

**Sund & Bælt**  
**Delårsrapport**

**1. januar - 31. marts 2024**

## Indholdsfortegnelse

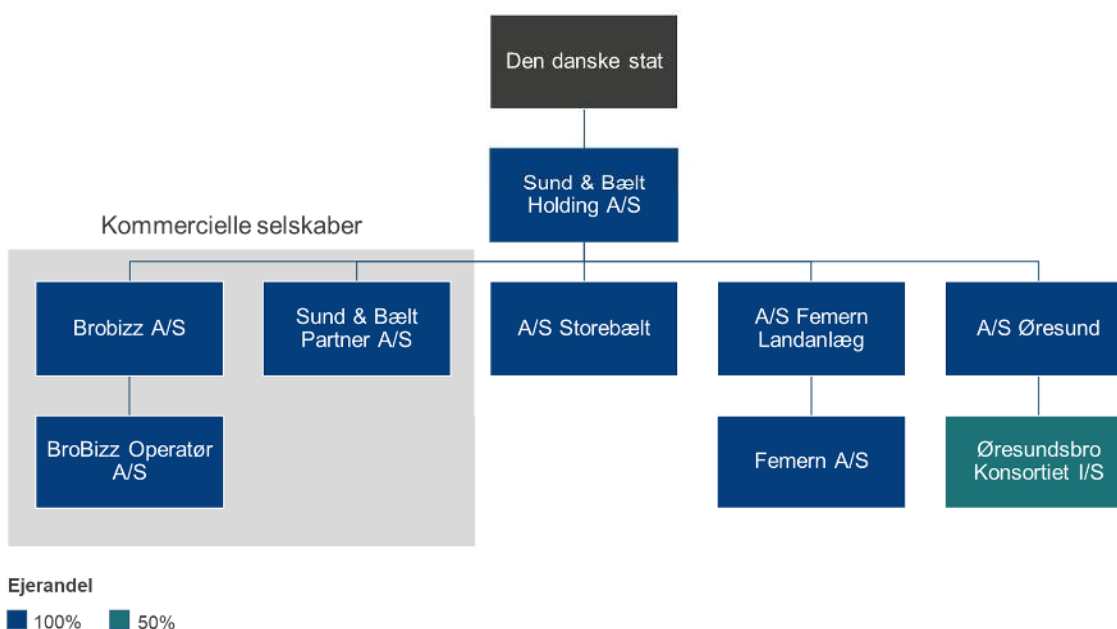
<b>Om Sund &amp; Bælt koncernen</b> .....	<b>2</b>
Aktionærforhold .....	2
Koncernoversigt .....	2
Hovedaktivitet .....	2
<b>Hoved- og nøgletal for Sund &amp; Bælt koncernen</b> .....	<b>3</b>
<b>Ledelsesberetning</b> .....	<b>4</b>
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold .....	4
Begivenheder efter balancedagen .....	6
Forventninger til helåret .....	6
<b>Ledespåtegning</b> .....	<b>7</b>
<b>Regnskab</b> .....	<b>8</b>
Noter .....	13

## 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



### Hovedaktivitet

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

Koncernen varetager endvidere opgaver relateret til opkrævning af vejafgifter.

Koncernen omfatter tre kommercielle selskaber Sund & Bælt Partner A/S, BroBizz A/S og BroBizz Operatør A/S. Sund & Bælt Partner A/S tilbyder rådgivning til byg- og driftsherrer. BroBizz A/S varetager henholdsvis udsteder- og operatøropgaver inden for betalingsopkrævning i forbindelse med infrastruktur. Aktiviteten i BroBizz Operatør A/S er ophørt pr. 1. januar 2022 som følge af nedlukningen af broafgiftsopkrævningen på Kronprinsesse Marys Bro.

## Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen

(Mio. kr.)	2024 jan.-mar.	2023 jan.-mar.	2023 Hele året
Nettoomsætning	789	775	3.511
Nettoomsætning, vej	690	680	3.155
Andre eksterne omkostninger	-82	-83	-387
Af- og nedskrivninger	-199	-217	-848
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>433</b>	<b>413</b>	<b>1.994</b>
Finansielle poster	383	-661	-2.980
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>	<b>415</b>	<b>521</b>	<b>2.078</b>
Værdireguleringer, netto	550	-620	-2.323
Resultatandel i fællesledet virksomhed (Øresundsbro Konsortiet I/S*) )	211	113	627
<b>Periodens resultat</b>	<b>801</b>	<b>-105</b>	<b>59</b>
Investeringer i materielle anlægsaktiver	1.080	1.968	10.051
<b>Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo</b>	<b>55.715</b>	<b>49.379</b>	<b>54.996</b>
Nettogæld (dagsværdi)	46.748	38.301	45.903
<b>Rentebærende nettogæld</b>	<b>58.858</b>	<b>51.469</b>	<b>57.528</b>
Egenkapital	10.282	10.623	9.481
Balancesum	78.336	69.600	77.136
Pengestrøm fra driftsaktivitet	-138	394	3.749
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-556	-2.322	-11.817
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	1.020	2.546	8.425
<b>Pengestrøm i alt</b>	<b>326</b>	<b>618</b>	<b>357</b>
<b>Nøgletal, pct.:</b>			
Overskudsgrad (EBIT)	54,9	53,3	56,8
Afkastgrad (EBIT)	2,2	2,4	2,6
Anlæggenes afkast (EBIT)	3,1	3,3	3,6

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

\*) I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår en indtægt på 62 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatandelen ekskl. værdireguleringer udgør et overskud på 149 mio. kr.

## Ledelsesberetning

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning steg med 14 mio. kr. fra 775 mio. kr. i perioden januar - marts 2023 til 789 mio. kr. i tilsvarende periode i 2024.

Nettoomsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgjorde 690 mio. kr svarende til en stigning på 1,5 pct. i forhold til samme periode sidste år. Personbiltrafikken steg i perioden med 0,5 pct., mens lastbiltrafikken faldt med 2,2 pct. Vejtrafikken er samlet set steget med 0,1 pct. i forhold til samme periode i 2023. Stigningen i omsætningen fra vejforbindelsen skyldes primært, at Transportministeriet har forhøjet prisen for at passere Storebæltbroen på baggrund af den almindelige prisudvikling. Nettoomsætningen fra koncernens jernbaneforbindelser er på niveau med samme periode sidste år.

Andre eksterne omkostninger udgør 82 mio. kr. og er på niveau med samme periode sidste år.

Personaleomkostninger udgør 46 mio. kr. og er 2 mio. kr. lavere end samme periode sidste år.

Andre driftsomkostninger består af en kompensation på 32 mio. kr., som A/S Øresund skal afregne til Øresundsbro Konsortiet I/S for mistet vederlagsbetaling fra Banedanmark til Øresundsbro Konsortiet I/S. Kompensationen er afledt af en nedtrapning af jernbanebetalinger i finanslovsaftalen for 2016 samtidig med, at vederlagsbetalingen til Øresundsbro Konsortiet I/S ligger fast i regeringsaftalen med den svenske stat.

Af- og nedskrivninger udgør 199 mio. kr. og er 18 mio. kr. lavere sammenlignet med samme periode i 2023. De lavere afskrivninger kan primært henføres til, at A/S Øresund færdigafskrev væsentlige dele af de originale anlæg pr. 1. oktober 2023.

EBIT er steget med 4,8 pct. til 433 mio. kr. i perioden, hvilket primært skyldes stigningen i nettoomsætningen.

Nettofinansieringsomkostninger, opgjort som de finansielle poster ekskl. dagsværdireguleringer, udgør 167 mio. kr. og er 126 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes langt overvejende, at inflationen var aftagende i 1. kvartal 2023, hvilket som følge af indeksopskrivningen på den inflationsindekse-rede gæld isoleret set gav renteindtægter, mens der omvendt har været en mindre indeksopskrivning i 2024. I mindre omfang får stigningen i de korte markedsrenter også gradvis gennemslag på koncernens variabelt forrentede gæld.

Resultatandelen (50 pct.) fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 211 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på 62 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er positiv med 149 mio. kr. og er på niveau end i samme periode sidste år.

Vejtrafikken på Øresundsbron er i perioden januar - marts steget med 4,8 pct. sammenlignet med samme periode i 2023. Personbiltrafikken steg med 5,9 pct., mens vejgodstrafikken faldt med 4,7 pct.

Værdireguleringer af koncernens gæld inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 612 mio. kr. I samme periode sidste år udgjorde værdireguleringer en omkostning på 656 mio. kr. Forskellen skyldes moderat stigende markedsrenter for længere løbetider i 2024 på omkring 0,1 procentpoint. I 2023 var der et modsatrettet fald i markedsrenterne i samme størrelsesorden.

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

Koncernen styres internt efter resultat før dagsværdireguleringer og skat, da dette bedre udtrykker den egentlige kernerdrift med indflydelse på pengestrømme og tilbagebetalingstid.

### Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

	Totalindkomst-opgørelse		Resultatopgørelse ekskl. dagsværdireguleringer	Resultatopgørelse ekskl. dagsværdireguleringer
	2024 jan.-mar.	Dagsværdiregulering	2024 jan.-mar.	2023 jan.-mar.
Resultat af primær drift (EBIT)	433		433	413
Finansielle poster	383	-550	-167	-41
<b>Resultat før andel af fællesledet virksomhed</b>	<b>816</b>		<b>266</b>	<b>372</b>
Resultat af fællesledet virksomhed	211	-62	149	149
<b>Resultat før dagsværdiregulering og skat</b>			<b>415</b>	<b>521</b>
Dagsværdiregulering		612	612	-656
<b>Resultat før skat</b>	<b>1.027</b>		<b>1.027</b>	<b>-135</b>
Skat	-226		-226	30
<b>Periodens resultat</b>	<b>801</b>		<b>801</b>	<b>-105</b>

Koncernens resultat før værdiregulering og skat udgør et overskud på 415 mio. kr. mod et overskud på 521 mio. kr. i perioden januar - marts 2023.

Resultatet før skat udgør et overskud på 1.027 mio. kr. mod et underskud på 135 mio. kr. i samme periode i 2023. Resultatudviklingen kan primært henføres til udviklingen i de finansielle markeder, som i sammenligningsperioden medførte negative dagsværdireguleringer af koncernens fastforrentede gæld.

Egenkapitalen er pr. 31. marts 2024 positiv med 10.282 mio. kr. I overensstemmelse med forventningen udmeldt i koncernens årsrapport har moderselskabet på sin generalforsamling 23. april 2024 efterfølgende udbetalt et ekstraordinært udbytte til staten på 1.475 mio. kr.

Koncernens rentebærende nettogæld pr. 31. marts 2024 udgør 58,9 mia. kr.

Koncernens likvide beholdninger er samlet set forøget med 326 mio. kr. i perioden januar – marts 2024. Det er særligt koncernens investeringer i materielle anlægsaktiver og heraf følgende låntagning, som giver udslag i koncernens pengestrømme. Det er fortsat særligt fremdriften i Femern-projektet, som i al væsentlighed udgør investeringerne.

Investeringerne fordeler sig på følgende måde blandt koncernens selskaber:

Mio. kr.	A/S Storebælt	A/S Øresund	Femern A/S	A/S Femern Landanlæg	Øvrige	I alt
Investeringer i materielle anlægsaktiver	13	42	861	163	1	1.080

Mindreforbruget i 1. kvartal 2024 skyldes dels en lavere produktion på betonarbejder for både tunnelelementer og på portalbygværker på dansk og tysk side, dels fremrykning af omkostninger fra 1. kvartal 2024 til 4. kvartal 2023. Herudover var 1. kvartal 2023 præget af stor aktivitet i forbindelse med tunnelelementfabrikken, som blev færdiggjort i 2023.

Tilbagebetalingstiderne på gælden er uændrede for A/S Storebælt og Øresundsbro Konsortiet I/S og udgør hhv. 36 år (2034) og 50 år (2050). For Femern A/S og A/S Femern Landanlæg udgør tilbagebetalingstiden fortsat hhv. 28 og 8 år fra åbningstidspunktet.

Tilbagebetalingstiden på gælden i A/S Øresund er uændret siden årsrapporten for 2023 og udgør 47 år (2045). Tilbagebetalingstiden er påvirket af det forhold, at A/S Øresund ikke har modtaget udbytte fra Øresundsbro Konsortiet I/S, imens statsstøttesagen har foregået. Udbytteudlodningen forventes genoptaget i 2024.

Retten ved EU's domstole afsagde i februar 2024 domme vedrørende finansiering af Femern A/S og Kommissionens statsstøttegodkendelser heraf. Retten frifandt kommissionen og dommene har derfor ikke påvirket koncernens finansielle stilling, idet den nuværende finansieringsmodel i overensstemmelse med dommene er fortsat uændret. Dommene er efterfølgende blevet appelleret.

EU-kommissionen offentliggjorde i februar 2024 en ny afgørelse i statsstøttesagen om Øresundsbro Konsortiet I/S. Afgørelsen konkluderede, 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. blev ikke taget til følge.

Tilbagebetalingsbeløbet relaterer sig alene til ikke-proportionale skattefordele og er efterfølgende opgjort til et beløb i størrelsesordenen 10-15 mio. kr., der ikke vurderes at påvirke koncernen eller selskabets finansielle stilling i væsentligt omfang.

Koncernens finansieringsmodel og forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2023.

De finansielle risici i koncernen er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2023 omhandlende finansiell risikostyring.

## **Begivenheder efter balancedagen**

Der er efter periodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, der kan påvirke koncernens indtjening og økonomiske stilling i væsentligt omfang.

## **Forventninger til helåret**

På baggrund af udviklingen i 1. kvartal er det som udmeldt i årsrapporten for 2023 fortsat forventningen at realisere et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 1,6 - 1,9 mia. kr. i 2024.

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.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 31. marts 2024 for Sund & Bælt Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af koncernens revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsrapporter" som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav til delårsrapporter for selskaber med børsnoterede gældsinstrumenter.

Det er vores opfattelse, at delårsrapporten giver et retvisende billede af koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. marts 2024 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 31. marts 2024.

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

København, den 18. juni 2024

### Direktion

Mikkel Hemmingsen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Michael Rasmussen  
Formand

Jørn Tolstrup Rohde  
Næstformand

Susanne Monferré

Claus Jensen

Erik Skotting

Michael Hannibal

Claus Von Elling

Karen Hækkerup

Jens Heimburger

Villads Engstrøm

Jens Villemoes

Klaus Benali Bendtsen



# Regnskab

## Totalindkomstopgørelse 1. januar - 31. marts

(Mio. kr.)		2024	2023
	Note	jan.-mar.	jan.-mar.
<b>Nettoomsætning</b>			
Nettoomsætning	2	789	775
<b>Nettoomsætning i alt</b>		<b>789</b>	<b>775</b>
<b>Omkostninger</b>			
Andre eksterne omkostninger		-82	-83
Personaleomkostninger		-46	-48
Andre driftsindtægter		3	10
Andre driftsomkostninger		-32	-24
Af- og nedskrivninger		-199	-217
<b>Omkostninger i alt</b>		<b>-356</b>	<b>-362</b>
<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>		<b>433</b>	<b>413</b>
<b>Finansielle poster</b>			
Finansielle indtægter		40	22
Finansielle omkostninger		-207	-63
Værdireguleringer, netto		550	-620
<b>Finansielle poster i alt</b>	3	<b>383</b>	<b>-661</b>
<b>Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat</b>		<b>816</b>	<b>-248</b>
Resultatandel i fællesledet virksomhed		211	113
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.027</b>	<b>-135</b>
Skat		-226	30
<b>Periodens resultat</b>		<b>801</b>	<b>-105</b>
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
<b>Totalindkomst</b>		<b>801</b>	<b>-105</b>

## Balance 31. marts - Aktiver

(Mio. kr.)

	Note	31. mar. 2024	31. dec. 2023	31. mar. 2023
<b>Langfristede aktiver</b>				
<b>Immaterielle aktiver</b>				
Software		286	256	204
<b>Immaterielle aktiver i alt</b>		<b>286</b>	<b>256</b>	<b>204</b>
<b>Materielle aktiver</b>				
Vejanlæg	4	26.248	25.862	22.622
Jernbaneanlæg	5	29.467	29.134	26.757
Andre anlægsaktiver		527	534	291
<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>		<b>56.242</b>	<b>55.530</b>	<b>49.670</b>
<b>Finansielle aktiver</b>				
Tilgodehavender		104	104	0
Kapitalandele i fællesledet virksomhed		4.441	4.231	3.716
Værdipapirer	6	1.089	1.192	72
Derivater	6	2.650	2.667	3.248
<b>Finansielle aktiver i alt</b>		<b>8.284</b>	<b>8.194</b>	<b>7.036</b>
<b>Langfristede aktiver i alt</b>		<b>64.812</b>	<b>63.980</b>	<b>56.910</b>
<b>Kortfristede aktiver</b>				
<b>Tilgodehavender</b>				
Lån til entreprenør		0	0	61
Tilgodehavender		1.125	1.100	819
Værdipapirer	6	6.163	6.597	6.521
Derivater	6	39	54	107
Periodeafgrænsningsposter		4.851	4.385	3.901
<b>Tilgodehavender i alt</b>		<b>12.178</b>	<b>12.136</b>	<b>11.409</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>1.346</b>	<b>1.020</b>	<b>1.281</b>
<b>Kortfristede aktiver i alt</b>		<b>13.524</b>	<b>13.156</b>	<b>12.690</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>78.336</b>	<b>77.136</b>	<b>69.600</b>

## Balance 31. marts - Passiver

(Mio. kr.)		31. mar. 2024	31. dec. 2023	31. mar. 2023
	Note			
<b>Egenkapital</b>				
Aktiekapital		355	355	355
Overført resultat		9.927	9.126	10.268
<b>Egenkapital i alt</b>		<b>10.282</b>	<b>9.481</b>	<b>10.623</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>				
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>				
Hensatte forpligtelser		72	72	9
Udskudt skat		5.316	5.316	5.774
Genudlån fra den danske stat	6	49.247	46.378	38.154
Obligationsgæld	6	209	1.094	1.088
Leasingforpligtelser		63	68	0
Derivater	6	4.507	4.564	32
<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>59.414</b>	<b>57.492</b>	<b>45.057</b>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>				
Genudlån fra den danske stat	6	3.692	6.173	4.966
Obligationsgæld	6	896	0	245
Leasingforpligtelser		21	21	15
Selskabsskat		671	445	0
Leverandører og andre gældsforpligtelser		2.473	3.100	1.877
Derivater	6	20	41	5.451
Periodeafgrænsningsposter		867	383	1.366
<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>		<b>8.640</b>	<b>10.163</b>	<b>13.920</b>
<b>Gældsforpligtelser i alt</b>		<b>68.054</b>	<b>67.655</b>	<b>58.977</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>78.336</b>	<b>77.136</b>	<b>69.600</b>

### Noter

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	7
Revisorerklæring	8

## Egenkapitaloppgørelse 1. januar - 31. marts

(Mio. kr.)

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2023</b>	355	10.373	10.728
Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0	-1.306	-1.306
Årets resultat og totalindkomst	0	59	59
<b>Saldo pr. 31. december 2023</b>	<b>355</b>	<b>9.126</b>	<b>9.481</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2024</b>	355	9.126	9.481
Periodens resultat og totalindkomst	0	801	801
<b>Saldo pr. 31. marts 2024</b>	<b>355</b>	<b>9.927</b>	<b>10.282</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar - 31. marts

(Mio. kr.)	2024	2023
	jan.-mar.	jan.-mar.
<b>Pengestrøm fra driftsaktivitet</b>		
Resultat af primær drift (EBIT)	433	413
<b>Reguleringer</b>		
Af- og nedskrivninger	199	217
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>632</b>	<b>630</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-157	-414
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-613	178
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-138</b>	<b>394</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Køb af immaterielle aktiver	-43	-39
Køb af materielle aktiver	-1.080	-1.968
Salg af materielle aktiver	0	105
Langfristede udlån	0	23
Køb af værdipapirer	0	-951
Salg af værdipapirer	567	508
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-556</b>	<b>-2.322</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-694</b>	<b>-1.928</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Optagelse af langfristede forpligtelser	3.407	2.657
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-2.496	0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0	-59
Renteindtægter, modtaget	128	10
Renteomkostninger, betalt	-80	-57
Modtagne offentlige tilskud	66	0
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-5	-5
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>1.020</b>	<b>2.546</b>
<b>Periodens ændring i likvider</b>	<b>326</b>	<b>618</b>
Likvider, primo	1.020	663
<b>Likvider, ultimo</b>	<b>1.346</b>	<b>1.281</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Delårsregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34, Præsentation af delårsregnskaber, som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Den finansielle del af delårsrapporten følger bestemmelserne i IAS 34 for sammendragne delårsregnskaber.

Delårsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er koncernens funktionelle valuta.

Den i delårsregnskabet anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i regnskabet for 2023. Der henvises til årsrapporten for 2023 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

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

Overskudsgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.

Afkastgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.

Anlæggenes afkast: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneforbindelser.

### Note 2 Nettoomsætning

	A/S Storebælt	A/S Øresund	Øvrige selskaber	2024 jan.-mar. I alt	2023 jan.-mar. I alt
Nettoomsætning, vej	690	0	0	690	680
Nettoomsætning, jernbane	75	3	0	78	77
Nettoomsætning, havne	7	0	0	7	7
Nettoomsætning, øvrige	0	0	14	14	11
<b>Nettoomsætning i alt</b>	<b>772</b>	<b>3</b>	<b>14</b>	<b>789</b>	<b>775</b>

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

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

**Note 3 Finansielle poster**

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>jan.-mar.</b>	<b>jan.-mar.</b>
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	38	14
Renteindtægter, finansielle instrumenter	2	8
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>40</b>	<b>22</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-138	-51
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-69	-12
Øvrige finansielle poster, netto	0	0
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-207</b>	<b>-63</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-167</b>	<b>-41</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	-293	264
- Lån	769	-834
- Valuta- og rentesw aps	73	-51
- Øvrige værdireguleringer	1	1
<b>Værdireguleringer, netto</b>	<b>550</b>	<b>-620</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>383</b>	<b>-661</b>
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	6	-55
Indregnet i mat. anlægsaktiver under udførelse	-22	25

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 4 Vejanlæg

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 31. mar. 2024	I alt 31. dec. 2023
Kostpris primo	14.593	998	4.564	11.903	32.058	27.808
Årets tilgang	0	0	0	446	446	4.399
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	0	0	-74
Årets afgang	0	0	0	0	0	-75
Overførsler i årets løb	3	0	0	-3	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>14.596</b>	<b>998</b>	<b>4.564</b>	<b>12.346</b>	<b>32.504</b>	<b>32.058</b>
Af- og nedskrivninger primo	4.753	259	1.184	0	6.196	6.015
Årets af- og nedskrivninger	46	3	11	0	60	256
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	-75
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>4.799</b>	<b>262</b>	<b>1.195</b>	<b>0</b>	<b>6.256</b>	<b>6.196</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>9.797</b>	<b>736</b>	<b>3.369</b>	<b>12.346</b>	<b>26.248</b>	<b>25.862</b>

#### Note 5 Jernbaneanlæg

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 perioden januar - marts 2024 i alt indtægtsført 184 mio. kr. i offentlige tilskud, som er modregnet i anlæg under udførelse.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 31. mar. 2024	I alt 31. dec. 2023
Kostpris primo	22.570	605	5.845	9.889	38.909	35.458
Årets tilgang	0	0	0	629	629	5.398
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-184	-184	-1.933
Årets afgang	-3	0	0	0	-3	-14
Overførsler i årets løb	7	0	0	-7	0	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>22.574</b>	<b>605</b>	<b>5.845</b>	<b>10.327</b>	<b>39.351</b>	<b>38.909</b>
Af- og nedskrivninger primo	7.265	233	2.277	0	9.775	9.295
Årets af- og nedskrivninger	89	1	22	0	112	494
Afskrivninger på afhændede aktiver	-3	0	0	0	-3	-14
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b>7.351</b>	<b>234</b>	<b>2.299</b>	<b>0</b>	<b>9.884</b>	<b>9.775</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>15.223</b>	<b>371</b>	<b>3.546</b>	<b>10.327</b>	<b>29.467</b>	<b>29.134</b>



## Note 6 Nettogæld

Dagsværdihierarki				I alt				I alt
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	31. mar. 2024	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	31. dec. 2023
Værdipapirer	7.252	0	0	7.252	7.046	743	0	7.789
Derivater, aktiver	0	2.689	0	2.689	0	2.721	0	2.721
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>7.252</b>	<b>2.689</b>	<b>0</b>	<b>9.941</b>	<b>7.046</b>	<b>3.464</b>	<b>0</b>	<b>10.510</b>
Genudlån fra den danske stat	0	-52.939	0	-52.939	0	-52.551	0	-52.551
Obligationsgæld	0	-1.105	0	-1.105	0	-1.094	0	-1.094
Derivater, passiver	0	-4.527	0	-4.527	0	-4.605	0	-4.605
<b>Finansielle passiver</b>	<b>0</b>	<b>-58.571</b>	<b>0</b>	<b>-58.571</b>	<b>0</b>	<b>-58.250</b>	<b>0</b>	<b>-58.250</b>

Nettogæld fordelt på valuta				I alt				I alt
	EUR	DKK	Øvrige valutaer	31. mar. 2024	EUR	DKK	Øvrige valutaer	31. dec. 2023
Likvide beholdninger	261	1.128	-43	1.346	104	932	-16	1.020
Kreditinstitutter	0	0	0	0	0	0	0	0
Værdipapirer	6.064	1.188	0	7.252	6.258	1.531	0	7.789
Obligationsgæld og genudlån	-759	-53.285	0	-54.044	-721	-52.924	0	-53.645
Valuta- og rentesw aps	-1.474	-373	0	-1.847	-1.563	-328	0	-1.891
Valutatermener	4.237	-4.228	0	9	2.896	-2.889	0	7
Periodiserede renter	-27	563	0	536	17	800	0	817
<b>Nettogæld i alt (dagsværdi)</b>	<b>8.302</b>	<b>-55.007</b>	<b>-43</b>	<b>-46.748</b>	<b>6.991</b>	<b>-52.878</b>	<b>-16</b>	<b>-45.903</b>

## Rentebærende nettogæld

Selskab	Rentebærende nettogæld mia. kr.		
	31. mar. 2024	31. dec. 2023	31. mar. 2023
A/S Storebælt	15,7	16,2	16,9
A/S Øresund	12,8	12,9	12,4
A/S Femern Landanlæg	6,2	6,2	5,7
Femern A/S	24,0	22,2	16,4
Øresundsbro Konsortiet I/S	5,5	5,9	7,0

Selskab	Tilbagebetaling af gæld			Tilbagebetalingstid antal år		
	31. mar.	31. dec.	31. mar.	31. mar.	31. dec.	31. mar.
	2024	2023	2023	2024	2023	2023
A/S Storebælt	2034	2034	2034	36	36	36
A/S Øresund	2045	2045	2046	47	47	48
A/S Femern Landanlæg	*)	*)	*)	8	8	8
Femern A/S	*)	*)	*)	28	28	28
Øresundsbro Konsortiet I/S	2050	2050	2050	50	50	50

\*) Tilbagebetalingstidspunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet.

Selskab	Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering pct. p.a.			Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering pct. p.a.		
	31. mar.	31. dec.	31. mar.	31. mar.	31. dec.	31. mar.
	2024	2023	2023	2024	2023	2023
A/S Storebælt	1,70	1,46	-0,41	1,04	3,47	0,81
A/S Øresund	1,92	2,30	1,24	0,89	3,95	2,01
A/S Femern Landanlæg	0,13	-0,07	-1,73	1,45	3,84	0,66
Femern A/S	-0,04	0,08	0,16	-1,75	8,55	1,75
Øresundsbro Konsortiet I/S	3,18	3,66	2,58	0,95	7,10	3,48

## Note 7 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Pris fastsættelse
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 Køb af serviceydelser	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Salg af serviceydelser Køb af serviceydelser	Markedspris
Trafikstyrelsen	København	Ejet af Transportministeriet	Sagsbehandling	Markedspris
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	København	Ejet af Transportministeriet	Ekspropriationsforretning	Markedspris
Fjordforbindelsen Frederikssund	Frederikssund	Ejet af Transportministeriet	Varetagelse af driftsopgaver	Markedspris
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Rådgivning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Rådgivning Viderefakturering Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af transportministeren Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver Viderefakturering af omsætning Udstedergodtgørelse Køb af driftsopgaver Kompensation for mistet jernbanevederlag	Markedspris

1.000 kr.		Trans- aktioner 2024	Trans- aktioner 2023	Balance pr. 31. mar. 2024	Balance pr. 31. dec. 2023
Nærtstående part	Beskrivelse	jan.-mar.	jan.-mar.		
Den danske stat	Genudlån (nettopengestrømme)	928.076	2.849.806	-52.938.976	-52.550.542
	Garantiprovision	-13.080	-12.170	-22.790	-87.384
Transportministeriet	Rådgivning	-2	-2	-2	0
	Køb af serviceydelser	0	0	0	-350
Vejdirektoratet	Køb af serviceydelser	-61	-100	0	-6.471
Trafikstyrelsen	Sagsbehandling	-161	0	-60	-36
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	Ekspropriationsforretning	-1	0	0	-301
Metroselskabet I/S	Rådgivning	737	709	922	886
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	78.255	76.486	0	-3.750
	Rådgivning	-29	3.774	-13	-35
	Viderefakturering	12.962	1.042	16.202	59.360
	Anlægs- og vedligeholdssarbejde	-145.726	-236.018	-99.948	-211.990
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af driftsopgaver	4.480	893	1.099	3.090
	Viderefakturering af omsætning	-89.324	-105.165	-31.444	-26.854
	Udstedergodtgørelse	113	2.193	-349	642
	Køb af driftsopgaver	-60	-60	-50	-357
	Kompensation for mistet jernbanevederlag	-32.121	-24.021	-11.291	-8.007

## Note 8 Revisorerklæring

Der er ikke udført revision eller review af delårsrapporten.