførelse af infrastrukturprojekterne





BRANCHENS OG OMVERDENENS SFÆRE

Sund & Bælts ansvar er at sikre, at selskabet bidrager positivt til en bæredygtig udvikling af branchen og omverdenen gennem forskning, innovation og videndeling. Selskabet har endvidere som ambition at være en rollemodel til efterlevelse i branchen.

SUND & BÆLTS EGEN SFÆRE

Sund & Bælt har det fulde ansvar og den fulde kontrol over alle bæredygtigheds relaterede problematikker inden for egen organisation.

ENTREPRENØRER/PROJEKTPARTERS SFÆRE

Sund & Bælt har ansvaret for gennem samarbejder og kontrakter direkte at påvirke mål og handlinger hos leverandører og samarbejdsparter til projekterne.

STATUS FOR UDVIKLINGSMÅL INDEN FOR BÆREDYGTIGHED

Sund & Bælt har i henhold til selskabets udviklingsmål for 2023 (se tabellen) formuleret en strategi, startet på implementeringen af Corporate Sustainability Reporting

Directive (CSRD) samt udarbejdet en opgørelse af selskabets bæredygtige aktiviteter i henhold til EU's taksonomiforordning.

OVERSIGT OVER OPNÅELSE AF UDVIKLINGSMÅL FOR 2023

UDVIKLINGSMÅL	RESULTAT
Udvikle koncernfælles bæredygtighedsstrategi	Sund & Bælt har vedtaget en koncernstrategi for bæredygtighed med strategiske prioriteter og målsætninger. Implementeringen af CSRD er ligeledes påbegyndt med udarbejdelsen af datagap-analyse og en dobbelt væsentlighedsanalyse.
Implementering af ny Code of Conduct	Code of Conduct er implementeret som en del af kontraktgrundlaget for alle kontrakter over tærskelværdier for hhv. anlægs- og tjenesteydelseskontrakter. Der er desuden implementeret en ny kontrolprocedure med henblik på at sikre, at kodekset efterleves af Sund & Bælts leverandører.
Opgøre andelen af bæredygtige aktiviteter iht. EU's taksonomiforordning	Der er for 2023 gennemført en samlet opgørelse af selskabets bæredygtige aktiviteter (omsætning, driftsomkostninger (OpEx) og investeringsomkostninger (CapEx) i henhold til taksonomiens rapporteringskrav.

I 2024 skal arbejdet med at implementere CSRD fortsætte frem mod første lovpligtige rapportering med årsrapporten for 2024. Af væsentlige skridt på vejen kan nævnes udvikling og konsolidering af datagrundlaget

samt udvikling af yderligere bæredygtighedsprioriteter og målsætninger på de områder, som blev afdækket med den dobbelte væsentlighedsanalyse og taksonomiopgørelsen.

TAKSONOMIOPGØRELSEN FOR 2023

ANDEL AF SUND & BÆLT AKTIVITETER I 2023, DER ER OMFATTET AF TAKSONOMIEN HHV. OPFYLDER TAKSONOMIENS KRITERIER FOR BÆREDYGTIGHED, I PROCENT

	OMSÆTNING	INVESTERINGSOMKOSTNINGER (CAPEX)	DRIFTSOMKOSTNINGER (OPEX)
Bæredygtige aktiviteter	0 %	95 %	4 %
Omfattede, men ikke bæredygtige	100 %	3 %	96 %
Ikke-omfattede aktiviteter	0 %	2 %	0%

Sund & Bælt har i 2023 for første gang udarbejdet en opgørelse af koncernens bæredygtige aktiviteter i henhold til EU's taksonomiforordning. Opgørelsen er med til at give et samlet billede af bæredygtighedsindsatsen og kan bidrage til at styrke den yderligere. En stor del af koncernens aktiviteter er i udgangspunktet omfattet af taksonomien og er derfor blevet underlagt en screening ud fra taksonomiens tekniske kriterier. Screeningen viser, at en stor del af koncernens fremadrettede investeringsaktiviteter er at betragte som bæredygtige i henhold til taksonomien. Samtidig viser opgørelsen, at der på udvalgte områder er et potentiale for at styrke bæredygtighedsindsatsen.

Sund & Bælts omsætning i 2023 kan ikke betragtes som bæredygtig i henhold til taksonomien. Det skyldes taksonomiens specifikke kriterier på vandområdet, som Sund & Bælt aktuelt ikke efterlever. Af lignende årsager er der udvalgte investerings- og driftsaktiviteter, som ikke kan betragtes som bæredygtige i taksonomiens forstand. Det pågældende kriterie indebærer krav til bl.a. prøvetagning, som rækker ud over det, Sund & Bælt aktuelt er pålagt af de danske myndigheder. Taksonomiens specifikke kriterie er derfor ikke opfyldt. Selskabet vil på den baggrund iværksætte initiativer til at se på relevante målinger af vandkvaliteten i relevante udledningspunkter med henblik på at kunne dokumentere

overholdelsen af de yderligere kvalitetskrav. Eftersom taksonomiopgørelsen skal foretages på årlig basis, vurderer selskabet, at der fremover vil være mulighed for at opfylde det pågældende kriterie, og at selskabets omsætning dermed også vil kunne klassificeres som bæredygtig i henhold til taksonomien.

De lovpligtige tabeller fremgår sammen med en nærmere beskrivelse af resultaterne fra taksonomiopgørelsen i afsnittet til sidst i redegørelsen for samfundsansvar.

Status for strategiske prioritetsområder

MILJØMÆSSIG BÆREDYGTIGHED

Det er Sund & Bælts ambition at skabe et positivt aftryk på klima, natur og biodiversitet ved projektering, anlæg og drift af infrastruktur og dermed understøtte den grønne omstilling af transportsektoren.

De væsentligste risici for Sund & Bælt inden for miljømæssig bæredygtighed omfatter negativ påvirkning af klimaet, idet etablering og vedligehold af store infrastrukturprojekter medfører et både ressource- og CO₂-mæssigt aftryk. Derudover medfører selskabets aktiviteter en risiko for negative påvirkninger af miljøet.

Klima

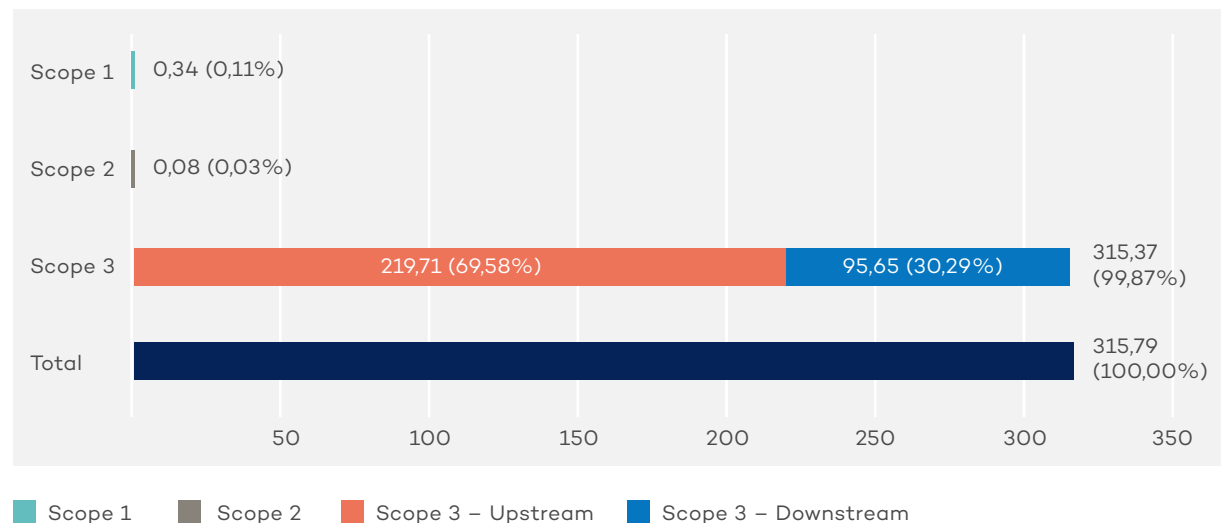
Sund & Bælt har i 2023 vedtaget som strategisk målsætning at opnå en klimaneutral administration og drift i 2030. For så vidt angår det samlede klimaaftryk vil Sund & Bælt understøtte regeringens klimaambitioner og EU's krav med en plan for netto-klimaneutralitet frem mod 2045.

Arbejdet med at nedbringe klimapåvirkningen pågår på tværs af hele koncernens værdikæde fra analyse og planlægning over projektering og anlæg til drift og vedligehold. I 2023 er der fx oprettet innovationsgrupper på Østlig Ringvej-projektet, som bl.a. skal bidrage til at sikre, at CO₂-besparende løsninger indarbejdes i projektets design fra starten. Derudover er der introduceret brug af LCA-analyser i en bredere vifte af projekter, herunder i forhold til udvidelse af Øresundsmotorvejen og Ny Kastrup Lufthavn Station-projektet. Analyserne kan anvendes som et målrettet redskab til at identificere potentialer for at stille præcise krav til reduktioner og sikre, at disse realiseres. Sund & Bælt har desuden i 2023 fortsat arbejdet med at reducere klimaaftrykket i driften, herunder gennemført forsøg med og besluttet at indkøbe biodiesel til selskabets arbejdsmaskiner.

Sund & Bælts samlede nominelle klimaaftryk er estimeret til at udgøre ca. 315.789 ton CO₂e i 2023. Heraf står især selskabets leverandører og trafikken på selskabets anlæg (scope 3) for mere end 99 pct. Udledningen i scope 3 er som forventet steget i forhold til 2022 som resultat af den øgede trafik samt anlægsaktiviteterne på Femern Bælt-projektet. Udledningerne forventes fortsat at stige i de næste år i takt med, at støbningen af tunnelelementer til Femern Bælt-forbindelsen tager fart. Der er i 2023 udarbejdet en strategi for den videre indsats for at nedbringe Femern Bælt-projektets samlede klimaaftryk, bl.a. med fokus på at reducere udledningerne fra beton.

Sund & Bælts eget aftryk (scope 1 og 2) er opgjort til ca. 421 ton CO₂e, i alt 0,13 pct. af selskabets samlede udledninger.

SUND & BÆLTS KLIMAEMISSIONER, FORDELT PÅ SCOPE 1, 2 OG 3, 1.000 TONS CO₂E, 2023



Kilde: Sund & Bælts klimaregnskab, 2023

Natur og biodiversitet

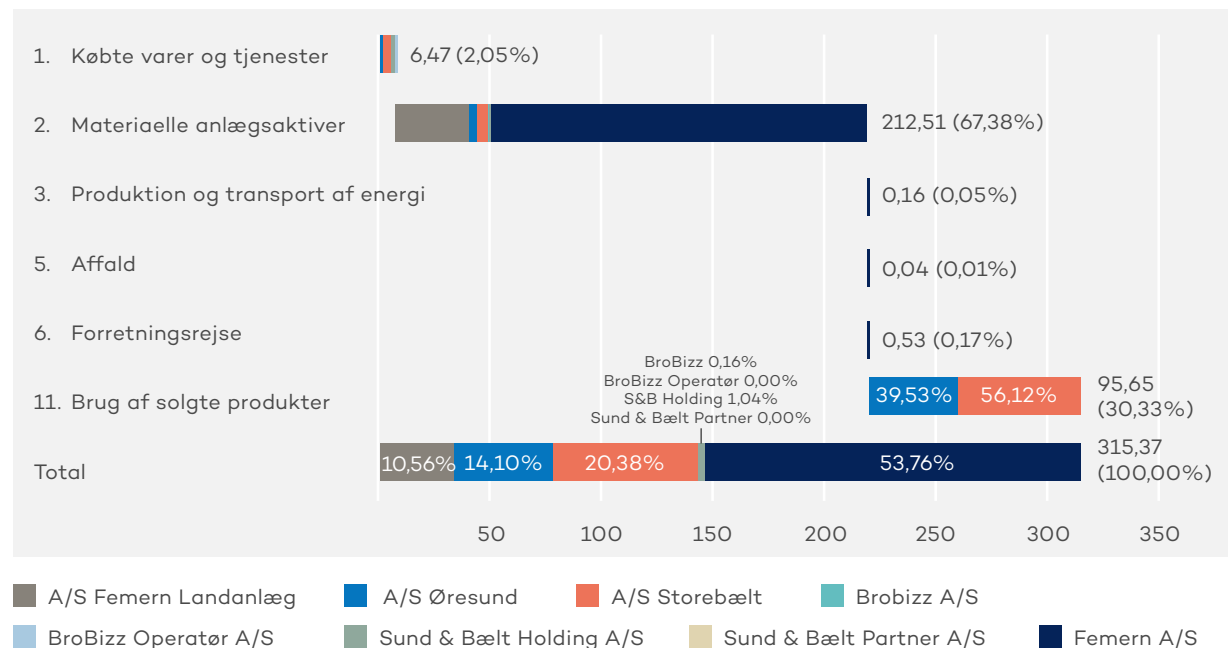
Etablering og drift af infrastruktur medfører en risiko for negative påvirkninger af miljøet. Sund & Bælt vil derfor fortsætte med at stille krav til de udførende entreprenører om beredskabsplaner for miljøuheld og øge tilsyn med entreprenørers overholdelse af god miljøpraksis. Sund & Bælt søger derudover løbende at forebygge, minimere og udbedre en eventuel negativ miljøpåvirkning af egne aktiviteter, produkter og serviceydelser.

Sund & Bælt har en overordnet anlægsfilosofi om at bygge med naturen bl.a. ved at indtænke og integrere naturbaserede løsninger i design, projektering, anlæg og drift. Derudover etablerer og vedligeholder Sund & Bælt erstatningsnatur for den natur, der inddrages eller forringes i forbindelse med etablering af selskabets infrastrukturanlæg. Sund & Bælt forestår en aktiv naturforvaltning på Sprogø og i forhold til den erstatningsnatur, der etableres som led i anlægs-

loven for Femern Bælt-forbindelsen. Naturens tilstand og funktionalitet monitoreres løbende og evalueres årligt. Ved ikke-tilstrækkelig udvikling iværksættes tiltag med henblik på at opnå god økologisk tilstand. I 2023 har visse vådområder såsom vandhuller og moser fx været påvirket af forårets tørkeperiode.

Selskabets strategi indebærer desuden, at naturen skal efterlades i en bedre tilstand end før etablering af anlæggene. Derfor omfatter indsatsen også tiltag, der rækker ud over det lovmæssigt påkrævede. I 2023 har Sund & Bælt afholdt en idékonkurrence med titlen "Naturens Døgn" på Sprogø, hvor specialister inden for natur og miljø har udviklet forslag til styrkelsen af biodiversiteten omkring Storebæltsforbindelsen til lands og til vands. Der er indtil videre vedtaget projekter, der skal udføres på Sprogø i 2024, til en samlet værdi af 10 mio. kr. På Femern Bælt-projektet var der i 2023 fokus på natur og biodiversitet, der omfatter en række initiativer til forbedring af forholdene for den lokale natur og biodiversitet. Initiativerne, som er i tillæg til den påkrævede erstatningsnatur, implementeres hen over de kommende år.

SUND & BÆLTS SCOPE 3 KLIMAEMISSIONER, FORDELT PÅ EMISSIONSKATEGORIER OG SELSKABER, 1.000 TONS CO₂E, 2023



Kilde: Sund & Bælts klimaregnskab, 2023: Sund & Bælt har opgjort sit klimaregnskab efter den internationale klimaprotokols anvisninger (www.ghgprotocol.org). 100 pct. ejede datterselskaber indgår i regnskabet. Der er indregnet udledninger i scope 1, 2 og 3, herunder upstream-kategorierne "purchased goods and services" (3.1), "capital goods" (3.2), "fuel and energy related services" (3.3), "waste" (3.5), "business travel" (3.6) og downstream-kategorien "use of sold products and services" (3.11), som omfatter udledningerne fra trafikken (køretøjer og tog) på Storebæltsforbindelsen samt Øresundsmotorvej og -bane. Der er anvendt forbrugs- og aktivitetsbaserede data til beregningen af udledningen fra scope 1 og 2 samt scope 3 for så vidt angår de to konsortiers (FLC og FBC) arbejder på Femern Bælt-projektet. Øvrige scope 3-udledninger er beregnet med brug af spend-baseret metode på regnskabsdata efter klimaprotokollens anvisninger, hvor bogførte omkostninger er anvendt som udgangspunkt for at beregne udledningerne. Der er i 2023 blevet optimeret i metode, således at beregninger er mere præcise og retvisende. Sund & Bælt vil i 2024 forbedre datagrundlaget for klimaregnskabet med flere aktivitetsbaserede data i scope 3 og inkludere flere kategorier i regnskabet.

Test af frøblandinger på Lolland

I 2023 er der som led i strategien for natur og biodiversitet på Femern Bælt-projektet påbegyndt testforsøg af frøblandinger. Frøblandingerne planlægges udsået på voldene omkring produktionsområdet i Rødbyhavn og i rabatter og på skrænter langs med de kommende vej- og jernbaneanlæg, i alt over 50 hektar.

Formålet er at styrke den lokale biodiversitet ved at booste den lokale vegetation. Initiativet er ét blandt flere, som skal bidrage til, at projektet efterlader et positivt aftryk på naturen og biodiversiteten.



SOCIAL BÆREDYGTIGHED

Sund & Bælts strategiske ambition er at sikre ordnede arbejdsforhold, et trygt og sikkert arbejdsmiljø og bidrage til uddannelse af fremtidens arbejdskraft ved projektering, anlæg og drift af infrastruktur.

Væsentlige risici for Sund & Bælt inden for social bæredygtighed omfatter især brud på leverandørers ansattes rettigheder med hensyn til løn og arbejdsforhold samt personskader som resultat af arbejdsulykker på selskabets projekter. Derudover står Sund & Bælt ligesom resten af anlægsbranchen over for en mere langsigtet, strukturel udfordring i form af mangel på faglært arbejdskraft. Sund & Bælt gør blandt andet brug af sociale klausuler med henblik på at mitigere risikoen for manglende overholdelse af rettigheder i forhold til løn- og ansættelsesvilkår, ligesom der stilles krav om uddannelse af lærlinge i selskabets kontrakter.

Arbejdsmiljø

Arbejdsmiljø har fortsat højeste prioritet både på Femern Bælt-projektet og i selskabets aktiviteter inden for drift og vedligehold. Det er Sund & Bælts mål, at ulykkesfrekvensen ved såvel anlæg som drift og vedligehold af selskabets infrastruktur reduceres kontinuerligt hen imod nul. Der er derfor et konstant fokus på høj sikkerhed både for ansatte i Sund & Bælt og for alle de medarbejdere,

der er med til at bygge og vedligeholde projekterne.

Der er ikke registreret ulykker med fravær blandt ansatte i Sund & Bælt i 2023. Der har været 4 ulykker med fravær i forbindelse med selskabets leverandørers arbejder på Storebæltsforbindelsen. Arbejdsulykkesfrekvensen på Femern Bælt-projektet, den såkaldte LTIF-indikator løbende 12 måneder (Lost Time Injury Frequency), ligger på 6 i 2023 (6 arbejdsulykker med fravær pr. 1 mio. arbejdstimer). På Femern lå LTIF (løbende 12 måneder) på 4,6 ved udgangen af 2022 sammenlignet med 6 ved udgangen af 2023. Stigningen skal ses i lyset af, at der samtidig har været en stigning i aktiviteten på byggepladsen (flere mennesker og mere manuelt arbejde medfører højere risiko for skader).

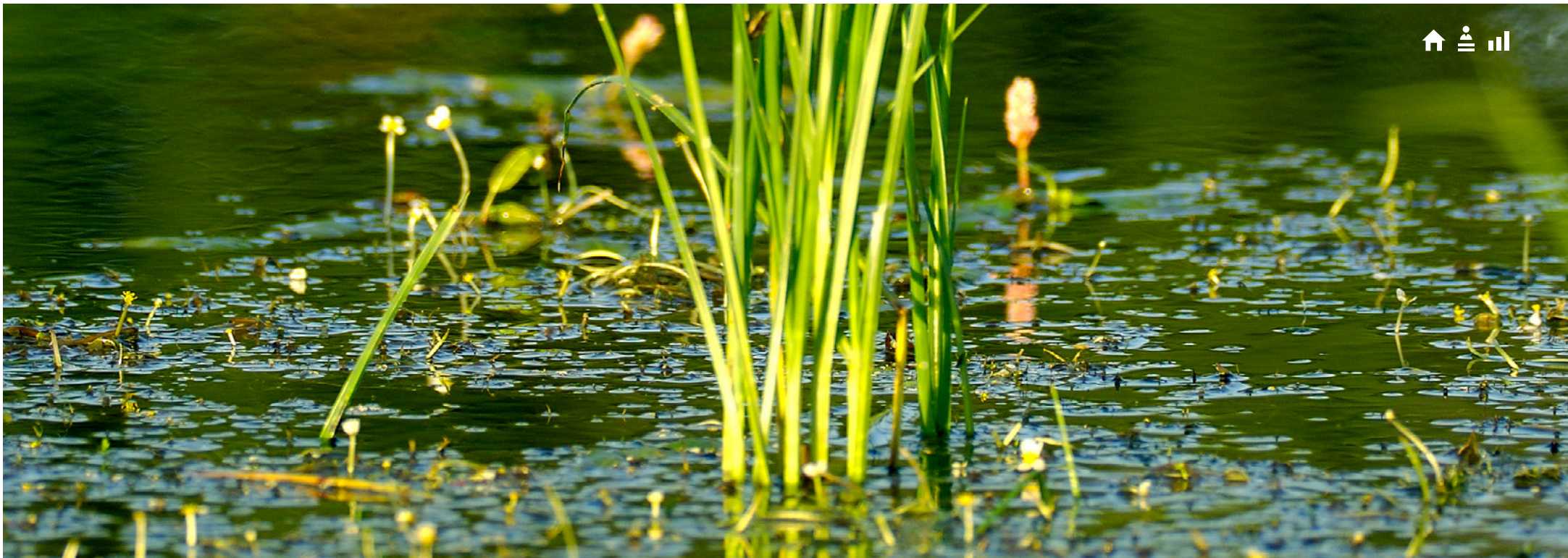
Selskabet har løbende fokus på forebyggelse af og opfølgning på arbejdsulykker. I 2023 har der løbende været dialog med Arbejdstilsynet og entreprenørerne for at understøtte samarbejde, dialog og forebyggelse på Femern Bælt-projektet. Der er i den forbindelse også stort fokus på rapportering af nærved-hændelser, som kan bidrage til at styrke forebyggelsen af egentlige arbejdsulykker. Det gælder både på Femern Bælt-projektet og i forbindelse med vedligeholdssarbejder på Storebæltsforbindelsen.

Sikkerhedskampagne med fokus på hænder og fingre



Som led i sikkerhedsprogrammet "Target Zero" afholdt selskabet i samarbejde med entreprenørkonsortiet FLC i 2023 bl.a. en sikkerhedskampagne specifikt målrettet forebyggelse af skader på hænder og fingre.

Emnet blev fremhævet på baggrund af aktuelle data, som viste, at 33 pct. af ulykker registreret på Femern Bælt-projektet sker i disse områder.



BÆREDYGTIG GOVERNANCE

I forhold til bæredygtig virksomhedsledelse arbejder Sund & Bælt for at integrere bæredygtig ledelse i kerneforretningen og sikre mangfoldighed, overholdelse af menneskerettigheder og borgerinddragelse i selskabets infrastrukturprojekter.

Store infrastrukturprojekter berører mange mennesker både i de omkringliggende lokalsamfund og dem, der arbejder med at anlægge og vedligeholde infrastrukturen. De væsentligste risici i den forbindelse omfatter

således manglende inddragelse af berørte parter samt brud på principperne for virksomheders samfundsansvar i værdikæden.

Borgerinddragelse

Store infrastrukturprojekter påvirker og engagerer de omkringliggende lokalsamfund. Sund & Bælt arbejder løbende på at inddrage og høre borgere og foreninger i projekteringen af infrastruktur og har styrket borgerinddragelsen på tværs af selskabets projekter, især i forundersøgelser- og designfaserne.

Sund & Bælt søger i størst muligt omfang at tage højde for de bekymringer, behov og konkrete forslag, som interessenter i lokalområderne har i forhold til projekterne. Sund & Bælts tilgang til borgerdialog går derfor længere end at formidle information om kommende projekter. Tilgangen indebærer et øget fokus på at føre en tidlig og struktureret dialog for at kunne designe løsninger, der er i bedre samklang med lokale parter interesser. Det foregår gennem dialogmøder med relevante interessenter og gennem

Dialog gennem Havneforum med fælles interesser for Amagers kyst

egentlige borgermøder. Som noget nyt tager Sund & Bælt også initiativ til at etablere nabofora omkring specifikke projekter.

Sund & Bælt har i 2023 afprøvet det udvide- de borgerinddragelseskoncept i forbindelse med flere projekter. Det gælder heriblandt ved forundersøgelsen til Øresundsmotor- vejens udvidelse. Her er der ført en tæt nabodialog. Det har resulteret i, at udgå eksproprieringer, som ansås for nødvendige for, at motorvejen kunne udvides. Udrulnin- gen af borgerinddragelseskonceptet fort- sætter i 2024. Der vil blive investeret i en mobil informationsstand, som skal gøre det nemmere at afgive kommentarer til et kommende projekt og dermed lette etable- ringen af en dialog med lokalsamfundet. Sund & Bælt vil også opstille en relevant parameter for at kunne måle på effekten af at inddrage borgere og andre interessenter i de tidlige projektfaser.



Med en udstrækning fra Kastrup i syd til Nordhavn i nord vil et projekt som Østlig Ringvej berøre mange interessenter, der bruger havneområderne aktivt. Med etableringen af Havneforummet i 2022 har Sund & Bælt taget initiativ til og udviklet et interessentformat, som har lagt en grobund for en konstruktiv og aktiv dialog med direkte berørte parter af

anlægget. Ved at mødes om en fælles interesse i at bruge hav og havneområder til fritidsaktiviteter indhentes konkrete ideer til brug af området, som kan indgå i planlægningen af projektet og dermed sikre bedst mulig brug af området for flest mulige interessenter – også i fremtiden. Havneforummet er videreført i 2023, hvor det er mødtes 2 gange.

Ansvarlig leverandørstyring

Ansvarlig leverandørstyring er et væsentligt element i at sikre, at Sund & Bælt kan efterleve UN Global Compacts 10 principper om menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø og anti-korruption gennem sine leverandører og deres underleverandører. Sund & Bælt har i 2023 implementeret selskabets opdaterede Code of Conduct, kodekset for ansvarlig leverandørstyring, som gælder for kontrakter indgået i koncernen efter 1. juni 2023. Kodekset er udbygget og præciseret. Det giver nu mere konkret

indhold og retning, der afspejler de bæredygtighedsforhold, som er særligt væsentlige for Sund & Bælt. Derudover medfører det opdaterede kodeks en udvidet procedure for selskabets opfølgning på efterlevelsen i form af en kombineret risiko- og stikprøvebaseret kontrol. Kontrolproceduren er implementeret i 2023 og vil finde løbende anvendelse på selskabets kontrakter fremover.

Der er ikke i 2023 fundet sager om overtrædelse af selskabets Code of Conduct.

Antikorruption

Sund & Bælt accepterer ikke korruption i nogen af dens former og overholder bestemmelserne i FN's konvention mod korruption.

Sund og Bælt har en antikorrupsionspolitik, som omfatter bestikkelse, smøringspenge, nepotisme/interessekonflikter, underslæb, bedrageri og afpresning. Der er registeret 0 anmeldelser igennem selskabets anonyme whistleblowerordning i 2023. Sund & Bælt er underlagt udbudspligt, og alle leverandører forpligter sig til at følge selskabets ovennævnte Code of Conduct for leverandører.



Målsætninger for 2024

Sund & Bælt vil fortsætte indsatsene inden for de prioriterede bæredygtighedsområder i

2024. Herunder vil selskabet arbejde med nedenstående målsætninger:

TEMA	STRATEGISK PRIORITET	MÅL FOR 2024
 MILJØMÆSSIG BÆREDYGTIGHED	Klima	Udvikle en værktøjskasse til at stille og følge op på krav til bæredygtighed i Sund & Bælts udbud og indkøb
	Teknologi og materialer	Forsøgsprojekt til undersøgelse af langtidsholdbarheden af beton med ny CO ₂ -reduceret cementtype
	Natur og biodiversitet	Ingen miljøudslip, der forvolder skade på naturen Implementering af projekter til forbedring af natur og biodiversitet på Sprogø og andre arealer ejet af Sund & Bælt
 SOCIAL BÆREDYGTIGHED	Løn og arbejdsforhold	Sund & Bælt tilser, at ingen væsentlige overtrædelser af sociale klausuler i leverandørkontrakter passerer ubehandlet hen
	Lærlinge og uddannelse	Udrulning af læringskonceptet "TunnelTalenter" for skoleelever på baggrund af viden, kompetencer og data fra Femern Bælt-projektet
	Arbejdsmiljø	Ingen arbejdsulykker med fravær i Sund & Bælt
 BÆREDYGTIG GOVERNANCE	Mangfoldighed og menneskerettigheder	Udvikling og implementering af initiativer for styrke kønsbalancen i bygge- og anlægsbranchen
		Ingen korruptionssager og ingen ubehandlede whistleblower-henvendelser
	Borgerinddragelse	Opstille en parameter for at kunne måle på effekten af tidlig borgerinddragelse



TURNOVER

Økonomiske aktiviteter (1)	Kriterium for væsentligt bidrag										DNSH-kriterier ("Ikke gøre væsentlig skade")										
	Kode (2)	Absolutte Omsætning (3)	Andel af Omsætning (4)	Mod-virkning af klima-ændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand og havressourcer (7)	Cirkulær økonomi (8)	Forurening (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand og havressourcer (13)	Cirkulær økonomi (14)	Forurening (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimums-garantier (17)	Andel af Omsætning, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, år 2023 (18)	Andel af Omsætning, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, år 2022 (19)	Kategori (muligheds-skabende aktivitet) (20)	Kategori (omstillings aktivitet) (21)	
		mio. Kr	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Pct.	Pct.	Ja/Nej	Ja/Nej	
A. Aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet																					
A.1 Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																					
6.14	Infrastructure for rail transport	F.42.12	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		0%			
6.15	Infrastructure enabling road transport and public transport	F.42.11	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		0%			
6.16	Infrastructure for water transport	F.42.91	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A					
Omsætning, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet) (A.1)			0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A		0%			
A.2 Aktiviteter der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																					
6.14	Infrastructure for rail transport	F.42.12	276	8%																	
6.15	Infrastructure enabling road transport and public transport	F.42.11	3.205	91%																	
6.16	Infrastructure for water transport	F.42.91	30	1%																	
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet) (A.2)			3.511	100%																	
I alt (A.1 + A.2)			3.511	100%																	
B. Aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																					
Omsætning, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet (B)			0	0%																	
I alt (A + B)			3.511	100%																	



OPEX

Økonomiske aktiviteter (1)	Kriterium for væsentligt bidrag										DNSH-kriterier ("Ikke gøre væsentlig skade")									
	Kode (2)	Absolutte OPEX (3)	Andel af OPEX (4)	Modvirkning af klimaændringer (5)	Tilpasning til klimaændringer (6)	Vand og havressourcer (7)	Cirkulær økonomi (8)	Forurening (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimaændringer (11)	Tilpasning til klimaændringer (12)	Vand og havressourcer (13)	Cirkulær økonomi (14)	Forurening (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Andel af OPEX, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, år 2023 (18)	Andel af OPEX, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, år 2022 (19)	Kategori (muligheds-skabende aktivitet) (20)	Kategori (omstillings aktivitet) (21)
		mio. Kr	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Pct.	Pct.	Ja/Nej	Ja/Nej
A. Aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet																				
A.1 Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																				
6.14 Infrastructure for rail transport	F.42.12	6	4%	100%	0%	0%	0%	0%	0%								4%			
6.15 Infrastructure enabling road transport and public transport	F.42.11	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A								0%			
6.16 Infrastructure for water transport	F.42.91	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A											
14.2 Flood risk prevention and protection infrastructure	F.42.9	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A								0%			
Omkostninger, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet) (A.1)		6	4%	100%	0%	0%	0%	0%	0%								4%			
A.2 Aktiviteter der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																				
6.14 6.14 Infrastructure for rail transport	F.42.12	61	40%																	
6.15 Infrastructure enabling road transport and public transport	F.42.11	77	51%																	
6.16 Infrastructure for water transport	F.42.91	4	3%																	
14.2 Flood risk prevention and protection infrastructure	F.42.9	3	2%																	
Omkostninger, der hidrører fra aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet) (A.2)		145	96%																	
I alt (A.1 + A.2)		151	100%																	
B. Aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																				
Omkostninger, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet (B)		1	0%																	
I alt (A + B)		153	100%																	



CAPEX

Økonomiske aktiviteter (1)	Kode (2)	Kriterium for væsentligt bidrag							DNSH-kriterier ("Ikke gøre væsentlig skade")											Andel af CAPEX, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, år 2023 (18)	Andel af CAPEX, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, år 2022 (19)	Kategori (muligheds-skabende aktivitet) (20)	Kategori (omstillings aktivitet) (21)	
		Absolutte CAPEX (3)	Andel af CAPEX (4)	Modvirkning af klimændringer (5)	Tilpasning til klimændringer (6)	Vand og havressourcer (7)	Cirkulær økonomi (8)	Forurening (9)	Biodiversitet og økosystemer (10)	Modvirkning af klimændringer (11)	Tilpasning til klimændringer (12)	Vand og havressourcer (13)	Cirkulær økonomi (14)	Forurening (15)	Biodiversitet og økosystemer (16)	Minimumsgarantier (17)	Pct.	Pct.	Ja/Nej					Ja/Nej
		mio. Kr	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Pct.	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Ja/Nej	Pct.	Pct.	Ja/Nej	Ja/Nej			
A. Aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet																								
A.1 Miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																								
6.14	Infrastructure for rail transport	F.42.12	5.472	54%	100%	75%	0%	0%	0%	0%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	54%						
6.15	Infrastructure enabling road transport and public transport	F.42.11	3.953	39%	100%	100%	0%	0%	0%	0%	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	39%						
14.2	Flood risk prevention and protection infrastructure	F.42.9	0	0%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja							
7.7	Acquisition and ownership of buildings		144	1%	100%	0%	0%	0%																
1.1	Conservation, including restoration, of habitats, ecosystems and species		109	1%	0%	0%	0%	0%	100%		Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	1%						
Omkostninger, der hidrører fra miljømæssigt bæredygtige aktiviteter (i overensstemmelse med klassificeringssystemet) (A.1)			9.678	95%	99%	83%	0%	0%	0%	1%								95%						
A.2 Aktiviteter der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet)																								
6.14	Infrastructure for rail transport	F.42.12	79	1%																				
6.15	Infrastructure enabling road transport and public transport	F.42.11	276	3%																				
6.16	Infrastructure for water transport	F.42.91	1	0%																				
14.2	Flood risk prevention and protection infrastructure	F.42.9	0	0%																				
7.7	Acquisition and ownership of buildings		0	0%																				
1.1	Conservation, including restoration, of habitats, ecosystems and species		0	0%																				
Omkostninger, der hidrører fra aktiviteter, der er omfattet af klassificeringssystemet, men som ikke er miljømæssigt bæredygtige (aktiviteter, der ikke er i overensstemmelse med klassificeringssystemet) (A.2)			356	3%																				
I alt (A.1 + A.2)			10.034	98%																				
B. Aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet																								
Omkostninger, der hidrører fra aktiviteter, der ikke er omfattet af klassificeringssystemet (B)			187	2%																				
I alt (A + B)			10.221	100%																				

TEKNISK BESKRIVELSE

EU-taksonomien er en del af EU's Green Deal, der er skabt for at understøtte opnåelsen af EU's miljømål. Green Deal omfatter en kombination af initiativer og ny regulering, der skal hjælpe med at fremme og omstille virksomheder til mere klimavenlige måder at drive forretning på. EU's taksonomiforordning tilskynder sammen med CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive) til gennemsigtighed og sammenlignelighed på tværs af sektorer og forretningsaktiviteter.

EU's taksonomi er et klassifikationssystem med definitioner, der har til formål at identificere og kategorisere miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. I første omgang skal de økonomiske aktiviteter opfylde taksonomiens "eligibility" kriterier for at være omfattet. Det indebærer en vurdering af, i hvilket omfang Sund & Bælts kerneaktiviteter falder inden for taksonomiens anvendelsesområde. Når disse aktiviteter er identificeret, foretages en efterfølgende vurdering af, om aktiviteten er "taxonomy-aligned" og dermed bæredygtig i taksonomiens forstand. For, at en aktivitet kan anses for at være bæredygtig, skal den opfylde kriterierne for "væsentligt bidrag" (substantial contribution) og "ikke gøre væsentlig skade" (do no significant harm) som defineret i taksonomiforordningen, samtidig med at virksomheden overholder "Minimum Social Safeguards".

Sund & Bælt bidrager væsentligt til tre af de seks miljømål, der er skitseret i taksonomiforordningen. Målene, der bidrages til, er "modvirkning af klimaforandringer", "tilpasning til klimaforandringer" samt "biodiversitet og økosystemer"¹. I tråd med Sund & Bælts forretningsmodel er selskabets EU-taksonomirapportering struktureret efter projekter i den undersøgende fase (planlægning og analyse), projekter under udvikling (Miljøkonsekvensvurdering og Myndighedsgodkendelse), projekter i anlægsfasen og forbindelser i drift. Heraf udgør projekter i anlægs- og driftsfasen langt størstedelen af Sund & Bælts økonomiske aktiviteter, som er omfattet af taksonomiforordningen. Projekter under udvikling samt planlægning og analyse udgør derimod en meget lille andel af selskabets økonomiske aktiviteter. Der pågår et arbejde med at afklare, hvorvidt disse projekter er omfattet af taksonomiforordningen. Taksonomiopgørelsen rapporteres på koncernniveau.

Projekter i drift

De taksonomi-omfattede (eligible) aktiviteter for så vidt angår projekter i drift vedrører Storebæltsforbindelsen, de fire havne ved Odden, Ebeltoft, Tårs og Spodsbjerg, samt Øresund landanlæg. Størstedelen af de omfattede indtægter stammer fra omsætning på vejdelene af Storebæltsforbindelsen. Derudover genereres indtægter fra jernbanevederlag på både Storebæltsforbindelsen og Øresundsfor-

bindelsens jernbaneanlæg. Taksonomi-omfattet CapEx vedrører investeringer i mekaniske og elektriske anlæg, jernbaneteknologi samt konstruktioner og anlæg på både Storebæltsforbindelsen og Øresundsforbindelsens landanlæg. Omfattet OpEx vedrører reparations- og vedligeholdelsesudgifter i forbindelse med forskellige vedligeholdelsesopgaver på anlæggene, herunder sæsonarbejde baseret på skiftende vejrforhold.

Projekter i anlægsfasen

De taksonomi-omfattede aktiviteter under projekter i anlægsfasen vedrører alle anlægsinvesteringer på Femern Bælt-forbindelsen og Femern landanlæg. Omfattet, men ikke "taxonomy-aligned" CapEx vedrører en underentreprise på Femern Bælt-forbindelsen, nærmere bestemt den elektriske og mekaniske kontrakt. De øvrige anlægsomkostninger til Femern Bælt-forbindelsen og Femern landanlæg, som udgør størstedelen af Sund & Bælts samlede anlægsinvesteringer, er opgjort som "aligned".

¹ Den økonomiske aktivitet, der bidrager væsentligt til biodiversitet og økosystemer, er ikke medregnet i den bæredygtige OpEx og CaPex for dette års rapportering. Denne udelukkelse skyldes, at den ikke er omfattet af rapporteringskravet for 2023.



Mangfoldighed, §99b og §107

I Sund & Bælt arbejder vi med mangfoldighed på alle niveauer. I det øverste ledelseslag, som omfatter den generalforsamlingsvalgte bestyrelse, har selskabet en fordeling af 2 kvinder og 6 mænd, svarende til 25 pct. af det underrepræsenterede køn. Måltal for bestyrelsen fastsættes i henhold til ligestillingsloven, hvor en ligelig fordeling af sammensætning betyder en fordeling på mindst 40/60. Det er Transportministeriet, som udpeger bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S. Selskabet har en fordeling på

19/81 pct. af hhv. kvinder og mænd på de to øverste ledelsesniveauer i 2023, som omfatter den generalforsamlingsvalgte bestyrelse samt direktion. Selskabets måltal for bestyrelse og direktion forventes opfyldt i 2027.

Sund & Bælts mangfoldighedspolitik har fokus på de regler, som selskabet er underlagt igennem Lov om ligestilling af kvinder og mænd. Politikken sætter retningen for det videre arbejde med mangfoldighed i selskabet og lister en række konkrete initiativer,

som skal drive arbejdet med mangfoldighed. Måltallet for mangfoldigheden sættes med udgangspunkt i et ambitionsniveau, hvor måltallet for fordelingen i hele selskabet, herunder på øvrige ledelsesniveauer, som minimum skal være 40/60. Målene er sigtepunkterne for indsatsen og skal derfor også bruges til at måle, om selskabet er på rette spor, for eksempel i rekrutteringsprocesser eller i arbejdet med at udvikle talenter til ledelsesposter.



Derudover har Sund & Bælt i 2023 haft fokus på at øge andelen af elever og andelen af medarbejdere med særlige behov. Selskabet har en målsætning om en andel af ansatte med særlige behov på 5 pct. Det er hensigten, at disse ansatte følges tæt, og arbejdsmiljø og opgaver skræddersyes til den enkeltes behov. Der er bl.a. gjort positive erfaringer med at ansætte veteraner til naturplejen på Sprogø og til tilsvarende opgaver på Femern Bælt-projektet ved Rødbyhavn.

For at nå målsætningen blev der igangsat et projekt med Væksthuset. Væksthuset er en socialøkonomisk virksomhed og en erhvervsdrivende fond. De investerer deres økonomiske overskud i ambitiøs forskning, partnerskaber, udvikling, formidling og kompetenceudvikling med det formål at skærpe beskæftigelsesfagligheden i Danmark, så flere mennesker kommer i job eller uddannelse.

Sund & Bælt og Væksthuset har indgået et samarbejde om at finde kandidater til at bidrage til udviklingen og det voksende behov for nye ressourcer i Sund & Bælt og

samtidig give unge fra Væksthuset adgang til arbejdsmarkedet. I 2023 er målsætningen på dette område opfyldt, idet andelen af ansatte på særlige vilkår i Sund & Bælt er forøget fra 3 pct. til 5 pct.

Set i lyset af Sund & Bælts positive erfaringer med samarbejdet med Væksthuset er næste målsætning at skabe flere muligheder for praktikpladser i Sund & Bælt. Her vil der blive kigget på de fagområder, hvor der i dag er en rekrutteringsudfordring. Det vil blive forsøgt at skabe praktikpladser, hvor Sund & Bælt selv kan bidrage til uddannelsen af den arbejdskraft, der er mangel på.

Fremover vil Sund & Bælt bl.a. undersøge, hvordan selskabet som bygherre kan bidrage til en bedre kønsbalance i branchen, herunder i samarbejde med det nationale forandringsprojekt, Boss Ladies, der arbejder med kulturforandringer og med at udfordre stereotyper i traditionelt mandsdominerede brancher. Derudover vil Sund & Bælt arbejde på at udvikle en incitamentsmodel for rekruttering af kvindelige lærlinge, som skal inkluderes i lærlingeklausuler på fremtidige kontrakter.

SUND & BÆLT KONCERNEN

	2023	2022
Antal ansatte, koncern	596	473
Antal ansatte, moderselskab	560	438
Kønsfordeling		
– kvinder	44 pct.	41 pct.
– mænd	56 pct.	59 pct.
Kønsfordeling, direktører		
– kvinder	13 pct.	14 pct.
– mænd	87 pct.	86 pct.
Kønsfordeling, øvrige ledelsesniveauer		
– kvinder	31 pct.	33 pct.
– mænd	69 pct.	67 pct.
Medarbejderomsætning		
Gennemsnitsalder	45,5 år	45,5 år
Efteruddannelse pr. medarbejder	10.539 kr.	11.452 kr.
Sygefravær (inkl. langtidssyge)	1,7 pct.	1,9 pct.

Data trukket for 2023 er gældende pr. 31. december 2023

Veteranerne gør en forskel



Sund & Bælt er med til at give krigsveteraner, som har senfølger efter at have været udsendt, en chance for at blive tilknyttet arbejdslivet. Vi giver dem mulighed for en fleksibel arbejdsdag, bestående af korte, praktiske opgaver med en overskuelig deadline, som fx at passe de grønne

arealer. Særligt dét at være ude i naturen og tage tingene i deres eget tempo betyder, at veteranerne trives i deres arbejde.

I år har det bl.a. resulteret i et projekt, hvor veteranerne i Rødbyhavn er kommet i mål med at

lave 190 flasker "Veteranmost" af æbler, de har plukket på vores æbleplantage. Æblemosten blev fordelt på alle Sund & Bælts lokationer.

Det næste projekt for veteranteamet i Rødbyhavn er at bygge insekthoteller, der skal hænge rundt om på Lolland og i Puttgarden og bidrage til en større biodiversitet.

I Sund & Bælts kerneværdier hører mangfoldighed og miljø begge under søjlen "Bæredygtighed", og ovenstående er gode eksempler på, hvordan vi indarbejder dette i vores dagligdag. Det er vigtigt for os at bruge arbejdskraften rigtigt og skabe et fleksibelt arbejdsmiljø, som er tilpasset den enkelte medarbejder, og som samtidig giver mulighed for at støtte op om naturen og biodiversiteten, så vi sikrer os, at den står i samme stand eller bedre end da vores byggeprojekter begyndte.

Ansættelsen af veteranerne er med til at sikre, at både de praktiske og de administrative opgaver i Sund & Bælt bliver løst effektivt.



God selskabsledelse

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

Ledelsesstrukturen i Sund & Bælt Holding A/S er todelt og består af bestyrelse og

direktion, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer. Bestyrelsen for Sund & Bælt Holding A/S har det overordnede ansvar for koncernen. Bestyrelserne for datterselskaberne består af interne medarbejdere i koncernen.

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

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

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

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

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

De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år.

Selskabet har nedsat et revisionsudvalg, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionsudvalgets medlemmer består af Jørn Tolstrup Rohde, Karen Hækkerup og Claus von Elling.

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2023.

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 2023 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer, Transportministeriet.

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





Risiko

RISIKOMINIMERING

Sund & Bælt understøtter mobiliteten og forsyningssikkerheden i Danmark ved at drifte og vedligeholde kritisk infrastruktur. Sikring og vedligeholdelse af mobiliteten og forsyningssikkerheden er derfor et væsentligt fokusområde for risikostyringen i koncernen.

Sund & Bælt arbejder ud fra en struktureret risikostyringsproces i værdikæden, som først og fremmest har til formål at identificere

risici, der kan have store konsekvenser for vores kritiske infrastruktur. Processen sikrer dernæst, at de identificerede risici bliver mitigeret eller elimineret.

Ud fra en risikobaseret tilgang er der udarbejdet beredskabsplaner og virksomhedsvidereførelsesplaner, der har til formål at sikre og opretholde driften i tilfældet af, at en risiko skulle opstå.

Risikoen for langvarig afbrydelse af trafikforbindelsen over Storebælt som følge af en bropåsøjling, terrorhandling, cyberangreb, oversvømmelse eller lignede ville være

eksempler på risici, hvortil der er tilknyttet beredskabsplaner og en virksomhedsvidereførelsesplan.

Sund & Bælt er i Lov om færgefart forpligtiget til at sikre besejling nord og syd for Storebæltsforbindelsen. Dette ansvar løfter A/S Storebælt via ejerskab af havnene Odden, Ebeltoft, Spodsbjerg og Tårs. Færgeruterne vil således anses som en del af beredskabet og en virksomhedsvidereførelsesplan i tilfælde af, at der opstår afbrydelse af trafikforbindelsen over Storebælt.



Overvågning er også en del af risikostyringsprocessen, hvor risici overvåges løbende samt rapporteres årligt til koncernens bestyrelse.

Sund & Bælt har etableret et internt kriseberebning, der består af en på forhånd identificeret krisestyringstab, der aktiveres og bistår med krisehåndteringen.

Krisestyringsstaben aktiveres til øvelser minimum to gange årligt for at sikre målsætningen om en effektiv krisehåndtering.

Fremkommelighed

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 trafikikkerhed bl.a. ved at

forebygge uheld gennem analyse og afdækning af uheld. Fremkommelighed overvåges dagligt og ved løbende opfølgning på nøgleindikatorer.

Cyberrobusthed

Sund & Bælt har implementeret forskellige informationssikkerhedstiltag, der er afgørende for at kunne beskytte virksomhedens digitale aktiver.

Disse tiltag hjælper med at identificere og håndtere sikkerhedsrisici, minimere potentielle for datatab og sikre fortrolighed, integritet og tilgængelighed af data.

Implementeringen af sådanne kontroller styrker Sund & Bælts forsvar mod cybertrusler, sikrer overholdelse af lovkrav og skal opretholde tilliden fra kunder, partnere og interessenter.



FINANSIELLE RISICI

Sund & Bælt er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af infrastrukturanlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen.

Ved finansielle risici forstås risikoen for tab som følge af bevægelser på de finansielle markeder, herunder rente, valuta, kredit, likviditet og inflation. Sund & Bælts finansielle resultat er primært følsom over for ændring i rente- og inflationsniveauet.

Målsætningen er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici.

Makroøkonomien vil påvirke tilbagebetalingstiden. Priserne på forbindelserne fastsættes politisk, og derfor er udviklingen i trafikken vigtig i forhold til at kunne opfylde forpligtelsen.

Koncernens risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiell rapportering har til formål at minimere risikoen for væsentlige fejl. Det interne kontrolsystem omfatter funktionsadskillelse mellem roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attesteringer og godkendelse. Den interne kontrol gennemgås af revisorerne og af bestyrelsen via revisionsudvalget.



DATAETIK

Sund & Bælt har vedtaget en politik for dataetik, som er et sæt retningslinier og principper, der styrer, hvordan Sund & Bælt håndterer, behandler og beskytter data på en etisk og ansvarlig måde. En effektiv dataetikpolitik er afgørende for at sikre, at Sund & Bælt overholder lovgivningsmæssige krav, beskytter data og personlige oplysninger samt opretholder tilliden hos interessenter, samarbejdspartnere, kunder og offentligheden.

Med en stigende udvikling inden for digitalisering og ny teknologi anvendes data i stigende grad. Sund & Bælt har stort fokus på det ansvar, der er forbundet hermed.

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

Data behandles ansvarligt, og det sikres eksplicit, at behandling af data og personoplysninger er nødvendig, sker til klare

afgrænsede formål og sker i overensstemmelse med relevant databeskyttelseslovgivning.

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

Endvidere fremgår her nogle af de vigtige elementer og principper, der indgår i Sund & Bælts dataetikpolitik:



I politikken er fastlagt sikkerhedsstandarder og procedurer for at beskytte data mod uautoriseret adgang, ændring, destruktions eller offentliggørelse samt implementering af passende tekniske og organisatoriske sikkerhedsforanstaltninger, såsom kryptering, adgangskontrol og sikkerhedskopiering.

Endvidere fremmes principperne om data-minimering og begrænsning af datalagring til det nødvendige formål. Der er faste retningslinjer for sikker og ansvarlig sletning eller anonymisering af data samt retningslinjer for ansvarlig og etisk brug af data til beslutningstagning, herunder risikovurderinger, prognoser og prædiktiv analyse.

FORVENTNINGER TIL 2024

Forventningerne til resultatet for 2024, baseret på budgettet vedtaget i december 2023, udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 1,6-1,9 mia. kr.

I budgettet er indarbejdet en forventning om stigende trafikindtægter på 0,3 pct. samt en grundforudsætning om inflation på 3,0 pct., hvortil også den største usikkerhed fortsat vil være tilknyttet. En stigning på 1 procentpoint vil således belaste finansieringsomkostningerne og dermed også resultatet med ca. 155 mio. kr.

Forventningerne til 2024 er forbundet med usikkerhed og afhænger fortsat af udviklingen på de finansielle markeder samt de makroøkonomiske forhold.



Ledelse og bestyrelse

BESTYRELSENS SAMMENSÆTNING

MICHAEL RASMUSSEN

Koncernchef Nykredit
Bestyrelsesformand siden 2021
Indtrådt i bestyrelsen 2021
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
Nykredit Bank A/S
Totalkredit A/S
Investeringsfonden for Udviklingslande (IFU)
Sparinvest Holdings SE
Sund & Bælt Holding A/S
Finans Danmark

I bestyrelsen for:

Fr I af 16. september 2015 A/S

Medlem af Investor Board for Danish SDG Investment Fund (Verdensmålsfonden)

Særlige kompetencer

Mangeårig erfaring med strategi og ledelse fra ledende stillinger inden for den finansielle sektor, herunder økonomi, finansiering og investering. Dette er suppleret af en bred indsigt i styring og udvikling af offentlige virksomheder samt forståelse for samfundsmæssige overvejelser. Stærkt fokus på samfundsansvar og bæredygtighed som en integreret del af at drive en moderne, foreningsejet virksomhed med et særligt fokus på at bidrage til sammenhængskraften på tværs af landet.

JØRN TOLSTRUP ROHDE

Direktør
Næstformand siden 2017
Indtrådt i bestyrelsen 2017
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
Øresundsbro Konsortiet I/S
3C Groups A/S
Nordic Greens A/S

Næstformand i:

Sund & Bælt Holding A/S
Marius Pedersen Holding A/S

I bestyrelsen for:

Dinex A/S
3C Retail A/S

Direktionsposter:

TR Familie Holding ApS
Overgade 49A ApS
Alexandragade 5A ApS

Særlige kompetencer

Ledelse inden for store internationale produktions- og logistikvirksomheder, herunder arbejde med strategi, økonomi og markedsføring samt interesseorganisationer

CLAUS JENSEN

Forbundsformand, Dansk Metal
Indtrådt i bestyrelsen 2014
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
CO-industri
Industrianstállda i Norden, IN
Arbejdernes Landsbank
Sydporten P/S

Næstformand i:

IndustriALL – European Trade Union
Bygnings og udviklingsfonden DTM 4.0

I bestyrelsen for:

Sund & Bælt Holding A/S
Øresundsbro Konsortiet I/S
A/S A-Pressen
AKF Holding
Industriens Pensionsforsikring A/S
Industriens Pension Service A/S
IndustriPension Holding A/S
Odense Havn A/S
Fagbevægelsens Hovedorganisation – FH
Arbejderbevægelsens Erhvervsråd
Arbejderbevægelsens kooperative Finansieringsfond

Særlige kompetencer

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

MICHAEL HANNIBAL

Partner Copenhagen Infrastructure Partners (CIP)
Indtrådt i bestyrelsen 2021
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

I bestyrelse for:
Sund & Bælt Holding A/S

Særlige kompetencer

Mere end 29 års erfaring med teknik-, infrastruktur- og energiprojekter, herunder havbaserede energi- og anlægsprojekter. Stor indsigt i forskellige kontraktmodeller, herunder joint ventures og konsortier. Ledelseserfaring fra stilling som CEO Offshore Wind i Siemens Wind Power og Partner i Copenhagen Infrastructure Partners.

CLAUS VON ELLING

Gruppenformand, 3F
Indtrådt i bestyrelsen 2022
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
BAT kartellet
Byggeriets uddannelser (juni 2025)

Næstformand i:

Bygge- og anlægsbranchens fonde

I bestyrelsen for:

FH Hovedbestyrelse
PensionDanmark
Rørvig Centret A/S
Teknologisk Institut repræsentantskab/bestyrelse
Sund & Bælt Holding A/S
Fællesfonden af 1961

Særlige kompetencer

Indgående kendskab til byggeri, som udførende håndværker og med 18 års erfaring fra fagbevægelsen. Indgående kendskab til samfunds- og arbejdsmarkedsforhold, overenskomstsyste­met samt forhandlinger.

ERIK SKOTTING

Direktør, Metroselskabet & Hovedstadens Letbane
Indtrådt i bestyrelsen 2021
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
Sund & Bælt Holding A/S

Særlige kompetencer

Mangeårig ledelseserfaring fra bygge- og anlægsbranchen – dels i entreprenørbranchen og dels som bygherre på megaprojekter. Herunder som projektchef i Øresundskonsortiet for den del af den faste forbindelse til Sverige, der blev udført som sænketunnel. Divisionsdirektør i MT Højgaard A/S i knap 10 år. Siden 2010 direktør i Metroselskabet og Hovedstadens Letbane med ansvar for selskabernes bygge- og anlægsaktiviteter, der specielt omfatter Cityringen, metro til Nordhavn, metro til Sydhavn og letbane fra Lundtofte til Ishøj.

SUSANNE J. MONFERRÉ

Vice President, Ørsted
Indtrådt i bestyrelsen 2021
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
Sund & Bælt Holding A/S

Særlige kompetencer

Stærke kompetencer inden for opbygning af strategiske indkøbsfunktioner fra transport-, entreprenør- samt energibranchen både inden for drift og anlæg. I næsten hele karrieren i ledende stillinger og deraf tung ledelseserfaring. Erfaring fra gennemførelse af adskillige cost-out og effektiviseringsprogrammer både i det private og i halvoftentlige virksomheder. Erfaring med implementering af sustainability samt risk management igennem hele forsyningskæden.

KAREN HÆKKERUP

Indtrådt i bestyrelsen 2022
Valgperiode udløber 2024

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand:
Nordic Safe Cities

I bestyrelsen for:

Sund & Bælt Holding A/S
Danish Agro a.m.b.a.
Lyras
Medlem af DBU's Governance- og udviklingskomite
Tænketanken Cevea

Særlige kompetencer

Har besiddet en række politiske poster og har derfor en bred indsigt i alt fra lokalplaner til sikkerhedspolitik, foruden naturligvis en dyb indsigt i de politiske processer. Har som adm. dir i L&F og Seges haft ansvaret for en af landets største erhvervsorganisationer og har desuden været generalsekretær i FN's børnefond, UNICEF. Er stærk til at udvikle og implementere strategier og har derudover en bred viden om ledelse, jura, økonomi samt en solid erfaring fra et mangeårigt bestyrelsesarbejde.

JENS VILLEMOES

Medarbejdervalgt
Head of Media Relations
Indtrådt i bestyrelsen 2017
Valgperiode udløber 2025

KLAUS BENALI BENDTSEN

Medarbejdervalgt
Planlægger
Indtrådt i bestyrelsen 2022
Valgperiode udløber 2025

VILLADS ENGSTRØM

Medarbejdervalgt
Design Coordination Manager, TPR
Indtrådt i bestyrelsen 2021
Valgperiode udløber 2025

Ledelseshverv:

Villads Engstrøm Holding ApS

DIREKTION

MIKKEL HEMMINGSEN

Administrerende direktør i
Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesformand i:

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

I bestyrelsen for:

Øresundsbro Konsortiet I/S
CEI HoldCo ApS

LEDENDE MEDARBEJDERE

GROUP BUSINESS SUPPORT

SIGNE THUSTRUP KREINER

Direktør

Administrerende direktør i:

A/S Storebælt
A/S Øresund

I bestyrelsen for:

A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg (næstformand)
Femern A/S (næstformand)
BroBizz A/S (næstformand)
BroBizz Operatør A/S (næstformand)
Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)
Nordsøenheden

ASSET MANAGEMENT

SØREN ULRIK HILLERSBORG

Teknisk driftsdirektør, Asset Management

FEMERN A/S

HENRIK VINCENTSEN,

Projektdirektør, Construction

Administrerende direktør i:

Femern A/S

PROJEKTUDVIKLING

FREDERIK FISKER

Projektdirektør, Projektudvikling

BÆREDYGTIGHED & MYNDIGHEDER

CLAUS DYNESEN

Projektdirektør, Bæredygtighed & Myndigheder

TOLLING

OLE LYKKE CHRISTENSEN

Direktør, Tolling

Administrerende direktør i:

BroBizz Operatør A/S



Årsregnskab 2023

Indhold Årsregnskab 2023

Regnskab	68
Noter	74
Påtegninger	132

Regnskab

Totalindkomstopgørelsen 1. januar – 31. december

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2022	2023	Note		2023	2022
433	517	4.1	Nettoomsætning	3.511	3.477
-106	-125	5.5	Andre eksterne omkostninger	-387	-393
-325	-381	4.3	Personaleomkostninger	-211	-178
22	16		Andre driftsindtægter	25	23
0	0		Andre driftsomkostninger	-96	-50
-64	-68	2.5	Af- og nedskrivninger	-848	-823
-473	-558		Omkostninger i alt	-1.517	-1.421
-40	-41		Resultat af primær drift (EBIT)	1.994	2.056
1.365	1.406		Modtagne udbytter fra kapitalandele	0	0
2	5		Finansielle indtægter	167	79
-1	-11		Finansielle omkostninger	-824	-1.514
2	0		Værdireguleringer, netto	-2.323	18.761
1.368	1.400	3.1	Finansielle poster i alt	-2.980	17.326
1.328	1.359		Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat	-986	19.382
0	0		Resultatandel i fællesledet virksomhed	627	1.476
1.328	1.359		Resultat før skat	-359	20.858
8	10	5.1	Skat	418	-5.014
1.336	1.369		Årets resultat	59	15.844
0	0		Anden totalindkomst	0	0
0	0		Skat af anden totalindkomst	0	0
1.336	1.369		Totalindkomst	59	15.844

Balance 31. december – Aktiver

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2022	2023	Note	Aktiver	2023	2022
185	239	2.1	Software	256	211
185	239		Immaterielle aktiver i alt	256	211
0	0	2.2	Vejanlæg	25.862	21.793
0	0	2.3	Jernbaneanlæg	29.134	26.163
33	66	2.4	Andre anlægsaktiver	534	334
33	66		Materielle anlægsaktiver i alt	55.530	48.290
0	104	4.4	Tilgodehavender	104	0
976	976	2.6	Kapitalandele i dattervirksomheder	0	0
0	0	2.7	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	4.231	3.604
0	21	5.1	Udskudt skat	0	0
0	0	3.2	Værdipapirer	1.192	4.434
0	0	3.3	Derivater	2.667	105
976	1.101		Finansielle aktiver i alt	8.194	8.143
1.194	1.406		Langfristede aktiver i alt	63.980	56.644
0	0	3.2	Lån til entreprenør	0	83
600	618	4.4	Tilgodehavender	1.100	1.444
0	0	3.2	Værdipapirer	6.597	1.559
0	0	3.3	Derivater	54	3.285
25	27	4.5	Periodeafgrænsningsposter	4.385	3.499
625	645		Tilgodehavender i alt	12.136	9.870
12	120		Likvide beholdninger	1.020	663
637	765		Kortfristede aktiver i alt	13.156	10.533
1.831	2.171		Aktiver i alt	77.136	67.177

Balance 31. december – Passiver

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2022	2023	Note	Passiver	2023	2022
355	355	3.5	Aktiekapital	355	355
668	731		Overført resultat	9.126	10.373
1.023	1.086		Egenkapital i alt	9.481	10.728
3	3	4.2	Hensatte forpligtelser	72	9
15	0	5.1	Udskudt skat	5.316	6.081
285	0	3.4	Genudlån fra den danske stat	46.378	34.536
0	0	3.4	Obligationsgæld	1.094	1.365
0	31	2.4	Leasingforpligtelser	68	0
0	0	3.3	Derivater	4.564	39
303	34		Langfristede gældsforpligtelser i alt	57.492	42.030
0	478	3.4	Genudlån fra den danske stat	6.173	4.986
0	9	3.4	Obligationsgæld	0	245
0	0	3.4	Kreditinstitutter	0	59
21	10	2.4	Leasingforpligtelser	21	21
401	445	5.1	Selskabsskat	445	401
83	108	4.6	Leverandører og andre gældsforpligtelser	3.100	1.699
0	0	3.3	Derivater	41	5.500
0	1	4.7	Periodeafgrænsningsposter	383	1.508
505	1.051		Kortfristede gældsforpligtelser i alt	10.163	14.419
808	1.085		Gældsforpligtelser i alt	67.655	56.449
1.831	2.171		Passiver i alt	77.136	67.177

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen		
Aktiekapital	Overført resultat	I alt		Aktiekapital	Overført resultat	I alt
355	597	952	Saldo pr. 1. januar 2022	355	-4.206	-3.851
0	-1.265	-1.265	Udbetalt udbytte	0	-1.265	-1.265
0	1.336	1.336	Årets resultat og totalindkomst	0	15.844	15.844
355	668	1.023	Saldo pr. 31. december 2022	355	10.373	10.728
355	668	1.023	Saldo pr. 1. januar 2023	355	10.373	10.728
0	-1.306	-1.306	Udbetalt udbytte	0	-1.306	-1.306
0	1.369	1.369	Årets resultat og totalindkomst	0	59	59
355	731	1.086	Saldo pr. 31. december 2023	355	9.126	9.481

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december (fortsat)

Sund & Bælt Holding A/S				Sund & Bælt koncernen	
2022	2023	Note	Passiver	2023	2022
			Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
287	191		Optagelse af langfristede forpligtelser	15.176	10.632
-650	0		Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-5.108	-6.810
0	0		Låneoptagelse hos kreditinstitutter	0	52
0	0		Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	-59	0
0	5		Renteindtægter, modtaget	42	8
-3	0		Renteomkostninger, betalt	-1.034	-658
0	0		Modtagne offentlige tilskud	735	2.585
-21	-21		Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-21	-21
-1.265	-1.306		Betalt udbytte til aktionær	-1.306	-1.265
-1.652	-1.131	3.4	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	8.425	4.523
-134	108		Periodens ændring i likvider	357	-718
146	12		Likvider, primo	663	1.381
12	120		Likvider, ultimo	1.020	663

Noter

Note	Sektion 1 - Introduktion til noter	Side	Note	Sektion 4 - Rentabilitet	Side
1.1	Anvendt regnskabspraksis	75	4.1	Nettoomsætning	113
1.2	Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	76	4.2	Hensatte forpligtelser	114
1.3	Implementering af nye og ændrede regnskabsstander	77	4.3	Personaleomkostninger	115
1.4	EU-taksonomi	77	4.4	Tilgodehavender	116
			4.5	Periodeafgrænsningsposter, aktiver	118
			4.6	Leverandører og andre gældsforpligtelser	118
			4.7	Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser	119
Note	Sektion 2 - Investeringer	Side	Note	Sektion 5 - Øvrige oplysninger	Side
2.1	Software	79	5.1	Skat	120
2.2	Vejanlæg	80	5.2	Offentlige tilskud	123
2.3	Jernbaneanlæg	81	5.3	Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	124
2.4	Andre anlægsaktiver	83	5.4	Nærtstående parter	125
2.5	Af- og nedskrivninger	87	5.5	Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	128
2.6	Kapitalandele i dattervirksomheder	89	5.6	Ledelsesvederlag	129
2.7	Kapitalandele i fællesledet virksomhed	90	5.7	Begivenheder efter balancedagen	131
3.1	Finansielle poster	92			
3.2	Værdipapirer og lån til entreprenører	93			
3.3	Afledte finansielle instrumenter	94			
3.4	Nettogæld	95			
3.5	Egenkapital	97			
3.6	Oplysninger om finansielle risici	98			
3.7	Kategorier af finansielle instrumenter	110			
3.8	Dagsværtdioplysninger	111			

Sektion 1 - Introduktion til noter

Note 1.1 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 2023 omfatter både koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S og dets datterselskaber (koncernen) samt separat årsregnskab for moderselskabet.

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for 2023 aflægges i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

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

udover nedenstående, beskrevet i de respektive noter.

Konsolidering

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

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

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

Ved konsolideringen foretages eliminering af interne indtægter og omkostninger samt interne mellem-

værender, 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 finansiell post.

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

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 ind-

tægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er Sund & Bælt Holding A/S' vurdering, at koncernen udgøres af ét segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

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.

Pengestrømsopgørelsen

Koncernens pengestrømsopgørelse er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode med udgangspunkt i posterne i årets to 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 selskabs-skatte samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

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

Likvider består af likvide beholdninger og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid

under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

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

Note 1.2 Væsentlige regnskabs- mæssige 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 regnskabsaf-læggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg samt

beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser. Afskrivning på vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres forventede brugstid. Der foretages løbende skøn over aktivernes forventede brugstid. Ved vurderingen af anlæggenes forventede brugstid indgår bl.a. hensyntagen til anlæggenes vedligeholdelsesstandard og tekniske levetid sammenholdt med ledelsens forventninger til den langsigtede udvikling i trafikmønstre og øvrig infrastruktur. Anlæggenes oprindelige projekteret til en teknisk og økonomisk levetid på 100 år for hovedbestanddelene.

Som følge af den lange levetid er særligt forventninger til den langsigtede udvikling i trafikmønstre og øvrig infrastruktur, og dermed behovet for den nuværende faste forbindelse over Storebælt, forbundet med betydelige skøn.

Ledelsen vurderer, at det for nærværende ikke er rimeligt sandsynligt, at den forventede brugstid overstiger 100 år fra anlæggenes færdiggørelse, uanset om anlæggenes tekniske levetid måtte være længere. En forandring i de forventede brugstider kan medføre en væsentlig påvirkning af resultatet i form af ændringer i

årets afskrivninger, men har ingen betydning for pengestrømme.

Ved endt brugstid for anlæggene er koncernen ikke kontraktuelt eller lovgivningsmæssigt forpligtet til at bortskaffe anlæggene og retablere jord og havbund, hvorpå anlæggene er opført. Det er desuden ledelsens vurdering, at anlæggene også efter endt brugstid som fast forbindelse over Storebælt vil bestå og overgå til alternativ benyttelse. Det er derfor ledelsens vurdering, at koncernen ikke har en retlig eller faktisk nedtagningsforpligtelse relateret til anlæggene, hvorfor der er ikke indregnet hensættelse hertil i regnskabet.

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 selskabet og 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 med aktuelle prisindikationer. I forbindelse med opgørelsen af ud-

skudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskårne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne.

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

Anlæg i A/S Femern Landanlæg og Femern A/S anses som én pengestrømsgenererende enhed, idet selskabernes vej- og jernbaneanlæg fungerer som én samlet enhed.

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

Note 1.3 Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Koncernen har implementeret de standarder og fortolkningsbidrag, der træder i kraft for 2023. Ingen af disse har påvirket indregning og måling i

2023 eller forventes at påvirke koncernen.

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 forventes at påvirke koncernens indregning og måling.

Note 1.4 EU-taksonomi

Regnskabspraksis

Sund & Bælt Holding A/S rapporterer for første gang under EU-taksonomien for regnskabsåret 2023. Ud over at rapportere "eligibility" (andelen af omfattede aktiviteter) under de seks klima- og miljømål, der er opstillet af EU-Kommissionen, rapporterer Sund & Bælt Holding A/S "taxonomy-alignment" (andelen af bæredygtige aktiviteter) i henhold til den delegerede retsakt om modvirkning af klimaændringer og tilpasning til klimaændringer.

Sund & Bælt Holding A/S har også identificeret økonomiske aktiviteter, der bidrager væsentligt til målet "biodiversitet og økosystemer". Dette

er dog ikke medregnet i "taxonomy-aligned" OpEx og CapEx for dette års rapportering, da rapportering under kriterierne tilhørende "biodiversitet og økosystemer" ikke er inkluderet i rapporteringskravet for 2023¹⁾.

Taxonomy-eligible (omfattede) og taxonomy-aligned (bæredygtige) aktiviteter

Sund & Bælt Holding A/S har udført taksonomi-vurderingerne på kontraktniveau eller samlet for større kategorier af underaktiviteter inden for de pågældende projekter. Denne tilgang er nødvendig på grund af de mange aktiviteter i forbindelse med anlægsfasen og vedligeholdelsen af store projekter og forbindelser. Den egentlige screening af disse aktiviteter finder sted på delprojektniveau. Inden for hvert delprojekt eller kategori af aktiviteter er der mange mindre aktiviteter. Disse mindre aktiviteter betragtes samlet under vurderingen af delprojekterne og vurderes derfor ikke individuelt.

For at identificere de væsentlige aktiviteter har Sund & Bælt Holding A/S anvendt en passende finansiel væsentlighedstærskel.

Sund & Bælt Holding A/S har identificeret ni typer økonomiske aktiviteter opført i bilagene til den delegerede

klimalov (Kommissionens delegerede forordning (EU)), som er relevante for Sund & Bælts aktiviteter. Det drejer sig om:

Modvirkning af klimaændringer

- 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport
- 7.7 Erhvervelse og ejerskab af bygninger

Tilpasning til klimaforandringer

- 6.14 Infrastruktur til jernbanetransport
- 6.15 Infrastruktur, der muliggør vejtransport og offentlig transport
- 6.16 Infrastruktur til vandtransport
- 7.7 Erhvervelse og ejerskab af bygninger
- 14.2 Infrastruktur til forebyggelse og beskyttelse mod oversvømmelser (kun eligibility i 2023)

Biodiversitet og økosystemer

- 1.1 Bevarelse, herunder genopretning af levesteder, økosystemer og arter (kun eligibility i 2023)

Sund & Bælt Holding A/S har identificeret relevante aktiviteter ved at følge de økonomiske aktivitetsbeskrivelser og NACE-koder i de tekniske bilag til EU's taksonomiforordning. Et projektteam har foretaget den indledende vurdering, bekræftet eller justeret gennem interviews med kontraktledere og projektsvarlige. CapEx (additions) og OpEx (repair and maintenance) er allokeret til de respektive økonomiske aktiviteter. Vurdering af aktiviteternes alignment er baseret på strukturerede interviews og relevant dokumentation. Tilsvarende er der vurderet i forhold til sociale minimumsgarantier, alt udført i overensstemmelse med Europa-Kommissionens seneste retningslinjer og EU Taxonomy Navigator.

KPI'er

Taksonomi-KPI'erne er udarbejdet på baggrund af de finansielle data, som indgår i årsrapporten. CapEx-KPI'erne er opgjort på koncernbasis og indeholder eliminerings. Sund & Bælt Holding A/S eliminerer ikke på projektniveau, og effekten af dette vurderes at være ubetydelig. Jf. bilag I til EU's delegerede retsakt om taksonomi, afsnit 1.1.1, skal KPI-nævneren for omsætning omfatte omsætning indregnet i henhold til IAS 1, afsnit 82 (a), med henvisning til IFRS 15 Indtægter fra kontrakter med kunder.

I henhold til bilag I i EU's delegerede retsakt om taksonomi, afsnit 1.1.2.1, omfatter nævneren for KPI'en for Cap-Ex aktiver, der falder ind under IAS 16, IAS 38, IAS 40 og IFRS 16. Ekskluderet fra nævneren er leasingaftaler uden indregnede aktiver med brugsret.

Som beskrevet i bilag I til den delegerede EU-retsakt om taksonomi, afsnit 1.1.3.1, omfatter KPI-nævneren for driftsomkostninger direkte ikke-kapitaliserede udgifter til forskning og udvikling, renovering af bygninger, korttidsleasing, vedligeholdelse, reparation og andre nødvendige daglige serviceomkostninger for materielle anlægsaktiver, som virksomheden eller outsourcete tredjeparter har afholdt.

En mere specifik fortolkning blev dog givet i oktober 2022 gennem en FAQ om fortolkning af EU's Taksonomiforordning, Artikel 8, publiceret af Europa-Kommissionen. Ifølge afsnit 12 i denne FAQ skal "andre direkte udgifter" kun dække vedligeholdelsesmaterialer, medarbejderomkostninger til reparation eller rengøring af maskiner eller fabrikker og IT, der er dedikeret til vedligeholdelse. Denne kategori omfatter ikke generalomkostninger, råmaterialer, medarbejdernes driftsomkostninger, udgifter til ledelse af F&U-projekter

og forsyninger, der er nødvendige for at drive aktiver. Derfor bør kun omkostninger, der er direkte forbundet med den daglige vedligeholdelse af aktiver, ikke driftsomkostninger, inkluderes i OpEx-nævneren, hvilket betyder, at brændstof, elektricitet osv. udelukkes.

KPI'erne for eligibility er beregnet som følger:

$$\text{taxonomy - eligible revenue KPI} = \frac{\text{eligible revenue}}{\text{total revenue}}$$

$$\text{taxonomy-eligible CapEx KPI (additions)} = \frac{\text{eligible CapEx}}{\text{total CapEx}}$$

$$\text{taxonomy-eligible OpEx KPI (repair and maintenance)} = \frac{\text{eligible OpEx}}{\text{total OpEx}}$$

KPI'erne for alignment er beregnet som følger:

$$\text{taxonomy-aligned revenue KPI} = \frac{\text{aligned revenue}}{\text{total revenue}}$$

$$\text{taxonomy-aligned CapEx KPI (additions)} = \frac{\text{eligible CapEx}}{\text{total CapEx}}$$

$$\text{taxonomy-aligned OpEx KPI (repair and maintenance)} = \frac{\text{aligned OpEx}}{\text{total OpEx}}$$

Sektion 2 - Investeringer

Note 2.1 Software

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
232	291	Kostpris primo	451	375
59	99	Årets tilgang	101	87
0	-1	Årets afgang	-1	-11
291	389	Kostpris ultimo	551	451
66	106	Af- og nedskrivninger primo	240	152
40	45	Årets af- og nedskrivninger	56	99
0	-1	Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-11
106	150	Af- og nedskrivninger ultimo	295	240
185	239	Regnskabsmæssig værdi	256	211
0	0	Afskrivninger indregnet i anlæg under udførelse	1	6

Anvendt regnskabspraksis

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.

Note 2.2 Vejanlæg

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

I anlæg under udførelse er finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer i 2023 indregnet med en udgift på 188 mio. kr. i Femern A/S (2022: udgift 161 mio. kr.). A/S Øresund modtager som led i den politiske aftale "Infrastrukturplan 2035" offentlige tilskud til udvidelsen af Øresundsmotorvejen samt miljøkonsekvensvurdering af en Østlig Ringvej.

Sund & Bælt koncernen

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansieringsomkostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2023	I alt 2022
Kostpris primo	14.553	996	4.564	7.695	27.808	24.407
Årets tilgang	0	0	0	4.399	4.399	3.433
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-74	-74	0
Årets afgang	-75	0	0	0	-75	-32
Overførsler i årets løb	115	2	0	-117	0	0
Kostpris ultimo	14.593	998	4.564	11.903	32.058	27.808
Af- og nedskrivninger primo	4.628	249	1.138	0	6.015	5.762
Årets af- og nedskrivninger	200	10	46	0	256	260
Afskrivninger på afhændede aktiver	-75	0	0	0	-75	-7
Af- og nedskrivninger ultimo	4.753	259	1.184	0	6.196	6.015
Regnskabsmæssig værdi	9.840	739	3.380	11.903	25.862	21.793

Anvendt regnskabspraksis

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

Værdien af vejanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

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

- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne offentlige tilskud er modregnet i kostprisen.

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

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

Note 2.3 Jernbaneanlæg

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

Øresundsbanen omfatter ca. 12 km dobbeltsporet elektrificeret jernbane fra København til Kastrup, ca. 3 km dobbeltsporet elektrificeret jernbane fra Vigerslev til Kalvebod, samt gods- og vendespor ved Københavns Lufthavn Station.

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

Femern A/S, A/S Femern Landanlæg og A/S Øresund modtager EU-tilskud til dækning af anlægsomkostninger i forbindelse med selskabernes opførelse af jernbaneanlæg. Hertil modtager A/S Øresund andre offentlige tilskud under "Infrastrukturplan 2035". Koncernen har i alt indtægtsført 1.933 mio. kr. i offentlige tilskud som er modregnet i anlæg under udførelse.

I anlæg under udførelse er finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer i 2023 indregnet med en udgift på 196 mio. kr. i Femern A/S (2022: udgift 168 mio. kr.) og en udgift på 15 mio. kr. i A/S Femern Landanlæg (2022: udgift 204 mio. kr.).

Sund & Bælt koncernen

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansierings- omkostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 2023	I alt 2022
Kostpris primo	22.389	598	5.687	6.784	35.458	32.854
Årets tilgang	0	0	0	5.398	5.398	3.858
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-1.933	-1.933	-1.240
Årets afgang	-14	0	0	0	-14	-14
Overførsler i årets løb	195	7	158	-360	0	0
Kostpris ultimo	22.570	605	5.845	9.889	38.909	35.458
Af- og nedskrivninger primo	6.861	226	2.208	0	9.295	8.889
Årets af- og nedskrivninger	418	7	69	0	494	420
Afskrivninger på afhændede aktiver	-14	0	0	0	-14	-14
Af- og nedskrivninger ultimo	7.265	233	2.277	0	9.775	9.295
Regnskabsmæssig værdi	15.305	372	3.568	9.889	29.134	26.163

Anvendt regnskabspraksis

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

Værdien af jernbaneanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.
- Modtagne offentlige tilskud er modregnet i kostprisen.

I selskaber, der alene har anlæg under udførelse, er samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer medgået til aktivet og derfor aktiveret. I selskaber med væsentlige anlæg under udførelse er en forholdsmæssig andel af finansieringsomkostningerne medgået til opførelse af aktivet og derfor aktiveret. Den aktiverede andel reguleres forholdsmæssigt i takt med at anlæg ibrugtages.

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

Note 2.4 Andre anlægsaktiver

Andre anlægsaktiver består af havneanlæg, grunde og bygninger samt andre anlæg, driftsmidler og inventar.

Koncernens leasingaktiver omfatter kontorlejemål.

Havneanlæg

Sund & Bælt koncernen

	2023	2022
Kostpris primo	357	356
Årets tilgang	2	1
Kostpris ultimo	359	357
Af- og nedskrivninger primo	210	198
Årets af- og nedskrivninger	12	12
Af- og nedskrivninger ultimo	222	210
Regnskabsmæssig værdi	137	147

Grunde og bygninger

Sund & Bælt koncernen

	2023	2022
Kostpris primo	223	179
Årets tilgang	140	44
Årets afgang	-2	0
Kostpris ultimo	361	223
Af- og nedskrivninger primo	110	102
Årets af- og nedskrivninger	5	8
Af- og nedskrivninger ultimo	115	110
Regnskabsmæssig værdi	246	113

Andre anlæg, driftsmidler og inventar

Sund & Bælt Holding A/S

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2023
Kostpris primo	22	37	59
Årets tilgang	16	0	16
Årets afgang	-2	0	-2
Kostpris ultimo	36	37	73
Af- og nedskrivninger primo	11	36	47
Årets af- og nedskrivninger	2	0	2
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2	0	-2
Af- og nedskrivninger ultimo	11	36	47
Regnskabsmæssig værdi	25	1	26

Sund & Bælt Holding A/S

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2022
Kostpris primo	17	37	54
Årets tilgang	5	0	5
Kostpris ultimo	22	37	59
Af- og nedskrivninger primo	8	35	43
Årets af- og nedskrivninger	3	1	4
Af- og nedskrivninger ultimo	11	36	47
Regnskabsmæssig værdi	11	1	12

Sund & Bælt koncernen

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2023
Kostpris primo	271	73	344
Årets tilgang	22	0	22
Årets afgang	-2	0	-2
Kostpris ultimo	291	73	364
Af- og nedskrivninger primo	222	69	291
Årets af- og nedskrivninger	12	1	13
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2	0	-2
Af- og nedskrivninger ultimo	232	70	302
Regnskabsmæssig værdi	59	3	62

Sund & Bælt koncernen

	Driftsmidler og inventar	Indretning af lejede lokaler	I alt 2022
Kostpris primo	266	73	339
Årets tilgang	16	0	16
Årets afgang	-11	0	-11
Kostpris ultimo	271	73	344
Af- og nedskrivninger primo	207	67	274
Årets af- og nedskrivninger	16	2	18
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	0	-1
Af- og nedskrivninger ultimo	222	69	291
Regnskabsmæssig værdi	49	4	53

Leasing

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
101	101	Kostpris primo	101	101
0	40	Årets tilgang	89	0
101	141	Kostpris ultimo	190	101
60	80	Af- og nedskrivninger primo	80	60
20	21	Årets af- og nedskrivninger	21	20
80	101	Af- og nedskrivninger ultimo	101	80
21	40	Regnskabsmæssig værdi	89	21
Leasingforpligtelser				
Forfald af leasingforpligtelser				
21	10	Under 1 år	22	21
0	32	Mellem 1 til 4 år	71	0
21	42	Total ikke-diskonteret leasingforpligtelse ultimo	93	21
Leasingsforpligtelse indregnet i balance				
21	10	Kortfristet gæld	21	21
0	30	Langfristet gæld	68	0

Anvendt regnskabspraksis

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.

I kostprisen for materielle anlægsaktiver indgår endvidere varebeholdning af reservedele. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger. Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives lineært over aktivernes brugstider, der udgør:

- Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog maks. 5 år
- Andre anlæg, driftsmidler og inventar 5-10 år
- Havneanlæg og bygninger på havne 25 år
- Bygninger til brug for drift 2 år

Leasingkontrakter

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

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

Leasingaktivet måles ved første indregning til kostpris, hvilket svarer til værdien af leasingforpligtelsen. Efterfølgende måles aktivet til kostpris fratrukket akkumulerede af- og nedskrivninger. Leasingaktivet afskrives over den korteste af leasingperioden og leasingaktivets brugstid, der for lejede lokaler vurderes at udgøre 5 år. 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.

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.

Note 2.5 Af- og nedskrivninger

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
		<i>Afskrivninger:</i>		
39	45	Immaterielle anlægsaktiver - software	56	98
0	0	Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	489	419
0	0	Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	253	258
23	23	Materielle anlægsaktiver - andre anlæg	50	57
62	68	Afskrivninger i alt	848	832
		<i>Nedskrivninger:</i>		
2	0	Immaterielle anlægsaktiver - software	0	2
0	0	Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	5	1
0	0	Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	3	2
2	0	Nedskrivninger i alt	8	5
64	68	Af- og nedskrivninger i alt	856	837
0	0	Indregnet i immat. anlægsaktiver under udførelse	-1	-5
0	0	Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	-7	-9
64	68	Af- og nedskrivninger iht. totalindkomstopgørelsen	848	823

Anvendt regnskabspraksis

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 til en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneskiner afskrives over 60 år. Sportyper og jernbanetekniske anlæg med kortere levetid end skinner afskrives over 10-33 år.

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

• Administrative IT-systemer og programmer (software)	3-5 år
• Indretning af lejede lokaler, lejemålenes 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
• Lejede lokaler	5 år

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

Afskrivningsmetode og brugstid revurderes 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 revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

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

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttneværdien 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).

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Note 2.6 Kapitalandele i dattervirksomheder

Sund & Bælt Holding A/S

	2023	2022
Kostpris primo	976	976
Årets kapitalindskud	0	0
Kostpris ultimo	976	976
Regnskabsmæssig værdi	976	976

	Hjemsted	Ejerandel	Selskabskapital	Egenkapital primo	Resultat	Udbetalt udbytte	Egenkapital ultimo
A/S Storebælt	København	100 pct.	355	5.823	1.592	-1.406	6.009
A/S Øresund	København	100 pct.	5	-4.174	-195	0	-4.369
A/S Femern Landanlæg	København	100 pct.	500	1.252	125	0	1.377
Sund & Bælt Partner A/S	København	100 pct.	5	11	1	0	12
Brobizz A/S	København	100 pct.	30	97	7	0	104
I alt			895	3.009	1.530	-1.406	3.133

Datterselskabernes aktivitet

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

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i dattervirksomheder måles til kostpris eller eventuel lavere genindvindingsværdi.

Note 2.7 Kapitalandele i fællesledet virksomhed

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

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

Sund & Bælt koncernen

	2023	2022
Værdier af kapitalandel, primo	3.604	2.128
Andel af årets resultat	627	1.476
Kapitalandel, ultimo	4.231	3.604
Overført til hensættelser, primo	0	0
Overført til hensættelser, ultimo	0	0
Værdi af kapitalandel, ultimo	4.231	3.604

Hovedtal fra fællesledet virksomhed

Driftsindtægter	2.303	2.095
Driftsomkostninger	-284	-271
Afskrivninger	-296	-281
Finansielle poster	-242	-460
Værdiregulering	-228	1.869
Resultat og totalindkomst	1.253	2.952
Kortfristede aktiver	1.915	1.824
- Heraf likvider	424	269
Langfristede aktiver	15.578	16.048
Egenkapital	8.460	7.206
Kortfristede forpligtelser	1.363	3.797
- Heraf kortfristede finansielle forpligtelser	1.057	3.498
Langfristede forpligtelser	7.670	6.868
- Heraf langfristede finansielle forpligtelser	7.670	6.868
Eventualforpligtelser	136	98

Anvendt regnskabspraksis

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. Kapitalandele i fælleslede virksomheder testes for nedskrivningsbehov, når der er indikationer på værdiforringelse.

Sektion 3 – Finansiering og kapitalstruktur

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

Låntagningen i Sund & Bælt Holding A/S samt datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg, Femern A/S garanteres af den danske stat.

Idet låntagningen foregår inden for politikker for det enkelte selskab, er der medtaget oplysninger for de enkelte selskabers finansielle risici, låntagning mv., ud over de konsoliderede finansielle risici.

Selskab	Tilbagebetaling af gæld		Tilbagebetalingstid antal år		Rentebærende nettogæld mia. kr.	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
A/S Storebælt	2034	2034	36	36	16,2	17,5
A/S Øresund	2045	2046	47	48	12,9	12,3
A/S Femern Landanlæg	*)	*)	8	8	6,2	5,8
Femern A/S	*)	*)	28	28	22,2	14,2
Øresundsbro Konsortiet I/S	2050	2050	50	50	5,9	7,4

*) Tilbagebetalingstidspunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet.

Selskab	Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering pct. p.a.		Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering pct. p.a.	
	2023	2022	2023	2022
A/S Storebælt	1,46	4,37	3,47	-8,11
A/S Øresund	2,30	4,96	3,95	-15,47
A/S Femern Landanlæg	-0,07	3,56	3,84	-40,36
Femern A/S	0,08	0,43	8,55	-101,55
Øresundsbro Konsortiet I/S	3,66	5,70	7,10	-17,48

Note 3.1 Finansielle poster

Nettofinansieringsomkostninger er faldet med 778 mio. kr. sammenlignet med sidste år og udgør 657 mio. kr. Det skyldes primært, at inflationen har været kraftigt aftagende i 2023. Da en del af koncernens gæld er eksponeret mod inflationsopskrivning, har dette mere end opvejet den underliggende stigning i markedsrenterne.

Dagsværdireguleringer udgør en omkostning på 2.323 mio. kr. mod en indtægt på

18.761 mio. kr. i 2022. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post uden effekt på koncernens gældsafvikling, da gælden afdrages til nominel værdi.

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 89 mio. kr., heraf er 27 mio. kr. indregnet under materielle anlægsaktiver under udførelse (provision udgjorde 71 mio. kr. i 2022, hvoraf 25 mio. kr. var indregnet under materielle anlægsaktiver under udførelse).

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
		Finansielle indtægter		
1.365	1.406	Indtægter fra kapitalinteresser	0	0
2	5	Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	146	12
0	0	Renteindtægter, finansielle instrumenter	21	67
1.367	1.411	Finansielle indtægter i alt	167	79
		Finansielle omkostninger		
-1	-11	Renteomkostninger, lån	-478	-653
0	0	Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-311	-837
0	0	Øvrige finansielle poster, netto	-35	-24
-1	-11	Finansielle omkostninger i alt	-824	-1.514
1.366	1.400	Nettofinansieringsomkostninger	-657	-1.435
		Værdireguleringer, netto		
0	0	- Værdipapirer	-26	-31
2	0	- Lån	-2.839	15.698
0	0	- Valuta- og renteswaps	543	3.093
0	0	- Øvrige værdireguleringer	-1	1
2	0	Værdireguleringer, netto	-2.323	18.761
1.368	1.400	Finansielle poster i alt	-2.980	17.326
0	0	Af finansielle poster udgør finans. instrum.	253	2.323
0	0	Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	399	533

Anvendt regnskabspraksis

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, amortisering af over-/underkurser, inflationsopskrivning, kursgevinster og tab for gæld og derivater samt valutaomregning af transaktioner i fremmed valuta.

Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering.

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

Note 3.2 Værdipapirer og lån til entreprenører

Værdipapirer

Sund & Bælt placerer overskydende likviditet i særligt sikre værdipapirer med en høj kreditværdighed. Grundet den høje kreditværdighed kan der placeres ubegrænset i statsobligationer udstedt eller garanteret af OECD-lande med en

AAA-rating samt i danske realkreditobligationer, og her gælder et krav om minimum en AA-rating og maksimal 2 års løbetid.

Værdipapirer

Mio kr.

	A/S Storebælt	A/S Øresund	A/S Femern Landanlæg	Femern A/S	2023 i alt	2022 i alt
Primo beholdning	1.791	1.116	299	2.787	5.993	6.668
Til/afgang	-33	18	416	1.322	1.723	-618
Amortiseringer	18	10	3	42	73	-57
Ultimo beholdning	1.776	1.144	718	4.151	7.789	5.993

Lån til entreprenører

I henhold til anlægskontrakt og tillægsaftale med entreprenørerne stiller Femern A/S lånefacilitet til rådighed. Første tranche af lånefacilitet blev udbetalt i 2019.

Lån afdrages løbende over 36 måneder et år efter optagelse, og er nu fuldt afdraget.

Sund & Bælt koncernen

	2023	2022
Langfristet	0	0
Kortfristet	0	83
I alt	0	83

Anvendt regnskabspraksis

Likvide beholdninger, værdipapirer og øvrige finansielle tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, herunder også lån til entreprenører.

Note 3.3 Afledte finansielle instrumenter

Derivater anvendes aktivt til at styre den samlede gældsportefølje. Derivater omfatter renteswaps, valutaswaps og inflationsindekserede swaps.

Der anvendes ikke regnskabsmæssig sikring.

Nettogælden er indregnet til 45.903 mio. kr. i balancen opgjort til dagsværdi, og der er en akkumuleret forskel på 9.038 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til nominal værdi på 54.941 mio. kr., som modsvarer den kontraktlige forpligtigelse ved udløb.

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2023	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2022
Renteswaps	2.672	-4.605	-1.933	3.291	-5.537	-2.246
Valutaswaps	42	0	42	99	0	99
Terminsføretninger	7	0	7	0	-2	-2
Bruttoværdi derivater	2.721	-4.605	-1.884	3.390	-5.539	-2.149
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	1.083	-191	892	917	-278	639
Bruttoværdi total	3.804	-4.796	-992	4.307	-5.817	-1.510
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-2.689	2.689	0	-2.339	2.339	0
Sikkerhedsstillelser	-1.025	2.099	1.074	-748	2.705	1.957
Nettoværdi total	90	-8	82	1.220	-773	447

Modregningsmuligheder omfatter netting af derivater, der giver adgang til udlig-
ning af positive og negative markedsværdier til et samlet nettoafregningsbeløb.

Anvendt regnskabspraksis

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 kun, når der foreligger en ret til og intention om at afregne de finansielle instrumenter samlet.

Koncernen anvender ikke regnskabsmæssig sikring.

Note 3.4 Nettogæld

Omdreningspunktet på de finansielle markeder var endnu engang inflationsudviklingen, der mod årets afslutning var tæt på nul i Danmark, og dermed står i kontrast til den meget høje inflation i 2022.

De toneangivende centralbanker har som konsekvens heraf sat de pengepolitiske stramninger på pause, og renterne er faldet lidt tilbage igen.

Den aftagende inflation har direkte gennemslag på renteudgifterne, da rentetilskrivningen på en del af gældsporteføljen er inflationsindekseret.

I Danmark blev inflationstakten 0,1 pct. i oktober 2023, hvilket er den måned, som langt overvejende har betydning for indeksoptagningen på gælden.

De lange renter på statens genudlån er i 2023 faldet med omkring 0,1-0,5 procentpoint, mens de korte pengemarkedsrenter endnu kun er faldet moderat.

Sund & Bælt koncernen

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2023	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2022
Likvide beholdninger	104	932	-16	1.020	137	520	6	663
Kreditinstitutter	0	0	0	0	13	-72	0	-59
Værdipapirer	6.258	1.531	0	7.789	4.993	1.000	0	5.993
Obligationsgæld og genudlån	-721	-52.924	0	-53.645	-719	-40.413	0	-41.132
Valuta- og renteswaps	-1.563	-328	0	-1.891	-1.400	-747	0	-2.147
Valutaterminer	2.896	-2.889	0	7	5.730	-5.732	0	-2
Periodiserede renter	17	800	0	817	-99	671	0	572
Nettogæld i alt (dagsværdi)	6.991	-52.878	-16	-45.903	8.655	-44.773	6	-36.112

For dagsværdioplysninger henvises til note 3.8.

Sund & Bælt Holding A/S' renterisiko, valutarisiko og likviditetsrisiko er beskrevet i note 3.6.

Periodeafgrænsningsposter	Aktiver	Passiver	Total 2023	Aktiver	Passiver	Total 2022
Værdipapirer	2	-16	-14	2	-2	0
Gæld	0	-59	-59	0	-67	-67
Renteswaps	1.075	-191	884	906	-278	628
Valutaswaps	6	0	6	11	0	11
Terminsforetninger	0	0	0	0	0	0
I alt	1.083	-266	817	919	-347	572

**Afstemning af forskydning i
finansielle forpligtelser**

	Gæld	Derivater	I alt 2023	Gæld	Derivater	I alt 2022
Primo 2023	-41.132	-2.145	-43.277	-52.724	-4.188	-56.912
Pengestrømme	-9.308	242	-9.066	-3.267	14	-3.253
Betalte rente - tilbageført	-556	-456	-1.012	-447	-190	-637
Amortisering	192	-83	109	236	-114	122
Inflationsopskrivning	-1	-3	-4	-380	-754	-1.134
Valutakursregulering	-2	19	17	0	0	0
Dagsværdiregulering	-2.838	542	-2.296	15.450	3.087	18.537
Ultimo 2023	-53.645	-1.884	-55.529	-41.132	-2.145	-43.277

Afstemning af pengestrømme

	2023	2022
Pengestrømme	-9.066	-3.253
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	0	-52
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	21	21
Modtagne offentlige tilskud	-735	-2.585
Garantiprovision	59	75
Øvrige finansielle poster, netto	-10	6
Betalt udbytte	1.306	1.265
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	-8.425	-4.523

Anvendt regnskabspraksis - Obligationslån, genudlån samt gæld til kreditinstitutter

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

Koncernen har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IFRS 9. Det betyder, at gæld og derivater måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Gæld 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 selskaberne konsekvent anlægger en porteføljetragtning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel gæld 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.

Idet både gæld og derivater måles til dagsværdi, vil indregning og måling i regnskabet opnå samme resultat for gæld og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og sel-

skabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Måling af gæld til dagsværdi giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer, i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner gæld til amortiseret kostpris.

Gæld med kontraktmæssigt forfald ud over 1 år indgår som langfristet gæld.

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egen obligationsgæld og indgår således ikke særskilt i koncernregnskabets totalindkomstopgørelse og balance.

Note 3.5 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 2023 udbetalt et udbytte på 368 kr. pr. aktie á nominelt 100 kr. (356 kr. i 2022).

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

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.

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 3.6 Oplysninger om finansielle risici

Selskaberne er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af infrastrukturanlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen.

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Likviditetsrisici
- Rente- og inflationsrisici
- Kreditrisici
- Valutarisici

Finansielle risici identificeres, overvåges, kontrolleres og rapporteres 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.

Finansiering

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

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, 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 renteeksponering. Desuden understøttes varetagelsen af finansforvaltningen af operationelle procedurer.

Den overordnede målsætning er at balancere lavest mulig finansieringsomkostning mod lavest mulig risiko. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af de økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabernes låntagning i 2023 og de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Gæld 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.

Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, dels interne retningslinjer fastlagt i selskabernes finanspolitik. Overordnet skal selskabernes lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen.

Selskaberne har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån til selskaberne fra den danske stat baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår, som statsobligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet blev i 2023 udelukkende dækket af genudlån fra staten, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

Der blev optaget genudlån for 0,2 mia. kr. i Sund & Bælt Holding, 2,4 mia. kr. i A/S Storebælt., 2,5 mia. kr. i A/S Øresund og 10,0 mia. kr. i A/S Femern Landanlæg, som efterfølgende er videreudlånt til Femern A/S.

Selskaberne har også etableret standardiserede låneprogrammer på det europæiske lånemarked (EMTN-låneprogram) og det svenske lånemarked (SMTN-låneprogram), og låneprogrammerne kan umiddelbart aktiveres, hvis behovet opstår.

Låneprogrammer	Sund & Bælt Holding A/S	A/S Storebælt	A/S Øresund	A/S Femern Landanlæg	Femern A/S
Euro MTN	/	X	X	X	/
Max USD		5.000	1.000	3.000	
Udnyttelse		0	41	0	
SEK MTN	/	X	/	/	/
Max SEK		5.000			
Udnyttelse		0			

Likviditetsrisiko

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

Selskaberne har et krav om at holde en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug.

Selskabernes likviditetsrisiko er begrænset pga. garantien fra den danske stat og opretholdelse af en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug. Likviditetsafføbet 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 markedsværdiændringer på derivaterne.

Gæld, derivatforpligtigelser og tilgodehavender samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafføbet, og afdrag og hovedstole optræder på førstkommande forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicitte forwardrenter og inflation er grundlag for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivningen. Der indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften.

Forfaldsanalyse på gæld og derivater fremgår nedenfor:

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavender på finansielle derivater, Sund & Bælt koncernen Mio. kr.

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Total 2023	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Total 2022
Hovedstole								
Gæld	-1.212	-1.677	-59.077	-61.966	7.500	14.994	-84.816	-62.322
Derivatforpligtelser	-4.349	-793	-1.150	-6.292	-5.796	-2.202	-1.144	-9.142
Derivattilgodehavende	4.356	79	0	4.435	5.890	1.491	0	7.381
Aktiver	6.680	1.192	0	7.872	-1.917	-18.569	35.741	15.255
Hovedstole i alt	5.475	-1.199	-60.227	-55.951	5.677	-4.286	-50.219	-48.828
Rentebetalinger								
Gæld	422	-1.786	-7.043	-8.407	1.900	1.140	-13.721	-10.681
Derivatforpligtelser	-604	-1.132	-2.107	-3.843	-679	-1.978	-2.584	-5.241
Derivattilgodehavende	339	612	2.988	3.939	186	1.075	3.258	4.519
Aktiver	79	33	0	112	-1.217	-960	7.211	5.034
Rentebetalinger i alt	236	-2.273	-6.162	-8.199	190	-723	-5.836	-6.369

Kontraktuelle forpligtelser til anlægsinvesteringer indgår ikke i tabellen, men fremgår af note 5.3.

Rente- og inflationsrisici

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

Selskabernes renterisici styres inden for rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed. Som følge heraf er der ligeledes givet oplysninger om rente- og inflationsrisici for hvert enkelt koncernselskab.

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2023 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 pct. af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 4,25 år (udsvingsbånd 3,5-5,0 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

For A/S Øresund indgik følgende rammer for 2023 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 30 pct. af nettogælden.
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 8,0 år (udsvingsbånd 7,0-9,0 år).
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

For A/S Femern Landanlæg indgik følgende rammer for 2023 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 30 pct. af nettogælden.
- Pejlemærke for langsigtet afdækning på op til 80 pct. af den forventede gældsudvikling.
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

For Femern A/S indgik følgende rammer for 2023 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 30 pct. af nettogælden.
- Pejlemærke for langsigtet afdækning på op til 80 pct. af den forventede gældsudvikling.
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd.

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

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

Selskabernes risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheden for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver udnyttes med det formål at opnå en lavere totalrisiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang, det er muligt.

Selskaberne har en strategisk interesse i inflationsindekseret gæld, hvor finansieringsomkostningerne består af en fast realrente plus en inflationsopskrivning, der afhænger af den generelle inflationsudvikling i forbrugerpriserne. Årsagen hertil er, at driftsindtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Inflationsindekseret gæld repræsenterer således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko.

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

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

Selskabernes anvendelse af derivater i finansforvaltningen har til formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld samt inflationsindekseret gæld, hertil anvendes primært rente- og valutaswaps.

Rentefordelingen er opgjort som følger pr. selskab.

Rentefordeling i pct. på nominelle hovedstole

Selskab	Variabel rente pct.		Fast rente pct.		Inflationsrente pct.	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
A/S Storebælt	30,9	25,0	35,1	43,4	34,0	31,6
A/S Øresund	27,8	24,9	43,6	32,9	28,6	42,2
A/S Femern Landanlæg	17,5	10,9	37,4	40,8	45,2	48,3
Femern A/S	-50,4	-66,8	150,4	166,8	0,0	0,0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, A/S Storebælt

Mio. kr.

Rentebindingstid	2023			2022			
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	596	1.192	0	1.788	1.800	0	0
Obligationslån og gæld	-1.850	-6.072	-9.264	-17.186	-16.474	-3.520	-7.922
Rente- og valutaswaps	-3.860	2.897	93	-870	-1.146	-2.366	2.765
Valutatermener	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	125	0	0	125	125	1.552	186
Nettogæld	-4.989	-1.983	-9.171	-16.143	-15.695	-4.334	-4.971
Heraf inflationsindekserede instrumenter							
Inflationsindekseret gæld	0	0	-2.314	-2.314	-2.365	0	0
Inflationsswaps	0	-2.780	-402	-3.181	-3.244	0	-2.771
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	-2.780	-2.715	-5.495	-5.610	0	-2.771

Dagsværdien er indregnet i balancen og den nominelle værdi modsvarer den kontraktlige forpligtigelse ved udløb

I A/S Storebælt er den inflationsindekserede gæld og swaps eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

**Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, A/S Øresund
Mio. kr.**

Rentebindingstid				2023					2022	
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi	0-1 år	1-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	1.155	0	0	1.155	1.143	0	0	0	0	0
Obligationslån og gæld	-3.036	-3.560	-6.500	-13.096	-12.985	-1.923	-4.822	-5.500	-12.245	-11.896
Rente- og valutaswaps	-1.730	2.819	-1.673	-584	-493	-1.475	3.561	-2.663	-577	-665
Valutatimer	3	0	0	3	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	170	0	0	170	170	480	632	0	1.112	1.113
Nettogæld	-3.437	-741	-8.173	-12.351	-12.165	-2.918	-629	-8.163	-11.710	-11.448
Heraf inflationsindekserede instrumenter										
Inflationsindekseret gæld	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inflationsswaps	0	0	-3.531	-3.531	-3.690	0	-1.413	-3.526	-4.939	-5.078
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	0	-3.531	-3.531	-3.690	0	-1.413	-3.526	-4.939	-5.078

Dagsværdien er indregnet i balancen og den nominelle værdi modsvarer den kontraktlige forpligtigelse ved udløb

I A/S Øresund er den inflationsindekserede gæld og swaps eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, A/S Femern Landanlæg
Mio. kr.

Rentebindingstid				Nominel	2023				Nominel	2022
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	værdi	Dagsværdi	0-1 år	1-5 år	> 5 år	værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	723	-234	17.344	17.833	12.848	297	-9.131	18.381	9.547	2.052
Obligationslån og gæld	-1.944	-1.400	-20.660	-24.004	-19.706	-892	-2.200	-12.050	-15.142	-8.175
Rente- og valutaswaps	519	7.434	-8.367	-414	639	-144	8.176	-8.355	-323	615
Valutatimer	1	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	365	0	0	365	365	106	0	0	106	106
Nettogæld	-336	5.800	-11.683	-6.219	-5.854	-633	-3.155	-2.024	-5.812	-5.402
Heraf inflationsindekserede instrumenter										
Inflationsindekseret gæld	0	-3.234	3.234	0	192	0	0	0	0	0
Inflationsswaps	0	532	-3.341	-2.809	-2.814	0	532	-3.338	-2.806	-2.183
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	-2.701	-107	-2.809	-2.621	0	532	-3.338	-2.806	-2.183

Dagsværdien er indregnet i balancen og den nominelle værdi modsvarer den kontraktlige forpligtigelse ved udløb

I A/S Femern Landanlæg er den inflationsindekserede gæld og -swaps eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole, Femern A/S
Mio. kr.

Rentebindingstid				Nominel	2023				Nominel	2022
	0-1 år	1-5 år	> 5 år	værdi	Dagsværdi	0-1 år	1-5 år	> 5 år	værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	4.206	0	0	4.206	4.163	2.063	744	0	2.807	2.792
Obligationslån og gæld	5.750	18.641	-48.681	-24.290	-16.223	6.360	20.131	-42.921	-16.430	-5.618
Rente- og valutaswaps	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	7	0	0	7	6	4	0	0	4	-2
Likvide beholdninger	106	0	0	106	106	405	0	0	405	405
Nettogæld	10.069	18.641	-48.681	-19.971	-11.948	8.832	20.875	-42.921	-13.214	-2.423
Heraf inflationsindekserede instrumenter										
Inflationsindekseret gæld	0	3.234	-3.234	0	-192	0	3.231	-3.231	0	-91
Inflationsswaps	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Heraf inflationsindekserede instrumenter i alt	0	3.234	-3.234	0	-192	0	3.231	-3.231	0	-91

Dagsværdien er indregnet i balancen og den nominelle værdi modsvarer den kontraktlige forpligtigelse ved udløb

I Femern A/S er rentebindingen eksponeret mod 30-årige løbetider.

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

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

Følsomhedsberegninger

Selskaberne er som følge af rente- og inflationseksposeringen udsat over for risici for udsving på både pengestrømme og dagsværdier med gennemslag i henholdsvis resultat og balance.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en kort tidshorizont, hvilket indebærer en højere risiko end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende

renteudgifter (rentetilpasningsrisikoen) er grundlag for risikoopgørelsen. Omvendt medfører fast forrentet gæld store udsving på dagsværdien, når markedsrenterne ændres. I tabellen er anført følsomhedsberegninger på dagsværdien og pengestrømmene for en ændring (delta) i rente og inflation på 100 bp.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld.

	2023			2022		
	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
A/S Storebælt						
Nominel gæld	5,0	5,0	-10.086	4,1	4,5	-9.251
Inflationsindekseret gæld	4,1	2,3	-5.610	4,8	2,7	-7.445
Nettogæld	4,7	7,3	-15.695	4,3	7,2	-16.696
A/S Øresund						
Nominel gæld	5,7	4,9	-8.475	7,1	4,6	-6.369
Inflationsindekseret gæld	9,0	3,3	-3.690	7,3	3,7	-5.078
Nettogæld	6,7	8,2	-12.165	7,2	8,3	-11.447
A/S Femern Landanlæg						
Nominel gæld	10,9	3,5	-3.246	8,5	2,3	-3.217
Inflationsindekseret gæld	6,4	1,7	-2.621	8,5	2,3	-2.183
Nettogæld	8,9	5,2	-5.867	8,5	4,6	-5.400
Femern A/S						
Nominel gæld	38,6	45,4	-11.755	168,1	39,7	-2.333
Inflationsindekseret gæld	390,6	7,5	-192	747,8	6,8	-91
Nettogæld	44,3	52,9	-11.948	189,5	46,5	-2.424

Følsomhedsberegninger på dagsværdi og pengestrømme

	2023						2022					
	Dagsværdi		Pengestrømme				Dagsværdi		Pengestrømme			
	Delta rente		Delta rente		Delta inflation		Delta rente		Delta rente		Delta inflation	
	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp	-100 bp	+100 bp
A/S Storebælt	-765	703	60	-60	55	-55	-759	698	54	-54	72	-72
A/S Øresund	-868	768	25	-25	50	-50	-909	800	31	-31	49	-49
A/S Femern Landanlæg	-553	446	20	-20	30	-30	-494	395	23	-23	21	-21
Femern A/S	-5.908	4.773	-20	20	0	0	-5.269	4.159	4	-4	0	0

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Kreditrisici opstår i sammenhæng med placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat transaktioner samt kundetilgodehavender. For kundetilgodehavender henvises til note 4.4.

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

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

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et 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 modpartseksponeeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter.

De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er

hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

Selskaberne har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

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

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

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

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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet

Total modpartseksponering (markedsværdi)

	AAA	AA	A	BBB	Total 2023	AAA	AA	A	BBB	Total 2022
A/S Storebælt										
Placeringer	1.800	0	0	0	1.800	1.758	0	0	0	1.758
Derivater uden netting	0	72	398	0	470	0	90	569	0	659
Derivater med netting	0	0	219	0	219	0	0	295	0	295
Sikkerhed	0	0	137	0	137	0	0	171	0	171
Antal modparter	1	2	4	0	7	1	2	5	0	8
A/S Øresund										
Placeringer	1.143	0	0	0	1.143	1.093	0	0	0	1.093
Derivater uden netting	0	3	439	0	442	0	0	573	0	573
Derivater med netting	0	0	352	0	352	0	0	423	0	423
Sikkerhed	0	0	380	0	380	0	0	368	0	368
Antal modparter	1	3	5	0	9	1	3	6	0	10
A/S Femern Landanlæg										
Placeringer	293	0	425	0	718	293	0	0	0	293
Derivater uden netting	0	569	1.425	0	1.994	0	603	1.596	0	2.199
Derivater med netting	0	130	509	0	639	0	95	523	0	618
Sikkerhed	0	95	642	0	737	0	0	209	0	209
Antal modparter	1	1	2	0	4	1	1	2	0	4
Femern A/S										
Placeringer	3.420	743	0	0	4.163	2.765	0	0	0	2.765
Derivater uden netting	0	0	6	0	6	0	0	0	0	0
Derivater med netting	0	0	6	0	6	0	0	0	0	0
Sikkerhed	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Antal modparter	1	1	2	0	4	3	0	2	0	5

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

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.

Finansministeriet har fastlagt, at selskaberne kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Valutafordelingens sammensætning kan frit disponeres mellem de to valutaer.

Selskabernes leverandør- og anden gæld samt tilgodehavender mv. er i al væsentlighed i DKK, hvorfor der er ubetydelig valutarisiko.

Valutakursfølsomheden for koncernen udgør 33 mio. kr. i 2023 (45 mio. kr. i 2022) beregnet som Value-at-Risk.

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

Valutaeksponering opgjort til dagsværdi i mio. kr.

Selskab	DKK		EUR		Øvrig valuta		Total		Value-at-Risk	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
A/S Storebælt	-16.958	-18.013	1.263	1.316	0	0	-15.695	-16.697	6	5
A/S Øresund	-12.539	-10.696	374	-751	0	0	-12.165	-11.447	3	3
A/S Femern Landanlæg	-5.846	-5.827	-8	427	0	0	-5.854	-5.400	0	2
Femern A/S	-17.516	-10.419	5.566	7.993	1	2	-11.949	-2.424	24	35
Dagsværdi total	-52.859	-44.955	7.195	8.985	1	2	-45.663	-35.968	33	45

Note 3.7 Kategorier af finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter anvendes til en række formål. Nedenstående tabel viser en opdeling af finansielle instrumenter på kategorier af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser.

Sund & Bælt koncernen

Finansielle aktiver	2023		2022	
	Dagsværdi	Amortiseret kostpris	Dagsværdi	Amortiseret kostpris
Likvide beholdninger	0	1.020	0	663
Lån til entreprenører	0	0	0	83
Værdipapirer	0	7.789	0	5.993
Afledte finansielle instrumenter	2.721	0	3.390	0
Finansielle aktiver i alt	2.721	8.809	3.390	6.739
Finansielle forpligtelser				
Genudlån fra den danske stat	-52.551	0	-39.522	0
Obligationsgæld	-1.094	0	-1.610	0
Afledte finansielle instrumenter	-4.605	0	-5.539	0
Finansielle forpligtelser i alt	-58.250	0	-46.671	0

Note 3.8 Dagsværdioplysninger

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden.

- Niveau 1 indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser.
- Niveau 2 indeholder værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler.
- Niveau 3 indeholder aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Sund & Bælt koncernen

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2023	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2022
Værdipapirer	7.046	743	0	7.789	5.593	0	0	5.593
Derivater, aktiver	0	2.721	0	2.721	0	3.390	0	3.390
Finansielle aktiver	7.046	3.464	0	10.510	5.593	-39.522	0	8.983
Genudlån fra den danske stat	0	-52.551	0	-52.551	0	-39.522	0	-39.522
Obligationslån og -gæld	0	-1.094	0	-1.094	0	-1.610	0	-1.610
Derivater, passiver	0	-4.605	0	-4.605	0	-5.539	0	-5.539
Finansielle passiver	0	-58.250	0	-58.250	0	-46.671	0	-46.671

Anvendt regnskabspraksis

Benyttede metoder og forudsætninger ved måling af dagsværdien på finansielle instrumenter:

Niveau 1 - Børsnoterede værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer måles til noterede børskurser.

Niveau 2 - Derivater

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

Som konsekvens af at derivaterne er afdækket med sikkerhedsstillelsesaftaler sker pris-sætningen med O/N-rentekurven (OIS-rentesatser) i EUR, idet udvekslingen af sikkerheder foregår med tyske statsobligationer.

Inflationsindekserede swaps indeholder ligesom inflationsindekseret gæld et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsindekserede swaps 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 referencein-

deks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

Niveau 2 - Obligationsgæld, genudlån og gæld til kreditinstitutter

Dagsværdien på obligationsgæld og bilaterale lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på unoteret obligationsgæld og bilaterale lån.

Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskaberne som låntager.

Opgørelse af dagsværdien på genudlån fra staten baseres på observerbare markedsdata. Genudlånene er stående lån med fast rente, og betalingsrækken er på forhånd kendt. Dagsværdien fastlægges med udgangspunkt i en diskonteringsfaktor baseret på den risikofri rente og fastlægges ud fra nul kupon-rentekurven for de danske statsobligationer. Selskabernes kreditværdighed er sammenlignelig med den danske stats kreditværdighed i kraft af den eksplicitte statsgaranti på lån og øvrige økonomiske forpligtigelser som det fremgår jf. Lov om Sund & Bælt Holding A/S, Lov om anlæg og drift af en fast forbindelse over Femern Bælt med tilhørende landanlæg i Danmark samt det statslige ejerskab. Der foretages derfor ingen justering i dagsværdien af genudlån til staten som følge af ændring i selskabernes kreditrisiko. Der betales herudover en garantiprovision, der udover administrationsomkostninger blandt andet dækker eventuelle mindre forskelle i likviditets- og kreditpræmier.

Inflationsindekseret gæld består af en realrente plus et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsindekseret

gæld 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.

Væsentlige skøn og estimater

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 selskaberne. Derudover indgår skøn for den fremtidige inflationsudvikling for inflationsindekseret gæld 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.

Sektion 4 - Rentabilitet

Note 4.1 Nettoomsætning

Omsætningen i koncernen er steget med 34 mio. kr. og udgør i alt 3.511 mio. kr. Omsætningen fra Storebælts vejforbindelse er steget med 2,1 pct., svarende til 64 mio. kr., og udgør herefter 3.155 mio. kr.

Storebælts omsætning fra jernbaneanlæg er faldet 33 mio. kr., hvilket skyldes flere store sporarbejder på strækningen mellem Ringsted og Slagelse hen over forår og sommer, som har resulteret i færre togafgange over Storebælt.

Sund & Bælt koncernen

Specifikation af nettoomsætning	Storebælt	Øresund	Øvrige	I alt 2023
Vejanlæg	3.155	0	0	3.155
Jernbaneanlæg	266	11	0	277
Havneanlæg	29	0	0	29
Øvrige	0	0	50	50
Nettoomsætning i alt	3.450	11	50	3.511

Anvendt regnskabspraksis

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 og havneafgifter for brug af havneanlæg.

Omsætning fra vejanlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer Storebæltsforbindelsen. Betaling opkræves kontant, via betalingskort eller ved efterfølgende fakturering. Taksterne på Storebæltsforbindelsen fastsættes af transportministeren.

Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter betaling fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Jernbaneanlæggets

I Sund & Bælt Holding A/S består nettoomsætningen af indtægter fra drift af miljøzoner på 15 mio. kr. i 2023 (2022: 13 mio. kr.) samt modtagne vederlag fra dattervirksomheder.

Vederlag fra dattervirksomheder vedrører mest væsentligt koncernvederlag samt salg af personaleressourcer til koncernselskaber. Som det fremgår af koncernnoten 4.3 aktiveres andele af personaleomkostningerne i datterselskabernes anlæg under udførelse.

Sund & Bælt koncernen

Specifikation af nettoomsætning	Storebælt	Øresund	Øvrige	I alt 2022
Vejanlæg	3.091	0	0	3.091
Jernbaneanlæg	299	10	0	309
Havneanlæg	29	0	0	29
Øvrige	0	0	48	48
Nettoomsætning i alt	3.419	10	48	3.477

størrelse over Storebælt er baseret på faktisk trafik og jernbaneanlæggets størrelse over Øresund fastsættes af transportministeren.

Øvrig nettoomsætning omfatter udsteder-godtgørelse, indtægter fra salg af Bizzer, miljøzoner samt salg af finansforvaltningsydelser, rådgivning og honorar for udvikling af trafikmodeller.

Segmentoplysninger

Som anført i note 1.1 vurderes koncernen at udgøre ét samlet segment. Der er hertil ingen kunder, som udgør 10 pct. eller derover af koncernens samlede nettoomsætning. Hele koncernens omsætningen er genereret i Danmark.

Note 4.2 Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser omfatter forpligtelser, der er uvisse med hensyn til størrelse eller forfaldstidspunkt.

Koncernens hensatte forpligtelser vedrører reetableringsforpligtelser samt opståede krav og forpligtelser i forbindelse med udførelsen af koncernens anlægsarbejde, hvor der forelægges afklaring af forholdet, og forpligtelsen vurderes at kunne opgøres pålideligt.

Der henvises herudover til omtalen af eventualforpligtelser i note 5.3.

Note 4.3 Personalemkostninger

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

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

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

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
293	354	Løn og vederlag	363	316
27	33	Pensionsbidrag	34	28
5	6	Social forsikring	6	8
10	10	Øvrige personaleomkostninger	11	16
335	403	Personaleomkostninger i alt	414	368
-7	-17	Indregnet i immat. anlægsaktiver under udførelse	-17	-8
-3	-5	Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	-186	-182
325	381	Personaleomkostninger iht. totalindkomstopgørelsen	211	178
388	463	Gennemsnitlig antal ansatte	498	429
438	560	Antal ansatte ultimo	596	473

Stigningen i antal ansatte kan henføres til, at der i takt med koncernens øgede aktiviteter er ansat flere medarbejdere.

Anvendt regnskabspraksis

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.

Note 4.4 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender, mellemværender med betalingskortselskaber og tilgodehavende banevederlag. Tilgodehavender omfatter også tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder, acontoskat, EU-tilskud og andre tilgodehavender.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
10	23	Fra salg og tjenesteydelser	315	288
590	569	Virksomhedsdeltagere - mellemregning	0	0
0	3	Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet I/S	14	10
0	23	Acontoskat	23	765
0	104	Tilgodehavende, Skattestyrelsen	104	0
0	0	Tilgodehavende, offentlige tilskud	535	344
0	0	Tilgodehavende, moms	194	27
0	0	Andre tilgodehavender	19	10
600	722	Tilgodehavender i alt	1.204	1.444
		Tilgodehavender indregnet i balancen		
600	618	Kortfristet	1.100	1.444
0	104	Langfristet	104	0
600	722	Tilgodehavender i alt	1.204	1.444

**Forventet tab på tilgodehavender
1.000 kr.**

	Vægtet tabsprocent	Tilgodehavende	Forventet tab	Total 2023	Vægtet tabsprocent	Tilgodehavende	Forventet tab	Total 2022
Ikke-forfaldne saldi	0,4%	252.847	-1.113	251.734	0,4%	242.552	-994	241.558
Under 30 dage	1,1%	60.921	-665	60.256	1,3%	45.348	-611	44.737
Mellem 30 og 90 dage	19,8%	2.007	-397	1.610	41,3%	871	-360	511
Over 90 dage	77,3%	4.077	-3.150	927	74,3%	2.803	-2.083	720
I alt	1,7%	319.852	-5.325	314.527	1,4%	291.574	-4.048	287.526

Anvendt regnskabspraksis

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Nedskrivning til imødegåelse af tab foretages efter den simplificerede expected credit loss-model, hvorefter det samlede tab indregnes straks i resultatopgørelsen på samme tidspunkt som tilgodehavendet indregnes i balancen på baggrund af det forventede tab i tilgodehavendets samlede levetid.

Det finansielle aktiv overvåges løbende i henhold til koncernens risikostyring indtil realisation. Nedskrivningen beregnes ud fra den forventede tabsprocent. Tabsprocenten beregnes på baggrund af historiske data korrigeret for skøn over effekten af forventede ændringer i relevante parametre, som fx den økonomiske udvikling og øvrige risici mv., på det pågældende marked.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer og fremtidige forventede tab. Pr. 31. december 2023 indgik der i de samlede kundetilgodehavender på 315 mio. kr. reservation for usikre tilgodehavender på 5 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 måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Note 4.5 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

I posten Forudbetalte omkostninger - øvrige indgår forudbetaling vedrørende kontrakterne på opførelsen af Femern Bælt-forbindelsen.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
8	10	Forudbetalte forsikringspræmier	15	16
10	8	Forudbetalte softwarelicenser	8	10
7	9	Forudbetalte omkostninger - øvrige	3.279	2.554
0	0	Periodiserede renter, finansielle instrumenter	1.083	919
25	27	Periodeafgrænsningsposter i alt	4.385	3.499

Anvendt regnskabspraksis

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

Note 4.6 Leverandører og andre gældsforpligtelser

Stigningen i koncernens leverandørgæld kan henføres til den øgede aktivitet i Femern-projektet.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
30	49	Leverandører	2.755	1.397
21	1	Gæld, virksomhedsdeltagere	0	0
0	0	Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	9	5
1	1	Skyldig garantiprovision	87	66
31	57	Anden gæld	249	231
83	108	I alt	3.100	1.699

Anvendt regnskabspraksis

Leverandører og andre gældsforpligtelser omfatter varekreditorer, gæld til offentlige myndigheder, feriepenge mv. og måles til amortiseret kostpris, som sædvanligvis svarer til nominal værdi. Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Note 4.7 Periodeafgrænsningsposter, forpligtigelser

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
0	0	Periodiserede renter, finansielle instrumenter	266	347
0	0	Periodisering - forudbetalte indtægter	46	50
0	1	Øvrige periodisering	71	1.111
0	1	Periodeafgrænsningsposter i alt	383	1.508

Sektion 5 - Øvrige oplysninger

Note 5.1 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 varetaget 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 beskårne nettofinansieringsudgifter uden nedskrivning.

Sund & Bælt koncernen har i forbindelse med opgørelsen af den skattepligtige

indkomst for 2022 konstateret, at kursreguleringer på koncernens genudlån tidligere var blevet opgjort efter reglerne om lagerbeskatning i stedet for realisationsbeskatning. I henhold til skattelovgivningens regler skal kursreguleringer på genudlån beskattes efter realisationsprincippet. Ved opgørelsen af acontoskatten i november 2022 blev der foretaget en foreløbig beregning, hvilket medførte, at koncernen foretog en ekstraordinær acontoskattebetaling ud fra en forventning om, at Skattestyrelsen godkender indregning af konsekvenserne af overgangen fra lager- til realisationsprincippet i 2022.

På tidspunktet for årsrapporten forelå ikke en afklaring fra Skattestyrelsen, hvorfor den indbetalte acontoskat i årsrapporten er optaget som tilgodehavende skat, og den forventede skatteforpligtelse er optaget som en usikker skatteposition med et beløb svarende til den indbetalte acontoskat.

Koncernen har efterfølgende opdateret beregningen vedrørende skiftet fra lager- til realisationsbeskatning i samråd med sine skatterådgivere. Usikkerheden ved skattepositionen vurderes på denne baggrund at være ophørt.

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
143	12	Aktuel skat	-445	-402
-135	-2	Ændring i udskudt skat	513	-4.613
0	-38	Regulering aktuel skat, tidligere år	98	7
0	38	Regulering udskudt skat, tidligere år	252	-7
8	10	Skat i alt	418	-5.014
		Skat af årets resultat sammensættes således:		
-292	-299	Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	79	-4.589
0	0	Usikker skatteposition	350	-350
300	309	Andre reguleringer *)	-11	-75
8	10	Skat i alt	418	-5.014
-0,6	-0,7	Effektiv skatteprocent	-116,6	24,0

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

Udskudt skat

Sund & Bælt Holding A/S			Sund & Bælt koncernen	
2022	2023		2023	2022
120	-15	Udskud skat, primo	-6.081	-1.461
-135	-2	Årets udskudte skat	513	-4.613
0	38	Regulering udskudt skat, tidligere år	252	-7
-15	21	Udskudt skat, ultimo	-5.316	-6.081
Udskudt skat vedrører:				
-20	-25	Immaterielle og materielle aktiver	-2.040	-1.954
0	0	Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-481	-430
0	45	Urealiserede kursreguleringer	-2.798	-3.450
1	1	Regnskabsmæssige hensættelser	3	-1
0	0	Usikker skatteposition	0	-350
4	0	Skattemæssigt underskud	0	104
-15	21	Udskudt skat i alt	-5.316	-6.081

Forskelle i årets løb

Sund & Bælt Holding A/S

	Primo 2022	Årets reguleringer 2022	Ultimo 2022	Årets reguleringer 2023	Ultimo 2023
Immaterielle og materielle aktiver	-26	6	-20	-5	-25
Urealiserede kursreguleringer	0	0	0	45	45
Regnskabsmæssige hensættelser	0	1	1	0	1
Beskårne nettofinansieringsudgifter	142	-142	0	0	0
Skattemæssigt underskud	4	0	4	-4	0
I alt	120	-135	-15	36	21

Forskelle i årets løb

Sund & Bælt koncernen

	Primo 2022	Årets reguleringer 2022	Ultimo 2022	Årets reguleringer 2023	Ultimo 2023
Immaterielle og materielle aktiver	-2.157	203	-1.954	-86	-2.040
Materielle aktiver Øresundbro Konsortiet I/S	-367	-63	-430	-51	-481
Urealiserede kursreguleringer	0	-3.450	-3.450	652	-2.798
Regnskabsmæssige hensættelser	3	-4	-1	4	3
Beskårne nettofinansieringsudgifter	802	-802	0	0	0
Usikker skatteposition	0	-350	-350	350	0
Skattemæssigt underskud	258	-154	104	-104	0
I alt	-1.461	-4.620	-6.081	765	-5.316

Anvendt regnskabspraksis

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen 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 administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber,

der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat, herunder som følge af ændring i sattesats, 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.

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

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatte-

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

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

Note 5.2 Offentlige tilskud

Udover direkte offentlige tilskud til opførelse af vej- og jernbaneanlæg, har koncernen modtaget offentlige støtte i form af statsgaranti af forpligtelserne i A/S Storebælt, A/S Øresund, A/S Femern Landanlæg samt Femern A/S.

Sund & Bælt koncernen

	2023	2022
Tilskud indregnet i kostpris for jernbaneanlæg	-1.933	-1.240
Tilskud i kostpris for vejanlæg	-74	0
Tilskud i alt	-2.007	-1.240

Anvendt regnskabspraksis

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 resultatføres. Tilskuddene modregnes i de afholdte omkostninger.

Offentlige tilskud, der er knyttet til opgørelsen af vej- og jernbaneanlæg, fratrækkes i aktivets kostpris.

Note 5.3 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Koncernens kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2024 til et samlet restbeløb af 295 mio. kr. (385 mio. i 2022). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 351 mio. kr. (284 mio. i 2022).

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

Femern A/S har optaget lån med forward start (2026-2033) for 27,7 mia. kr. som led i renteafdækningen af anlægsprojektet.

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

I henhold til Lov om færgefart er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en 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 Molslinjen A/S i 2018) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere to år. I 2024 forventes omkostningerne at udgøre 44 mio. kr.

I 2013 indgav tidligere HH Ferries m.fl. en klage til EU-Kommissionen med påstand om, at de dansk/svenske statsgarantier for Øresundsbro Konsortiets I/S' lån mv. er ulovlige i henhold til EU's statsstøtteregler. I oktober 2014 afgjorde EU-Kommissionen, at garantiene er omfattet af statsstøttereglerne, og at de er i overensstemmelse med disse regler. Tidligere HH Ferries m.fl. indbragte dette for EU-retten, som traf sin afgørelse den 19. september 2018, hvilket medførte en annullering af EU-Kommissionens afgørelse fra 2014. Dommen siger ikke noget om, hvorvidt statsstøtten var ulovlig eller ej, men udelukkende, at EU-Kommissionen har begået en række procedurefejl.

EU-Kommissionen indledte herefter "formel undersøgelsesprocedure", som blev afsluttet med en ny afgørelse 13. februar 2024. Afgørelsen konkluderer, at A/S Øresund i et vist omfang har modtaget skattefordele, som ikke er proportionale ifølge EU's statsstøtteregler og derfor skal tilbagebetales. Øvrige indklagede påstande om ulovlig statsstøtte i form af garantier mv. tages ikke til følge. Afgørelsen kan fortsat ankes, og det er på tidspunktet for regnskabsaflægningen ikke muligt at opgøre tilbagebetalingsbeløbet pålideligt. Idet tilbagebetalingen alene relaterer sig til ikke-proportionale skattefordele er det A/S Øresunds vurdering, at tilbagebetalingsbeløbet vil udgøre en størrelse, der ikke vil påvirke selskabets finansielle stilling i væsentligt omfang.

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 1.376 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør. A/S Øresund har afgivet sikkerhedsstillelse for 723 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 6 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Sund & Bælt Holding A/S er administrationselskab i en dansk sambeskatning. Selskabet hæfter derfor solidarisk og ubegrænset med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 445 mio. kr. samt for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter indenfor sambeskatningskredsen.

Koncernens selskaber har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 5.4 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne under Transportministeriets ressortområde.

Transaktioner vedrørende koncernens ledende medarbejdere fremgår af note 5.6 Personaleomkostninger.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Genudlån Provision for genudlån og garanti for koncernens gæld	Baseret på konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Transportministeriet	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Rådgivning	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Rådgivning	Markedspris
Fjordforbindelsen Frederikssund	Frederikssund	Ejet af Transportministeriet	Varetagelse af driftsopgaver	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Rådgivning Anlægs- og vedligeholdssarbejde	Fastsættes af Transportministeren Markedspris Markedspris
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Rådgivning	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver Kompensation for mistet jernbanevederlag	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	Varetagelse af driftsopgaver Sambeskatningsbidrag	Markedspris

Sund & Bælt Holding A/S

1.000 kr.

Nærtstående part	Beskrivelse	Transaktioner 2023	Transaktioner 2022	Balance pr. 31. december 2023	Balance pr. 31. december 2022
Den danske stat	Genudlån (netto-penge-strømme)	190.820	-365.555	-478.319	-285.417
	Garantiprovision	-464	-975	-800	-975
Vejdirektoratet	Rådgivning	-7.881	-2.471	-3.863	-2.254
Banedanmark	Rådgivning	-118	-91	-35	-13
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	8.146	-2.857	3.090	-132
	Køb af driftsopgaver	-1.486	4.447	-307	442
A/S Storebælt	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	154.090	141.503	12.142	11.023
	Sambeskatningsbidrag	409.623	178.762	513.794	178.762
A/S Øresund	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	86.074	69.735	18.569	2.385
	Sambeskatningsbidrag	5.382	-182.988	-274.102	-182.988
Sund & Bælt Partner A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	105	5.166	11	518
	Sambeskatningsbidrag	197	-47	151	-47
	Viderfakturering (projektmedarbejdere)	4.299	0	343	0
Femern A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	228.628	184.652	35.266	25.126
	Sambeskatningsbidrag	30.236	244.556	6.358	244.556
A/S Femern Landanlæg	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	10.013	9.289	-571	2.067
	Sambeskatningsbidrag	-29.026	307.648	244.402	307.648
Brobizz A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	48.921	18.200	11.925	-16.705
	Sambeskatningsbidrag	3.780	-3.392	388	-3.392
BroBizz Operatør A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	609	956	63	729
	Sambeskatningsbidrag	-96	-728	-823	-728

Sund & Bælt koncernen

1.000 kr.

Nærtstående part	Beskrivelse	Transaktioner 2023	Transaktioner 2022	Balance pr. 31. december 2023	Balance pr. 31. december 2022
Den danske stat	Genudlån (netto-penge-strømme)	9.588.243	3.301.306	-52.550.542	39.522.903
	Garantiprovision	-89.348	-71.227	-87.384	-66.229
Transportministeriet	Rådgivning	-4	-130	0	0
	Køb af serviceydelser	-625	0	-350	0
Vejdirektoratet	Salg af serviceydelser	0	516	0	0
	Køb af serviceydelser	-10.158	-5.029	-6.471	-3.884
Fjordforbindelsen Frederikssund	Varetagelse af driftsopgaver	0	28	0	0
	Rådgivning	0	208	0	0
Metroselskabet I/S	Rådgivning	2.836	2.641	886	825
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	278.262	308.754	-3.750	-2.245
	Rådgivning	-118	-91	-35	-13
	Viderefakturering	101.909	55.538	59.360	4.224
	Anlægs- og vedligeholdsarbejde	-1.050.245	-671.484	-211.990	-1.499
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af driftsopgaver	8.146	4.455	3.090	442
	Viderefakturering af omsætning	-457.758	-402.437	-26.854	-28.110
	Udstedergodtgørelse	8.859	6.894	642	1.346
	Køb af driftsopgaver	1.177	-3.131	-357	-157
	Kompensation for mistet jernbanevederlag	-96.323	-49.627	-8.007	-4.136
Trafikstyrelsen	Sagsbehandling	-304	0	-36	0
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	Ekspropriationsforretning	-587	0	-301	0

Note 5.5 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

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

Sund & Bælt Holding A/S

Sund & Bælt koncernen

1.000 kr.

2022	2023		2023	2022
223	363	Lovpligtig revision	957	854
286	83	Andre erklæringer med sikkerhed	387	811
419	451	Skatterådgivning	1.983	2.152
558	195	Andre ydelser	605	1.528
1.486	1.092	Revisionshonorarer i alt	3.932	5.345
0	0	Indregnet under materielle anlægsaktiver	-1.299	-1.612
1.486	1.092	Revisionshonorarer iht. totalindkomstopgørelsen	2.633	3.733

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

Note 5.6 Ledelsesvederlag

Vederlag til direktionen

1.000 kr

	Fast løn	Pensioner	Ikke-monetære ydelse	I alt
2023				
Mikkel Hemmingsen	3.033	511	3	3.547
Øvrig direktion (7 personer)	11.118	1.096	306	12.520
I alt	14.151	1.607	309	16.067
2022				
Mikkel Hemmingsen	2.630	443	3	3.076
Claus F. Baunkjær (fratrådt 31. marts)	1.769	127	2	1.898
Øvrig direktion (6 personer)	10.001	968	240	11.209
I alt	14.400	1.538	245	16.183

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

Vederlag til bestyrelsen

1.000 kr.

Vederlag 2023		Vederlag 2022	
Michael Rasmussen (formand)	748	Michael Rasmussen (formand)	728
Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	332	Jørn Tolstrup Rohde (næstformand)	234
Karen Hækkerup	332	Karen Hækkerup (tiltrådt 25. august)	124
Claus von Elling	332	Claus von Elling (tiltrådt 25. august)	124
Claus Jensen	192	Claus Jensen	186
Lene Lange	192	Ruth Schade (fratrådt 26. april)	100
Erik Skotting	332	Lene Lange	187
Susanne J. Monferré	332	Erik Skotting	320
Michael Hannibal	370	Susanne J. Monferré	320
Klaus Benali Bendtsen	255	Michael Hannibal	333
Jens Willemoes	255	Per Christensen (fratrådt 26 april)	100
Villads Engstrøm	255	Klaus Benali Bendtsen (tiltrådt 1. august)	110
		Jens Willemoes	295
		Anne Bøgh Johansen (fratrådt 1. august)	185
		Villads Engstrøm	295
I alt	3.927	I alt	3.641

Der forefindes hverken incitamentsaflønnning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Bestyrelse og direktion aflønnes som vist ovenfor.

Note 5.7 Begivenheder efter balancedagen

Retten ved EU's domstole har i februar 2024 afsagt dom vedrørende finansiering af Femern A/S og Kommissionens statsstøttegodkendelser heraf. Retten frifandt kommissionen og dommen forventes derfor ikke at påvirke koncernens finansielle stilling, idet den nuværende finansieringsmodel dermed kan fortsætte uændret.

Herudover har EU-kommissionen truffet en ny afgørelse i statsstøttesagen om Øresundsbro Konsortiet I/S. Afgørelsen konkluderer, at A/S Øresund i et vist omfang har modtaget skattefordele, som ikke er proportionale ifølge EU's statsstøtteregler og derfor skal tilbagebetales. Øvrige indklagede påstande om ulovlig statsstøtte i form af garantier mv. tages ikke til følge.

Afgørelsen kan fortsat ankes, og det er på tidspunktet for regnskabsafleggelsen ikke muligt at opgøre tilbagebetalingsbeløbet pålideligt. Idet tilbagebetalingen alene relaterer sig til ikke-proportionale skattefordele er det koncernens vurdering, at tilbagebetalingsbeløbet vil udgøre en størrelse, der ikke vil påvirke selskabets eller koncernens finansielle stilling i væsentligt omfang

Påtegninger

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023 for Sund & Bælt Holding A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med IFRS accounting standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2023.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 5. april 2024

Direktion

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Michael Rasmussen
Formand

Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand

Claus Jensen

Karen Hækkerup

Claus von Elling

Erik Skotting

Susanne J. Monferré

Michael Hannibal

Jens Villemoes

Villads Engstrøm

Klaus Benali Bendtsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i Sund & Bælt Holding A/S

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S for regnskabsåret 01.01.2023 – 31.12.2023, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder oplysning om anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som selskabet samt totalindkomstopgørelse og pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet udarbejdes efter IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2023 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret - i overensstemmelse med IFRS Accounting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

Grundlag for konklusion

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven og artikel 8 i forordningen (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen).

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven og artikel 8 i forordningen (EU) 2020/852 (taksonomiforordningen). Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og års-

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. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udødelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt

om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

København den 5. april 2024

Deloitte

Statsautoriseret Revisorpartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme10777

Anders Houmann

statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne46265

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

Sund & Bælts vigtigste opgave er at gøre det nemmere at være rejsende. Mere end 250.000 kunder benytter hver dag Sund & Bælts trafik anlæg, dvs. Storebæltsforbindelsen, Øresundsmotorvejen og Øresundsbanen med tilhørende stationer samt havnene i Odden, Ebeltoft, Spodsbjerg og Tårs. Sund & Bælt er et statsejet aktieselskab, der også gennemfører projekteringsarbejdet for en fast forbindelse over Femern Bælt med de tilhørende danske landanlæg. Koncernen ejer ligeledes Brobizz A/S, som tilbyder samlet elektronisk afregning for kørsel på betalingsveje i Skandinavien og Østrig.