

Sund & Bælt

Delårsrapport

1. januar - 30. september 2026

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.)	2026 3. kvt	2025 3. kvt	2026 jan.-sep.	2025 jan.-sep.	2025 Hele året
Nettoomsætning	1.087	1.070	2.965	2.895	3.810
Nettoomsætning, vej	948	915	2.511	2.441	3.209
Andre eksterne omkostninger	-120	-121	-350	-311	-452
Af- og nedskrivninger	-219	-213	-640	-636	-842
Resultat af primær drift (EBIT)	667	666	1.716	1.702	2.193
Finansielle poster	2.935	19	1.875	2.198	3.526
Resultat før dagsværdiregulering og skat	706	671	1.986	1.813	2.428
Værdireguleringer, netto	3.186	305	2.326	2.768	4.159
Resultatandel i fællesledet virksomhed *)	429	320	840	746	1.005
Periodens resultat	**3.146**	**784**	**3.468**	**3.624**	**5.231**
Investeringer i materielle anlægsaktiver			9.692	5.852	7.962
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo			67.806	57.857	59.309
Nettogæld (dagsværdi)			62.811	56.346	56.562
Rentebærende nettogæld			79.928	70.072	72.148
Egenkapital			15.482	11.607	13.214
Balancesum			99.333	89.579	91.810
Pengestrøm fra driftsaktivitet			928	693	730
Pengestrøm fra investeringsaktivitet			-5.390	-4.311	-6.557
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet			4.972	4.353	6.092
Pengestrøm i alt			**510**	**735**	**265**
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)			57,9	58,8	57,6
Afkastgrad (EBIT)			2,3	2,5	2,4
Anlæggenes afkast (EBIT)			3,4	3,9	3,7

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

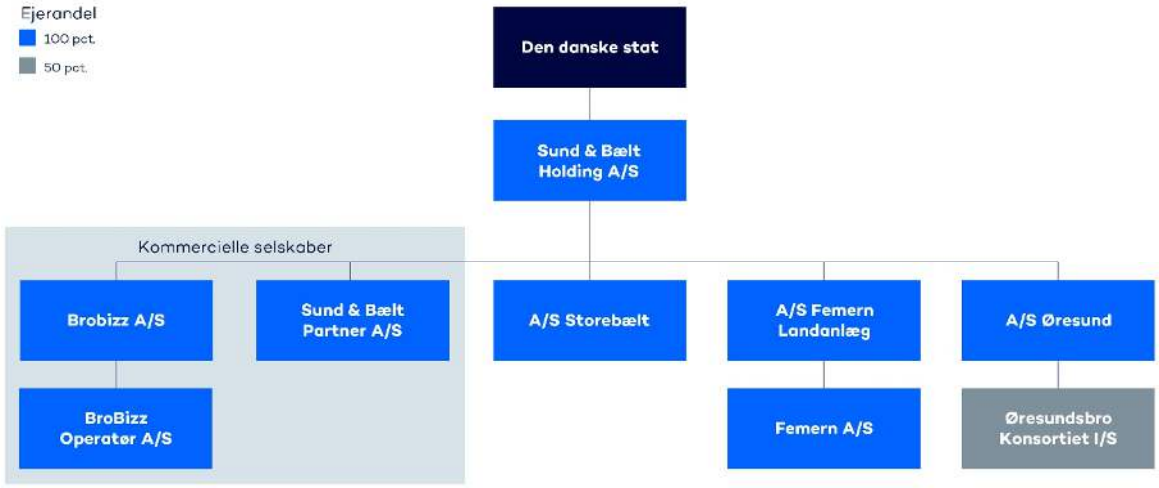
*) I resultatandelen fra Øresundsbro Konsortiet I/S indgår i perioden januar - september 2026 en indtægt på 119 mio. kr. vedr. værdireguleringer. Resultatandelen ekskl. værdireguleringer udgør et overskud på 721 mio. kr.

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 afledte infrastrukturopgaver som opkrævning af vejafgifter, forundersøgelser vedr. stormflodssikring mv.

Koncernen omfatter tre kommercielle selskaber: Brobizz A/S, Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz Operatør A/S. Brobizz A/S varetager betalingsopkrævning i forbindelse med infrastruktur og vejafgifter. Sund & Bælt Partner A/S tilbyder finansforvaltningsydelser samt rådgivning til byg- og driftsherrer. 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 2.965 mio. kr. i perioden januar - september 2026 svarende til en stigning på 2,4 pct. sammenlignet med samme periode i 2025. Stigningen kan primært henføres til højere omsætning fra vejforbindelsen over Storebælt.

Nettoomsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.511 mio. kr. i perioden januar-september 2026, svarende til en stigning på 2,9 pct. sammenlignet med samme periode i 2025. Personbiltrafikken steg med 0,4 pct., mens den tunge trafik (lastbiler og busser mv.) steg med 2,6 pct. Samlet steg vejtrafikken med 0,7 pct. Trafikudviklingen var negativt påvirket af vintervejret i januar og særligt i februar, hvor påvirkningen var størst for personbiltrafikken. Siden har personbiltrafikken udvist moderat positiv vækst. Stigningen i vejindtægterne kan primært henføres til den årlige inflationsregulering af taksterne.

Andre eksterne omkostninger udgør 350 mio. kr., hvilket er 39 mio. kr. højere end i samme periode i 2025. Stigningen skyldes primært, at en større andel af det udførte arbejde i første halvår 2025 vedrørte projekter, hvor omkostningerne blev aktiveret. Hertil kommer en effekt fra generelle prisstigninger.

Personaleomkostningerne udgør 173 mio. kr. i perioden januar-september 2026, hvilket er 6 mio. kr. højere end i samme periode i 2025. Før aktivering er personaleomkostningerne steget med 14 mio. kr. Stigningen skyldes generel lønudvikling samt en mindre stigning i antallet af ansatte.

Andre driftsomkostninger udgør 96 mio. kr. og er uændrede sammenlignet med samme periode i 2025. Andre driftsomkostninger består af kompensation til Øresundsbro Konsortiet I/S for reduceret banevederlag fra Banedanmark. Vederlaget til Øresundsbro Konsortiet I/S følger en tidligere indgået regeringsaftale med den svenske stat, mens Banedanmarks vederlagsbetaling via finansloven er blevet nedtrappet. Sund & Bælt kompenserer Øresundsbro Konsortiet I/S for forskellen.

Af- og nedskrivninger udgør 640 mio. kr., hvilket er 4 mio. kr. højere end i samme periode i 2025.

EBIT udgør 1.716 mio. kr. i perioden januar-september 2026, hvilket er 14 mio. kr. højere end i samme periode i 2025. Stigningen er primært drevet af den højere nettoomsætning fra vejforbindelsen over Storebælt.

Nettofinansieringsomkostninger, opgjort som finansielle poster ekskl. dagsværdireguleringer, udgør 451 mio. kr. og er 119 mio. kr. lavere end i samme periode i 2025. Faldet kan primært tilskrives en lavere inflationsopskrivning på den inflationsindekserede del af gældsporteføljen sammenlignet med samme periode året før. Herudover har udløb af gæld med en rente over det aktuelle markedsniveau bidraget til lavere finansieringsomkostninger for perioden.

Resultatandelen (50 pct.) fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 840 mio. kr., inkl. positive dagsværdireguleringer på 119 mio. kr. Resultatandelen før dagsværdireguleringer udgør 721 mio. kr. og er dermed 40 mio. kr. højere end i samme periode i 2025. Det stigende resultat skyldes især højere indtægter på vejforbindelsen over Øresundsbron samt lavere renteomkostninger som følge af en mindre gæld.

Vejtrafikken på Øresundsbron er i perioden steget med 1,9 pct. sammenlignet med samme periode i 2025. Personbiltrafikken og tung trafik steg med henholdsvis 1,6 pct. og 5,0 pct.

Værdireguleringer af koncernens gæld inkl. andel fra Øresundsbro Konsortiet I/S udgør en indtægt på 2.445 mio. kr. mod en indtægt på 2.833 mio. kr. i samme periode i 2025. Dagsværdien af gældsporteføljen er særligt påvirket af stigende renter på længere løbetider. En tilsvarende renteudvikling var ligeledes den primære årsag til dagsværdiindtægten i samme periode i 2025.

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

Koncernen styres internt efter resultat før dagsværdireguleringer og skat, da dette resultat i højere grad afspejler udviklingen i den underliggende drift og de forhold, der påvirker koncernens pengestrømme og tilbagebetalingstid.

Resultatopgørelse reguleret for effekt af dagsværdireguleringer

	Total-indkomst-opgørelse 2026 jan.-sep.	Heraf dagsværdi-regulering	Resultat-opgørelse ekskl. dagsværdi-reguleringer 2026 jan.-sep.	Resultat-opgørelse ekskl. dagsværdi-reguleringer 2025 jan.-sep.
Resultat af primær drift (EBIT)	1.716		1.716	1.702
Finansielle poster	1.875	2.326	-451	-570
Resultat før andel af fællesledet virksomhed	**3.591**		**1.265**	**1.132**
Resultat af fællesledet virksomhed	840	119	721	681
Resultat før dagsværdiregulering og skat			**1.986**	**1.813**

Koncernens resultat før dagsværdiregulering og skat udgør et overskud på 1.986 mio. kr. mod et overskud på 1.813 mio. kr. i perioden januar - september 2025.

Resultatet før skat udgør et overskud på 4.431 mio. kr. mod et overskud på 4.646 mio. kr. i samme periode i 2025. Resultatudviklingen kan primært henføres til udviklingen på de finansielle markeder, som i 2025 medførte højere positive dagsværdireguleringer.

Egenkapitalen udgør 15.482 mio. kr. pr. 30. september 2026.

Koncernens rentebærende nettogæld udgør 79,9 mia. kr. pr. 30. september 2026.

Koncernens likvide beholdninger er steget med 510 mio. kr. i perioden januar - september 2026.

Koncernens pengestrømme er i væsentlig grad påvirket af investeringer i materielle anlægsaktiver og den dertil knyttede låntagning. Fremdriften i Femern-projektet udgør fortsat den væsentligste investeringsaktivitet.

Investeringerne fordeler sig som følger blandt koncernens selskaber:

Mio. kr.	A/S Storebælt	A/S Øresund	Femern A/S	A/S Femern Landanlæg	Øvrige	I alt 2026 Jan.-sep.
Investeringer i materielle anlægsaktiver	627	283	8.412	350	20	**9.692**

I tilgangene på materielle anlægsaktiver indgår aktiverede afskrivninger. Korrigeret herfor udgør koncernens tilgang til materielle anlægsaktiver 8.333 mio. kr. i for perioden.

Siden årsregnskabet for 2025 er den forventede tilbagebetalingstid for A/S Storbælt forlænget med ét år til 39 år (2037) grundet øgede investeringer. Tilbagebetalingstiden for A/S Øresund og Øresundsbro Konsortiet I/S er uændret og udgør henholdsvis 46 år (2044) og 50 år (2050).

Koncernens finansieringsmodel og forretningsmæssige risici er uændrede i forhold til beskrivelsen i årsrapporten for 2025.

De finansielle risici i koncernen er ligeledes i hovedtræk uforandrede i forhold til redegørelsen i noten til årsrapporten for 2025 vedrørende finansiel risikostyring.

Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til helåret

Udviklingen for årets tre første kvartaler er overordnet som forventet, og resultatforventningen for året 2026 fastholdes som udmeldt i halvårsrapporten. Det forventes således fortsat et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 2,4 - 2,6 mia. kr., baseret på en forventet vækst i trafikindtægterne på 3,2 pct. for helåret.

Forventningerne til 2026 er forbundet med usikkerhed og afhænger fortsat af udviklingen på de finansielle markeder samt de makroøkonomiske forhold, herunder især inflationen.

Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt delårsrapporten for perioden 1. januar - 30. september 2026 for Sund & Bælt Holding A/S.

Delårsrapporten, der ikke er revideret af koncernens revisorer, aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" 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. september 2026 samt af resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for perioden 1. januar - 30. september 2026.

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 24. november 2026

Direktion

Mikkel Hemmingsen
Administrerende direktør

Bestyrelse

Michael Rasmussen Formand	Jørn Tolstrup Rohde Næstformand
Susanne J. Monferré	Claus Jensen
Erik Skotting	Michael Hannibal
Claus Von Elling	Karen Hækkerup
Jens Heimburger	Peter Leif Hansen
Lise Jonasen	Randi Hallenborg Weihrauch
Lasse Vester	Villads Engstrøm

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar - 30. september

(Mio. kr.)	Note	2026 3. kvt	2025 3. kvt	2026 jan.-sep.	2025 jan.-sep.
Nettoomsætning					
Nettoomsætning	2	1.087	1.070	2.965	2.895
Nettoomsætning i alt		**1.087**	**1.070**	**2.965**	**2.895**
Omkostninger					
Andre eksterne omkostninger		-120	-121	-350	-311
Personaleomkostninger		-52	-44	-173	-167
Andre driftsindtægter		3	6	10	17
Andre driftsomkostninger		-32	-32	-96	-96
Af- og nedskrivninger		-219	-213	-640	-636
Omkostninger i alt		**-420**	**-404**	**-1.249**	**-1.193**
Resultat af primær drift (EBIT)		**667**	**666**	**1.716**	**1.702**
Finansielle poster					
Finansielle indtægter		33	65	267	229
Finansielle omkostninger		-284	-351	-718	-799
Værdireguleringer, netto		3.186	305	2.326	2.768
Finansielle poster i alt	3	**2.935**	**19**	**1.875**	**2.198**
Resultat før indregning af andel af resultat i fællesledet virksomhed og skat		**3.602**	**685**	**3.591**	**3.900**
Resultatandel i fællesledet virksomhed		429	320	840	746
Resultat før skat		**4.031**	**1.005**	**4.431**	**4.646**
Skat		-885	-221	-963	-1.022
Periodens resultat		**3.146**	**784**	**3.468**	**3.624**
Anden totalindkomst		0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0	0	0
Totalindkomst		**3.146**	**784**	**3.468**	**3.624**

Balance 30. september - Aktiver

(Mio. kr.)	Note	30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025
Langfristede aktiver				
Immaterielle aktiver				
Software		308	333	328
Immaterielle aktiver i alt		**308**	**333**	**328**
Materielle aktiver				
Vejanlæg	4	32.741	28.247	27.465
Jernbaneanlæg	5	35.065	31.062	30.392
Andre anlægsaktiver		4.241	5.599	5.875
Materielle anlægsaktiver i alt		**72.047**	**64.908**	**63.732**
Andre langfristede aktiver				
Tilgodehavender		0	92	92
Kapitalandele i fællesledet virksomhed		5.955	5.515	5.256
Værdipapirer	6	0	409	633
Derivater	6	4.345	3.742	3.261
Andre langfristede aktiver i alt		**10.300**	**9.758**	**9.242**
Langfristede aktiver i alt		**82.655**	**74.999**	**73.302**
Kortfristede aktiver				
Tilgodehavender				
Tilgodehavender		761	917	495
Værdipapirer	6	3.508	5.459	4.656
Derivater	6	1	107	104
Periodeafgrænsningsposter		10.968	9.398	9.622
Tilgodehavender i alt		**15.238**	**15.881**	**14.877**
Likvide beholdninger		**1.440**	**930**	**1.400**
Kortfristede aktiver i alt		**16.678**	**16.811**	**16.277**
Aktiver i alt		**99.333**	**91.810**	**89.579**

Balance 30. september - Passiver

(Mio. kr.)	Note	30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025
Egenkapital				
Aktiekapital		355	355	355
Overført resultat		15.127	11.659	11.252
Foreslået udbytte		0	1.200	0
Egenkapital i alt		**15.482**	**13.214**	**11.607**
Gældsforpligtelser				
Langfristede gældsforpligtelser				
Hensatte forpligtelser		10	10	10
Udskudt skat		6.074	6.190	5.538
Genudlån fra den danske stat	6	65.284	60.609	61.189
Obligationsgæld	6	218	222	219
Leasingforpligtelser		469	483	488
Derivater	6	3.618	2.828	2.851
Langfristede gældsforpligtelser i alt		**75.673**	**70.342**	**70.295**
Kortfristede gældsforpligtelser				
Genudlån fra den danske stat	6	2.755	4.421	2.600
Kreditinstitutter		516	151	40
Leasingforpligtelser		20	16	15
Selskabsskat		737	155	887
Leverandører og andre gældsforpligtelser		1.771	1.763	1.668
Derivater	6	7	3	0
Periodeafgrænsningsposter		2.372	1.745	2.467
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		**8.178**	**8.254**	**7.677**
Gældsforpligtelser i alt		**83.851**	**78.596**	**77.972**
Passiver i alt		**99.333**	**91.810**	**89.579**

Noter

Anvendt regnskabspraksis	1
Nærtstående parter	7

Egenkapitalopgørelse 1. januar - 30. september

(Mio. kr.)	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	Total
Saldo pr. 1. januar 2025	355	8.843	0	9.198
Udbetaling af ekstraordinært udbytte	0	-1.215	0	-1.215
Periodens resultat og totalindkomst	0	3.624	0	3.624
Saldo pr. 30. september 2025	**355**	**11.252**	**0**	**11.607**
Saldo pr. 1. januar 2026	355	11.659	1.200	13.214
Udbetalt udbytte	0	0	-1.200	-1.200
Periodens resultat og totalindkomst	0	3.468	0	3.468
Saldo pr. 30. september 2026	**355**	**15.127**	**0**	**15.482**

Pengestrømsopgørelse 1. januar - 30. september

(Mio. kr.)	2026 jan.-sep.	2025 jan.-sep.
Pengestrøm fra driftsaktivitet		
Resultat af primær drift (EBIT)	1.716	1.702
Reguleringer		
Af- og nedskrivninger	640	636
Betalt selskabsskat	-405	-75
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	**1.951**	**2.263**
Ændring i driftskapital		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-1.138	-1.649
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	115	79
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	**928**	**693**
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Udlodning fra associerede virksomheder	400	0
Køb af immaterielle aktiver	-41	-55
Køb af materielle aktiver	-8.098	-4.404
Salg af værdipapirer	2.349	148
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	**-5.390**	**-4.311**
Frit cash flow	**-4.462**	**-3.618**
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Optagelse af langfristede forpligtelser	8.396	10.545
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser	-2.711	-6.937
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	365	0
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter	0	-23
Renteindtægter, modtaget	780	86
Renteomkostninger, betalt	-717	-181
Periodens offentlige tilskud	70	2.089
Tilbagebetaling af leasingforpligtelser	-11	-11
Betalt udbytte til aktionær	-1.200	-1.215
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	**4.972**	**4.353**
Periodens ændring i likvider	**510**	**735**
Likvider, primo	930	665
Likvider, ultimo	**1.440**	**1.400**

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.

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

Anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til den regnskabspraksis, som blev anvendt i årsregnskabet for 2025. Der henvises til årsrapporten for 2025 for nærmere beskrivelse af den anvendte regnskabspraksis.

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

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

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

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	2026 jan.-sep. I alt	2025 jan.-sep. I alt
Vej	2.510	0	1	2.511	2.441
Jernbane	203	9	0	212	234
Havne	23	0	0	23	23
Øvrige	0	0	219	219	197
Nettoomsætning i alt	**2.736**	**9**	**220**	**2.965**	**2.895**

Omsætning fra vejanlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer Storebæltsforbindelsen. Taksterne på Storebæltsforbindelsen fastsættes af by-, land- og 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 by-, land- og transportministeren.

Omsætning fra havneanlæg omfatter havneafgifter for brug af koncernens færgehavne.

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

Note 3 Finansielle poster

	2026 jan.-sep.	2025 jan.-sep.
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	128	103
Renteindtægter, derivater	139	126
Finansielle indtægter i alt	**267**	**229**
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-437	-395
Renteomkostninger, derivater	-279	-404
Øvrige finansielle poster, netto	-2	0
Finansielle omkostninger i alt	**-718**	**-799**
Nettofinansieringsomkostninger	**-451**	**-570**
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-1	6
- Lån	2.350	1.591
- Derivater	-23	1.171
Værdireguleringer, netto	**2.326**	**2.768**
Finansielle poster i alt	**1.875**	**2.198**
Af finansielle poster udgør derivater	-163	893

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, amortisering af over-/underkurser, inflationsindeksering, 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 omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansieringsomkostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. sep. 2026	I alt 31. dec. 2025
Kostpris primo	14.678	1.006	4.564	14.646	34.894	31.554
Overførsel mellem anlægsklasser	0	0	0	0	0	-86
Periodens tilgang	0	0	0	4.734	4.734	3.523
Periodens offentlige tilskud	0	0	0	-59	-59	-67
Periodens afgang	0	0	0	0	0	-30
Overførsler i årets løb	18	0	0	-18	0	0
Kostpris ultimo	**14.696**	**1.006**	**4.564**	**19.303**	**39.569**	**34.894**
Af- og nedskrivninger primo	5.091	279	1.277	0	6.647	6.432
Periodens af- og nedskrivninger	139	8	34	0	181	245
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	0	0	0	0	-30
Af- og nedskrivninger ultimo	**5.230**	**287**	**1.311**	**0**	**6.828**	**6.647**
Regnskabsmæssig værdi	**9.466**	**719**	**3.253**	**19.303**	**32.741**	**28.247**

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

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansieringsomkostninger (netto)	Anlæg under udførelse	I alt 30. sep. 2026	I alt 31. dec. 2025
Kostpris primo	22.661	610	5.848	12.592	41.711	38.433
Overførsel mellem anlægsklasser	0	0	0	0	0	-90
Periodens tilgang	0	1	0	4.895	4.896	4.258
Periodens offentlige tilskud	0	0	0	-555	-555	-884
Periodens afgang	-30	0	0	0	-30	-6
Overførsler i årets løb	111	6	2	-119	0	0
Kostpris ultimo	**22.742**	**617**	**5.850**	**16.813**	**46.022**	**41.711**
Af- og nedskrivninger primo	7.989	244	2.416	0	10.649	10.194
Periodens af- og nedskrivninger	279	5	54	0	338	461
Afskrivninger på afhændede aktiver	-30	0	0	0	-30	-6
Af- og nedskrivninger ultimo	**8.238**	**249**	**2.470**	**0**	**10.957**	**10.649**
Regnskabsmæssig værdi	**14.504**	**368**	**3.380**	**16.813**	**35.065**	**31.062**

Note 6 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt 30. sep. 2026	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	I alt 31. dec. 2025
Værdipapirer	2.758	750	0	3.508	5.468	400	0	5.868
Derivater, aktiver	0	4.346	0	4.346	0	3.849	0	3.849
Finansielle aktiver	**2.758**	**5.096**	**0**	**7.854**	**5.468**	**4.249**	**0**	**9.717**
Genudlån fra den danske stat	0	-68.039	0	-68.039	0	-65.030	0	-65.030
Obligationsgæld	0	-218	0	-218	0	-222	0	-222
Derivater, passiver	0	-3.625	0	-3.625	0	-2.831	0	-2.831
Finansielle passiver	**0**	**-71.882**	**0**	**-71.882**	**0**	**-68.083**	**0**	**-68.083**

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valu-taer	I alt 30. sep. 2026	EUR	DKK	Øvrige valu-taer	I alt 31. dec. 2025
Likvide beholdninger	157	1.274	9	1.440	531	397	2	930
Kreditinstitutter	-161	-340	-15	-516	-16	-120	-15	-151
Værdipapirer	2.459	1.049	0	3.508	5.171	697	0	5.868
Obligationsgæld og genudlån	-218	-68.039	0	-68.257	-222	-65.030	0	-65.252
Derivater	1.748	-1.026	180	902	1.369	-351	0	1.018
Valutaterminer	186	-367	0	-181	0	0	0	0
Periodiserede renter	0	293	0	293	63	962	0	1.025
Nettogæld i alt (dagsværdi)	**4.171**	**-67.156**	**174**	**-62.811**	**6.896**	**-63.445**	**-13**	**-56.562**

Rentebærende nettogæld

Selskab	Rentebærende nettogæld mia. kr. 30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025
A/S Storebælt	15,5	15,7	15,8
A/S Øresund	13,9	13,7	13,4
A/S Femern Landanlæg	7,2	7,1	6,7
Femern A/S	44,0	36,2	34,8
Øresundsbro Konsortiet I/S	2,8	3,6	3,9

Selskab	Tilbagebetaling af gæld 30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025	Tilbagebetalingstid antal år 30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025
A/S Storebælt	2037	2036	2035	39	38	37
A/S Øresund	2044	2044	2045	46	46	47
A/S Femern Landanlæg	*)	*)	*)	*)	*)	*)
Femern A/S	*)	*)	*)	*)	*)	*)
Øresundsbro Konsortiet I/S	2050	2050	2050	50	50	50

*) Tilbagebetalingstidpunktet vil blive opgjort fra åbningstidspunktet og forventes samlet set at kunne holdes inden for forudsætningerne i anlægsloven.

Selskab	Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering pct. p.a. 30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025	Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering pct. p.a. 30. sep. 2026	31. dec. 2025	30. sep. 2025
A/S Storebælt	1,78	1,89	2,29	-0,54	0,52	1,36
A/S Øresund	1,95	1,88	2,17	0,60	-1,00	0,30
A/S Femern Landanlæg	1,31	0,91	1,41	1,40	-5,91	-2,89
Femern A/S	0,52	0,34	0,34	-3,91	-8,86	-5,96
Øresundsbro Konsortiet I/S	3,16	2,79	3,43	-4,25	-3,34	0,68

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 By-, Land og Transportministeriets ressortområde.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Genudlån	Baseret på konkret statsobligation og med samme vilkår, som obligationen sælges til i markedet
			Provision for genudlån og garanti for koncernens	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle
By-, Land- og Transportministeriet	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Køb og salg af ydelser Tilskud til anlæg	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af By-, Land- og Transportministeriet	Rådgivning	Markedspris
Trafikstyrelsen	København	Ejet af By-, Land- og Transportministeriet	Sagsbehandling	Markedspris
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	København	Ejet af By-, Land- og Transportministeriet	Ekspropriationsforretning	Markedspris
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Rådgivning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af By-, Land- og Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Rådgivning Viderefakturering Anlægs- og vedligeholdsarbejde	Fastsættes af by-, land- og transportministeren Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Varetagelse af driftsopgaver Viderefaktuering af omsætning Udstedergodtgørelse Køb af driftsopgaver Kompensation for mistet jernbanevederlag	Markedspris

1.000 kr. Nærtstående part	Beskrivelse	Trans-aktioner 2026 jan.-sep.	Trans-aktioner 2025 jan.-sep.	Balance pr. 30. sep. 2026	Balance pr. 31. dec. 2025
Den danske stat	Genudlån (nettopengestrømme)	5.677.547	5.402.006	-68.039.109	-65.029.428
	Garantiprovision	-83.763	-81.282	-84.731	-105.348
By-, Land- og Transportministeriet	Køb af ydelser	-803	0	0	0
	Salg af ydelser	161.818	177.504	422	8.225
	Indtægtsførte tilskud til anlæg	263.314	128.254	151.816	21.753
Vejdirektoratet	Rådgivning	-322	-1.687	-285	-2.279
Trafikstyrelsen	Sagsbehandling	-195	-263	-10	-42
Kommissarius ved statens ekspropriationer på øerne	Ekspropriationsforretning	-1.709	-45	-1	0
Metroselskabet I/S	Rådgivning	2.630	2.246	1.094	1.041
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	209.994	233.815	0	24.087
	Rådgivning	-104	-127	-19	-12
	Viderefakturering	38.518	64.374	9.154	69.108
	Anlægs- og vedligeholdsarbejde	-448.419	-387.011	-12.194	-83.772
Øresundsbro Konsortiet I/S	Varetagelse af driftsopgaver	9.409	21.213	298	4.200
	Viderefakturering af omsætning	-308.817	-307.320	-30.483	-24.387
	Udstedergodtgørelse	2.598	4.627	435	1.366
	Køb af driftsopgaver	-445	-959	-100	-95
	Kompensation for mistet jernbanevederlag	-95.736	-95.989	-10.637	-10.665