

Sund & Bælt Halvårsrapport

1. januar - 30. juni 2025

Indholdsfortegnelse

Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen	2
Sund & Bælt koncernen og dens virksomheder	3
Aktionærforhold	3
Koncernoversigt.....	3
Hovedaktivitet	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Begivenheder efter balancedagen.....	6
Forventninger til helåret	6
Ledelsespåtegning	7
Regnskab.....	8
Noter	13

Hoved- og nøgletal for Sund & Bælt koncernen

(Mio. kr.)	2025 2. kvrt	2024 2. kvrt	2025 1. halvår	2024 1. halvår	2024 Hele året
Nettoomsætning	1.001	945	1.825	1.734	3.602
Nettoomsætning, vej	850	853	1.527	1.543	3.237
Andre eksterne omkostninger	-111	-87	-190	-169	-386
Af- og nedskrivninger	-209	-207	-423	-406	-802
Resultat af primær drift (EBIT)	594	555	1.036	988	2.077
Finansielle poster	-456	810	2.180	1.219	-1.225
Resultat før dagsværdiregulering og skat	642	551	1.142	992	2.176
Værdireguleringer, netto	-281	1.016	2.463	1.566	-506
Resultatandel i fællesledet virksomhed *)	237	246	427	457	872
Periodens resultat	290	1.257	2.842	2.078	1.100
Investeringer i materielle anlægsaktiver			3.785	2.947	8.726
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo			56.247	56.993	53.361
Nettogæld (dagsværdi)			57.949	48.603	55.531
Rentebærende nettogæld			71.539	61.834	67.020
Egenkapital			10.825	10.176	9.198
Balancesum			86.250	80.096	82.531
Pengestrøm fra driftsaktivitet			-606	89	-2.242
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-1.285	-1.093	-3.013
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			2.062	1.249	4.900
Pengestrøm i alt			171	245	-355
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)			56,8	57,0	57,7
Afkastgrad (EBIT)			2,4	2,5	2,5
Anlæggernes afkast (EBIT)			3,7	3,5	3,9

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

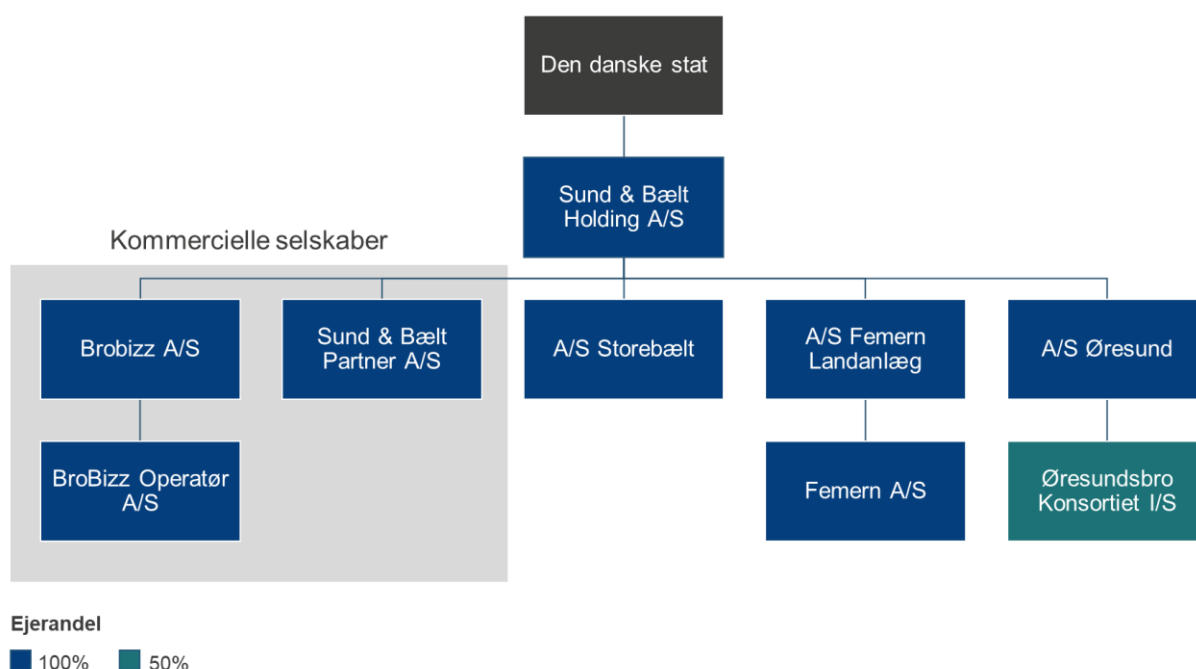
*) I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i perioden januar - juni 2025 en indtægt på 38 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatandelen ekskl. værdireguleringer udgør et overskud på 389 mio. kr.

Sund & Bælt koncernen og dens virksomheder

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.

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Koncernens nettoomsætning udgør 1.825 mio. kr. i perioden januar - juni 2025 svarende til en stigning på 5,3 pct. sammenlignet med samme periode i 2024. Den samlede omsætning er stigende som følge af, at den kilometer- og CO₂-differentierede vejafgift for lastbiler i Danmark på 12 ton og derover er trådt i kraft 1. januar 2025. Sund & Bælt leverer den tekniske løsning til opkrævning og kontrol med afgiften på vegne af staten. Bevillingen til drift af ordningen er klassificeret som nettoomsætning.

Nettoomsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 1.527 mio. kr. svarende til et fald på 1 pct. i forhold til samme periode sidste år. Personbiltrafikken steg i perioden med 3,9 pct., mens lastbiltrafikken steg med 0,4 pct. Vejtrafikken er år til dato samlet set steget med 3,4 pct. i forhold til samme periode i 2024. Det var koncernens forventning, at nettoomsætningen fra vejforbindelsen ville falde som følge af, at listepriisen for personbiler pr. 1. januar 2025 er blevet nedsat ca. 17 pct. pga. Eurovignet-direktivet samt introduktionen af kilometerbaserede vejafgifter for lastbiler.

Andre eksterne omkostninger udgør 190 mio. kr. og er 21 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Koncernen har især stigende driftsomkostninger som følge af, at driften af vejafgiftsordningen blev igangsat ved årsskiftet.

Personaleomkostninger udgør 123 mio. kr. og er 19 mio. kr. højere end i samme periode sidste år. Stigningen kan primært henføres til et stigende antal ansatte samt en lavere aktiveringsgrad. Det lavere niveau af aktiverede lønomkostninger skyldes især vejafgiftsordningens skifte til driftsfase. Herudover er personaleomkostningerne i mindre omfang påvirket af almindelig løninflation.

Andre driftsomkostninger udgør 64 mio. kr. og er 12 mio. kr. lavere end sidste år. Faldet skyldes, at A/S Øresund i samme periode i 2024 tilbagebetalte 12 mio. kr. til Transportministeriet for uberettiget statsstøtte som følge af EU-Kommissionens statsstøtteafgørelse.

Af- og nedskrivninger udgør 423 mio. kr. og er 17 mio. kr. højere sammenlignet med samme periode sidste år, hvilket ligeledes skyldes vejafgiftsordningen, som koncernen siden årsskiftet har afskrevet aktiverede udviklingsomkostninger til.

EBIT er steget med 4,9 pct. til 1.036 mio. kr. i perioden, hvilket er drevet af stigningen i nettoomsætningen samt tilbagebetalingen af statsstøtte i 1. halvår 2024.

Nettofinansieringsomkostninger, opgjort som de finansielle poster ekskl. dagsværdireguleringer, udgør 283 mio. kr. og er 64 mio. kr. lavere end i samme periode sidste år. Udviklingen skyldes primært gennemslaget fra faldende markedsrenter for korte løbetider, samt at indeksopskrivningen på den inflationsindekserede gæld gav lavere renteudgifter sammenholdt med samme periode i 2024.

Resultatandelen (50 pct.) fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 427 mio. kr., hvori er indeholdt positive dagsværdireguleringer på 38 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer er positiv med 389 mio. kr. og er 38 mio. kr. højere end i samme periode sidste år.

Vejtrafikken på Øresundsbron er i perioden steget med 6,6 pct. sammenlignet med samme periode i 2024. Personbiltrafikken og vejgodstrafikken steg med henholdsvis 7,0 pct. og 3,2 pct.

Værdireguleringer af koncernens gæld inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 2.501 mio. kr. I samme periode sidste år udgjorde værdireguleringer en indtægt på 1.672 mio. kr. Værdireguleringerne skyldes primært stigende markedsrenter på længere løbetider i 1. halvår 2025. Da en væsentlig andel af gældsporteføljen er fastforrentet, har dette resulteret i positive værdireguleringer.

Dagsværdireguleringer vedrører ændringer i markedsværdien af koncernens finansielle aktiver og passiver. Værdireguleringerne er 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 bedre udtrykker den egentlige kernerdrift med indflydelse på pengestrømme og tilbagebetalingstid.

Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

	Total- indkomst- opgørelse	Heraf dagsværdi- regulering	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer	Resultat- opgørelse ekskl. dagsværdi- reguleringer
	2025 1. halvår		2025 1. halvår	2024 1. halvår
Resultat af primær drift (EBIT)	1.036		1.036	988
Finansielle poster	2.180	2.463	-283	-347
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	3.216		753	641
Resultat af fællesledet virksomhed	427	38	389	351
Resultat før dagsværdiregulering og skat			1.142	992

Koncernens resultat før værdiregulering og skat udgør et overskud på 1.142 mio. kr. mod et overskud på 992 mio. kr. i perioden januar - juni 2024.

Resultatet før skat udgør et overskud på 3.643 mio. kr. mod et overskud på 2.664 mio. kr. i samme periode i 2024. Resultatudviklingen kan primært henføres til udviklingen i de finansielle markeder, som har medført større positive dagsværdireguleringer af koncernens fastforrentede gæld.

Egenkapitalen er pr. 30. juni 2025 positiv med 10.825 mio. kr.

Koncernens rentebærende nettogæld pr. 30. juni 2025 udgør 71,5 mia. kr.

Koncernens likvide beholdninger er samlet set forøget med 171 mio. kr. i perioden januar - juni 2025.

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 udgør mest væsentlige investering.

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	70	234	3.288	178	15	3.785

I tilgangene på materielle anlægsaktiver indgår aktiverede afskrivninger. Eksklusive dette udgør koncernens tilgange for perioden 2.884 mio. kr.

Tilbagebetalingstiderne på gælden er i forhold til årsregnskabet for 2024 uændret for A/S Storebælt, A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S og udgør hhv. 37 år (2035), 47 år (2045) og 50 år (2050). For Femern A/S og A/S Femern Landanlæg udgør tilbagebetalingstiden fortsat hhv. 28 og 8 år fra åbningstidspunktet.

Koncernens finansieringsmodel og forretningsmæssige risici er uændret i forhold til de risici, der blev beskrevet i årsrapporten for 2024.

De finansielle risici i koncernen er i hovedtræk uforandret i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2024 omhandlende finansiell risikostyring.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til helåret

Forventningerne til årets resultat præciseres til at udgøre et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesorden 1,9 - 2,1 mia. kr.

Koncernen forventede tidligere et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 1,8 - 2,1 mia. kr.

Præciseringen sker på baggrund af en generelt tilfredsstillende økonomisk udvikling i 1. halvår.

Forventningerne til 2025 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 – 30. juni 2025 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. 30. juni 2025 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

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 4. september 2025

Direktion

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Michael Rasmussen
Formand

Jørn Tolstrup Rohde
Næstformand

Susanne Monferré

Claus Jensen

Erik Skotting

John Michael Hannibal

Claus Von Elling

Karen Angelo Hækkerup

Jens Heimburger

Peter Leif Hansen

Lise Jonassen

Randi Hallenborg Weihrauch

Lasse Vester

Markus Rudolf Just

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 30. juni

(Mio. kr.)		2025	2024	2025	2024
	Note	2. kvrt	2. kvrt	1. halvår	1. halvår
Nettoomsætning					
Nettoomsætning	2	1.001	945	1.825	1.734
Nettoomsætning i alt		1.001	945	1.825	1.734
Omkostninger					
Andre eksterne omkostninger		-111	-87	-190	-169
Personaleomkostninger		-60	-58	-123	-104
Andre driftsindtægter		5	6	11	9
Andre driftsomkostninger		-32	-44	-64	-76
Af- og nedskrivninger		-209	-207	-423	-406
Omkostninger i alt		-407	-390	-789	-746
Resultat af primær drift (EBIT)		594	555	1.036	988
Finansielle poster					
Finansielle indtægter		62	110	165	349
Finansielle omkostninger		-237	-316	-448	-696
Værdireguleringer, netto		-281	1.016	2.463	1.566
Finansielle poster i alt	3	-456	810	2.180	1.219
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat		138	1.365	3.216	2.207
Resultatandel i fællesledet virksomhed		237	246	427	457
Resultat før skat		375	1.611	3.643	2.664
Skat		-85	-354	-801	-586
Periodens resultat		290	1.257	2.842	2.078
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Totalindkomst		290	1.257	2.842	2.078

Balance 30. juni – Aktiver

(Mio. kr.)			30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024
	Note				
Langfristede aktiver					
Immaterielle aktiver					
Software			332	337	302
Immaterielle aktiver i alt			332	337	302
Materielle aktiver					
Vejanlæg	4		26.662	25.122	26.966
Jernbaneanlæg	5		29.585	28.239	30.027
Andre anlægsaktiver			6.220	7.123	879
Materielle anlægsaktiver i alt			62.467	60.484	57.872
Andre langfristede aktiver					
Tilgodehavender			92	92	104
Kapitalandele i fællesledet virksomhed			4.936	4.510	4.687
Værdipapirer	6		671	678	1.163
Derivater	6		3.094	2.449	3.044
Andre langfristede aktiver i alt			8.793	7.729	8.998
Langfristede aktiver i alt			71.592	68.550	67.172
Kortfristede aktiver					
Tilgodehavender					
Tilgodehavender			1.083	1.175	1.377
Værdipapirer	6		3.132	4.769	5.099
Derivater	6		106	11	22
Selskabsskat			0	160	0
Periodeafgrænsningsposter			9.501	7.201	5.161
Tilgodehavender i alt			13.822	13.316	11.659
Likvide beholdninger			836	665	1.265
Kortfristede aktiver i alt			14.658	13.981	12.924
Aktiver i alt			86.250	82.531	80.096

Balance 30. juni - Passiver

(Mio. kr.)		30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024
	Note			
Egenkapital				
Aktiekapital		355	355	355
Overført resultat		10.470	8.843	9.821
Egenkapital i alt		10.825	9.198	10.176
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Hensatte forpligtelser		0	6	65
Udskudt skat		5.573	5.638	5.350
Genudlån fra den danske stat	6	58.428	54.901	50.637
Obligationsgæld	6	219	212	210
Leasingforpligtelser		404	411	418
Derivater	6	2.910	2.885	4.676
Langfristede gældsforpligtelser i alt		67.534	64.053	61.356
Kortfristede gældsforpligtelser				
Genudlån fra den danske stat	6	3.952	5.266	3.395
Obligationsgæld	6	0	903	895
Kreditinstitutter		28	63	0
Leasingforpligtelser		14	13	13
Selskabsskat		631	0	957
Leverandører og andre gældsforpligtelser		1.324	1.714	2.130
Derivater	6	868	866	16
Periodeafgrænsningsposter		1.074	455	1.158
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		7.891	9.280	8.564
Gældsforpligtelser i alt		75.425	73.333	69.920
Passiver i alt		86.250	82.531	80.096
Noter				
Anvendt regnskabspraksis	1			
Nærtstående parter	7			

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 30. juni

(Mio. kr.)

	Aktiekapital	Overført resultat	Total
Saldo pr. 1. januar 2024	355	9.126	9.481
korrektion til primo	0	92	92
Korrigeret egenkapital pr. 1. januar 2024	355	9.218	9.573
Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0	-1.475	-1.475
Årets resultat og totalindkomst	0	2.078	2.078
Saldo pr. 30. juni 2024	355	9.821	10.176
Saldo pr. 1. januar 2025	355	8.843	9.198
Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0	-1.215	-1.215
Periodens resultat og totalindkomst	0	2.842	2.842
Saldo pr. 30. juni 2025	355	10.470	10.825

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 30. juni

(Mio. kr.)	2025 1. halvår	2024 1. halvår
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift (EBIT)	1.036	988
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	423	406
Betalt selskabsskat	-75	-42
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	1.384	1.352
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.688	-276
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-302	-987
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	-606	89
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af immaterielle aktiver	-38	-75
Køb af materielle aktiver	-2.884	-2.595
Salg af værdipapirer	1.637	1.577
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-1.285	-1.093
Frit cash flow	-1.891	-1.004
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Optagelse af langfristede forpligtelser	5.839	5.580
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-2.719	-2.791
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	-35	0
Renteindtægter, modtaget	120	85
Renteomkostninger, betalt	-175	-319
Modtagne offentlige tilskud	253	180
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-6	-11
Betalt udbytte til aktionær	-1.215	-1.475
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	2.062	1.249
Periodens ændring i likvider	171	245
Likvider, primo	665	1.020
Likvider, ultimo	836	1.265

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 2024. Der henvises til årsrapporten for 2024 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis. Sammenligningstal er i lighed med årsrapporten for 2024 tilpasset, da koncernen har revurderet og korrigeret de koncerneksterne nettofinansieringsomkostninger, som aktiveres på Femern Bælt-forbindelsen. Tilpasningen fremgår af egenkapitalopgørelsen.

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	2025 1. halvår I alt	2024 1. halvår I alt
Vej	1.527	0	0	1.527	1.543
Jernbane	150	6	0	156	154
Havne	15	0	0	15	15
Øvrige	0	0	127	127	22
Nettoomsætning i alt	1.692	6	127	1.825	1.734

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. Jernbanevederlagets størrelse over Øresund fastsættes af transportministeren.

Øvrig nettoomsætning omfatter udstedergodtgørelse, indtægter fra salg af Bizzer, vederlag for drift af miljøzone- og vejafgiftsystemer samt salg af finansforvaltningsydelser, rådgivning og honorar for udvikling af trafikmodeller.

Note 3 Finansielle poster

	2025 1. halvår	2024 1. halvår
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	69	208
Renteindtægter, finansielle instrumenter	96	141
Finansielle indtægter i alt	165	349
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-243	-368
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-205	-328
Finansielle omkostninger i alt	-448	-696
Nettofinansieringsomkostninger	-283	-347
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	2	0
- Lån	1.657	1.194
- Valuta- og renteswaps	804	372
- Øvrige værdireguleringer	0	0
Værdireguleringer, netto	2.463	1.566
Finansielle poster i alt	2.180	1.219
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	695	185

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, amortisering af over-/underkurser, inflationsop-skrivning, 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 samt Østlig Ringvej. Modtagne offentlige tilskud vedrører projekter under "Infrastrukturplan 2035".

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. jun. 2025	I alt 31. dec. 2024
Kostpris primo	14.614	1.002	4.564	11.374	31.554	32.116
Overførsel mellem anlægsklasser	0	0	0	0	0	-3.977
Årets tilgang	0	0	0	1.722	1.722	3.497
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-59	-59	-73
Årets afgang	-24	0	0	0	-24	-9
Overførsler i årets løb	73	2	0	-75	0	0
Kostpris ultimo	14.663	1.004	4.564	12.962	33.193	31.554
Af- og nedskrivninger primo	4.932	269	1.231	0	6.432	6.196
Årets af- og nedskrivninger	95	5	23	0	123	245
Afskrivninger på afhændede aktiver	-24	0	0	0	-24	-9
Af- og nedskrivninger ultimo	5.003	274	1.254	0	6.531	6.432
Regnskabsmæssig værdi	9.660	730	3.310	12.962	26.662	25.122

Note 5 Jernbaneanlæg

Anlæg under udførelse omfatter primært opførelse af jernbaneanlæg i forbindelse med Femern Bælt-forbindelsen samt investeringer i Øresundsbanen som led i den politiske aftale "Infrastrukturplan 2035".

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 indtægtsført 446 mio. kr. i offentlige tilskud, som er modregnet i jernbaneanlæg under udførelse.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. jun. 2025	I alt 31. dec. 2024
Kostpris primo	22.602	605	5.845	9.381	38.433	38.969
Overførsel mellem anlægsklasser	0	0	0	0	0	-4.139
Årets tilgang	0	0	0	2.023	2.023	4.110
Modtagne offentlige tilskud	0	0	0	-446	-446	-468
Årets afgang	-2	0	0	0	-2	-39
Overførsler i årets løb	58	4	2	-64	0	0
Kostpris ultimo	22.658	609	5.847	10.894	40.008	38.433
Af- og nedskrivninger primo	7.611	237	2.346	0	10.194	9.775
Årets af- og nedskrivninger	192	4	35	0	231	458
Afskrivninger på afhændede aktiver	-2	0	0	0	-2	-39
Af- og nedskrivninger ultimo	7.801	241	2.381	0	10.423	10.194
Regnskabsmæssig værdi	14.857	368	3.466	10.894	29.585	28.239

Note 6 Nettogæld

Dagsværdihierarki				I alt 30. jun. 2025				I alt 31. dec. 2024
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Værdipapirer	3.803	0	0	3.803	5.447	0	0	5.447
Derivater, aktiver	0	3.200	0	3.200	0	2.460	0	2.460
Finansielle aktiver	3.803	3.200	0	7.003	5.447	2.460	0	7.907
Genudlån fra den danske stat	0	-62.380	0	-62.380	0	-60.167	0	-60.167
Obligationsgæld	0	-219	0	-219	0	-1.115	0	-1.115
Derivater, passiver	0	-3.778	0	-3.778	0	-3.751	0	-3.751
Finansielle passiver	0	-66.377	0	-66.377	0	-65.033	0	-65.033

Nettogæld fordelt på valuta				I alt 30. jun. 2025				I alt 31. dec. 2024
	EUR	DKK	Øvrige valutaer		EUR	DKK	Øvrige valutaer	
Likvide beholdninger	187	669	-20	836	44	656	-35	665
Kreditinstitutter	-28	0	0	-28	105	-169	1	-63
Værdipapirer	3.333	470	0	3.803	5.347	100	0	5.447
Obligationsgæld og genudlån	-219	-62.380	0	-62.599	-1.108	-60.174	0	-61.282
Valuta- og renteswaps	123	-711	0	-588	-251	-1.050	0	-1.301
Valutaterminer	4.081	-4.071	0	10	6.261	-6.251	0	10
Periodiserede renter	-23	640	0	617	58	935	0	993
Nettogæld i alt (dagsværdi)	7.454	-65.383	-20	-57.949	10.456	-65.953	-34	-55.531

Rentebærende nettogæld

Selskab	Rentebærende nettogæld mia. kr.		
	30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024
A/S Storebælt	16,5	15,9	16,6
A/S Øresund	13,3	13,1	13,0
A/S Femern Landanlæg	6,7	6,9	6,5
Femern A/S	35,5	31,0	25,6
Øresundsbro Konsortiet I/S	4,6	5,3	5,1

Selskab	Tilbagebetaling af gæld			Tilbagebetalingstid antal år		
	30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024	30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024
A/S Storebælt	2035	2035	2034	37	37	36
A/S Øresund	2045	2045	2045	47	47	47
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.

Sund $\approx$ Bælt

Selskab	Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering			Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering		
	pct. p.a.			pct. p.a.		
	30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024	30. jun. 2025	31. dec. 2024	30. jun. 2024
A/S Storebælt	1,69	2,13	2,03	1,19	2,26	1,24
A/S Øresund	1,73	2,11	2,25	0,32	1,74	0,39
A/S Femern Landanlæg	0,52	0,76	0,63	-1,98	3,72	1,11
Femern A/S	0,33	0,05	-0,01	-5,88	1,28	-5,13
Øresundsbro Konsortiet I/S	2,37	2,88	3,53	0,84	0,83	-0,33

Finansieringsomkostning er opgjort som de nettofinansieringsomkostninger, som relaterer sig til den aktive finansforvaltning. Beløbene er bl.a. ekskl. garantiprovision. Beløbene er derfor forskelligt fra selskabernes samlede nettofinansieringsomkostninger.

Note 7 Nærtstående parter

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

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	Køb og salg af ydelser Tilskud til anlæg	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Rådgivning	Markedspris
Trafikstyrelsen	København	Ejet af Transportministeriet	Sagsbehandling	Markedspris
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	København	Ejet af Transportministeriet	Ekspropriationsforretning	Markedspris
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Rådgivning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Rådgivning Viderefakturerings Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af transportministeren Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver Viderefakturerings af omsætning Udstedergodtgørelse Køb af driftsopgaver Kompensation for mistet jernbanevederlag	Markedspris

Sund $\approx$ Bælt

1.000 kr.		Trans- aktioner 2025 1. halvår	Trans- aktioner 2024 1. halvår	Balance pr. 30. jun. 2025	Balance pr. 31. dec. 2024
Nærtstående part	Beskrivelse				
Den danske stat	Genudlån (nettopengestrømme)	4.030.346	2.784.320	-62.380.052	-60.166.836
	Garantiprovision	-51.504	-48.596	-48.243	-96.608
Transportministeriet	Køb af ydelser	0	-2	0	-33
	Salg af ydelser	115.750	0	28.490	6.601
	Tilbagebetaling af statsstøtte	0	-12.192	0	0
	Indtægtsførte tilskud til anlæg	183.944	80.055	103.101	168.170
Vejdirektoratet	Rådgivning	-1.364	-1.527	-1.108	-4.582
Trafikstyrelsen	Sagsbehandling	-196	-267	-54	-10
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	Ekspropriationsforretning	-32	-3	0	0
Metroselskabet I/S	Rådgivning	1.501	1.491	930	1.076
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	155.464	157.740	-2.089	-4.229
	Rådgivning	-110	-77	-16	-7
	Viderefakturerings	32.100	23.544	11.285	10.371
	Anlægs- og vedligeholdelsesarbejde	-349.552	-251.526	-10.286	-79.043
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af driftsopgaver	17.730	4.949	11.086	762
	Viderefakturerings af omsætning	-192.916	-186.843	-31.287	-25.631
	Udstedergodtgørelse	675	3.612	1.154	665
	Køb af driftsopgaver	-120	-838	-25	-170
	Kompensation for mistet jernbanevederlag	-63.993	-64.242	-10.665	-10.707