

---

**Sund & Bælt Partner A/S**

Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 26 01 91 33**

**Årsrapport 2016**

---

Dirigent: Kristina Jæger

Godkendt på generalforsamlingen 18. april 2017



**Indhold**

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	5
Totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsepåtegninger	17
Den uafhængige revisors erklæringer	18
Bestyrelse og direktion	20

## Selskabets formål

Sund & Bælt Partner A/S tilbyder rådgivning til byg- og driftsherrer i Danmark og i resten af verden. Rådgivningen er baseret på broselkabernes betydelige erfaringer og viden fra de store infrastrukturprojekter, som er gennemført inden for de sidste årtier.

Sund & Bælt Partner A/S har et tæt samarbejde med bl.a. danske rådgivningsvirksomheder. Gennem de kontakter, som Sund & Bælt Partner A/S etablerer ved sin rådgivning over for udenlandske kunder, fungerer selskabet som et brohoved mellem udenlandske bygherrer og danske virksomheder til gavn for dansk erhvervsliv.

Rådgivningen omfatter bl.a. finansiering, hvor den statsgaranterede finansieringsmodel med brugerbetalt tilbagebetaling nyder stor opmærksomhed. Andre opgaver er dels planlægning, forberedelse og gennemførelse af bygherreopgaven i tæt dialog med myndigheder og dels opgaver med drift og vedligehold af infrastrukturanlæg. Sidstnævnte drejer sig bl.a. om optimering baseret på langsigtet lønsomhed og om korrekt håndtering af miljø, arbejdsmiljø samt sikkerhed. Ligeledes drejer det sig om at sikre bedst mulige betingelser for robust, effektiv og sikker trafikafvikling samt kommunikation med trafikanter.

## Året i hovedtræk

I 2016 er der ydet finansiel rådgivning til By & Havn I/S, Metroselskabet I/S, Letbane/Ring 3 I/S og Fjordforbindelsen Frederikssund SOV, hvoraf de to sidstnævnte er nye aktiviteter, der er kommet til i 2016.

Desuden har der været ydet rådgivningsbistand på det jernbantekniske område til Banedanmarks København-Ringsted projekt samt afholdt en række foredrag om infrastrukturforvaltning.

Resultatet før skat udgør et overskud på 144 t.kr. Efter skat udgør resultatet et overskud på 112 t.kr.

Egenkapitalen udgør ultimo 2016 11.237 t.kr.

Sund & Bælt Partner A/S er et 100 pct. ejet datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S. Selskabet er ikke dækket af statsgarantien som moderselskab og koncernens infrastrukturelskaber er dækket af.

I året er Lars Fuhr Pedersen og Claus F. Baunkjær indtrådt i bestyrelsen.

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er positive og udgør 215 t.kr., som består af forskydninger i omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er positive med 6.332 t.kr., som relateres til indfrielse af obligationsbeholdning. Det frie cash flow er positivt med 6.547 t.kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er positive med 204 t.kr. og består af renteindtægter.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2016 i alt 11.142 t.kr.

## Begivenheder efter balancedagen

Den 31. december 2016 er Leif J. Vincentsen fratrukket som adm. direktør i selskabet og Kim Smedegaard Andersen er tiltrådt 1. januar 2017.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2016.

## Forventninger til 2017

Prognoserne for dansk økonomi peger i retning af et svagt stigende væksthiveau gennem 2017 og en moderat stigning i inflationen. Selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

I henhold til budgettet for 2017 udarbejdet ultimo 2016 forventes et højere aktivitetsniveau i selskabet og dermed en samlet brutto indtægt i størrelsesordenen 8,6 mio. kr. Årets resultat før skat er budgetteret til at udgøre et underskud på 1,1 mio. kr.

## God selskabsledelse

Sund & Bælt Partner A/S er ejet 100 pct. af Sund & Bælt Holding A/S. Den danske stat har igennem sit 100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S den endelige myndighed over Sund & Bælt Partner A/S inden for de rammer, der er fastlagt i lovgivningen, og staten udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, der er givet i publikationen "Statens ejerskabspolitik".

Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at bestyrelsesopgaven skal varetages af ledende medarbejdere i koncernens selskaber.

Ledelsesstrukturen er todelt og består af bestyrelsen og direktionen, som er uafhængige af hinanden, og ingen er medlem af begge selskabsorganer.

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

NASDAQ Copenhagen anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2014. Sund & Bælt Partner A/S opfylder generelt NASDAQ Copenhagen anbefalinger vedrørende god selskabsledelse. Undtagelser fra anbefalingerne begrundes med koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Der er ikke opstillet formelle regler for antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at der ikke udbetales vederlag til bestyrelsesmedlemmerne i Sund & Bælt Partner A/S. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- Der foretages ikke en formel årlig evaluering af bestyrelsen og direktionens arbejde.
- Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsesmedlemmerne er ikke uafhængige, idet de er ansat i koncernens selskaber.

Selskabet opfylder ikke kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der udelukkende er et af kønnene repræsenteret blandt bestyrelsesmedlemmerne.

Bestyrelsen har afholdt 4 møder i året.

I relation til, hvilke ledelseshverv virksomhedens ledelse beklæder i andre erhvervsdrivende virksomheder henvises der til afsnittet *Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere*.

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på [www.corporategovernance.dk](http://www.corporategovernance.dk).

## CSR – Corporate Social Responsibility

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

Sund & Bælt har tilsluttet sig FN Global Compact og er via medlemskabet forpligtet til at respektere, efterleve og arbejde med de 10 principper i Global Compact. Det gør vi gennem vores CSR-politik og -risikovurdering med tilhørende aktiviteter. Eksempelvis er respekt for og efterlevelse af menneskerettighederne inkorporeret som en del af vores personalepolitik, ligesom vi har en klar miljø- og klimapolitik.

Denne CSR-koncernpolitik er Sund & Bælt Partner A/S omfattet af.

For yderligere informationer om politikker, mål og aktiviteter henvises til fremdriftsrapporteringen i årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S.

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på [www.sundogbaelt.dk/Årsrapport](http://www.sundogbaelt.dk/Årsrapport)

Læs mere om Sund & Bælts Samfundsansvar på [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar).

Det grønne regnskab findes på [www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab](http://www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab)

## Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at selskabet helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, selskabet forholder sig til løbende. En række risici kan selskabet selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskabet ikke har nogen indflydelse på. Sund & Bælt Partner A/S har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel.

Sund & Bælt Partner A/S' risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen.

**Hoved- og nøgletal**

(1.000 kr.)

	2012	2013	2014	2015	2016
Driftsindtægter	3.400	3.190	3.054	3.507	4.849
Driftsomkostninger	-3.520	-3.047	-3.091	-3.397	-4.653
Afskrivninger	-39	0	0	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-159	143	-37	110	196
Finansielle poster	226	-204	303	-2	-52
Skat	-17	11	-61	-184	-32
Årets resultat og totalindkomst	50	-50	205	-76	112
Egenkapital	11.046	10.996	11.201	11.125	11.237
Balancesum	11.944	11.860	13.401	13.751	13.122
<b>Nøgletal, pct.:</b>					
Overskudsgrad (primær drift)	-4,7	4,5	-1,2	3,1	4,0
Afkastningsgrad (primær drift)	-1,3	1,2	-0,3	0,8	1,5
Egenkapitalforrentning (AOE)	0,5	-0,5	1,8	-0,7	1,0

Anm.: Nøgletallene er beregnet efter Finansforeningens "Anbefalinger og Nøgletal 2015". Der henvises til definitioner og begreber i note 1 Anvendt regnskabspraksis.

**Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december**

(1.000 kr.)

Note		2016	2015
	<b>Indtægter</b>		
2	Driftsindtægter	4.849	3.507
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.849</b>	<b>3.507</b>
	<b>Omkostninger</b>		
3	Andre driftsomkostninger	-4.403	-3.117
4	Personaleomkostninger	-250	-280
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-4.653</b>	<b>-3.397</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>196</b>	<b>110</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	1	253
	Finansielle omkostninger	-49	-26
	Værdiregulering	-4	-229
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-52</b>	<b>-2</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>144</b>	<b>108</b>
5	Skat	-32	-184
	<b>Årets resultat</b>	<b>112</b>	<b>-76</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>112</b>	<b>-76</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført resultat	112	-76

**Balance 31. december – Aktiver**

		(1.000 kr.)	
Note	Aktiver	2016	2015
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
6	Udskudt skat	9	0
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
7, 11	Tilgodehavender	1.931	3.025
11	Værdipapirer	0	6.335
	Periodeafgrænsningsposter	40	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.971</b>	<b>9.360</b>
8	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.142</b>	<b>4.391</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>13.113</b>	<b>13.751</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.122</b>	<b>13.751</b>

**Balance 31. december – Passiver**

		(1.000 kr.)	
Note	Passiver	2016	2015
	<b>Egenkapital</b>		
9	Aktiekapital	5.000	5.000
9	Overført resultat	6.237	6.125
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.237</b>	<b>11.125</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
10, 11	Leverandører og andre gældsforpligtelser	1.885	2.626
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.885</b>	<b>2.626</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.885</b>	<b>2.626</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>13.122</b>	<b>13.751</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 12 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 13 Nærtstående parter
- 14 Begivenheder efter balancedagen
- 15 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse



**Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december**

(1.000 kr.)

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Overført resultat</b>	<b>I alt</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2015</b>	5.000	6.201	11.201
Årets resultat og totalindkomst	0	-76	-76
<b>Saldo pr. 31. december 2015</b>	<b>5.000</b>	<b>6.125</b>	<b>11.125</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2016</b>	5.000	6.125	11.125
Årets resultat og totalindkomst	0	112	112
<b>Saldo pr. 31. december 2016</b>	<b>5.000</b>	<b>6.237</b>	<b>11.237</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note	2016	2015
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før finansielle poster	196	110
<b>Reguleringer</b>		
Sambeskatningsbidrag	-41	-25
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>155</b>	<b>85</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	801	-461
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-741	427
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>215</b>	<b>51</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af værdipapirer	6.332	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>6.332</b>	<b>0</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>6.547</b>	<b>51</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Renteomkostninger, betalt	-49	-26
Renteindtægter, modtaget	253	1
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>204</b>	<b>-25</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>6.751</b>	<b>26</b>
Likvide beholdninger, primo	4.391	4.365
<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>11.142</b>	<b>4.391</b>
<b>Likvide beholdninger sammensættes således:</b>		
Likvide beholdninger	11.142	4.391
8 <b>Likvide beholdninger i alt, ultimo</b>	<b>11.142</b>	<b>4.391</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven.

Årsregnskabet er aflagt i DKK, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsrapporten for 2015.

#### Ny regnskabsregulering

Nye og ændrede IFRS standarder og fortolkningsbidrag der er implementeret i 2016, har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

Følgende ændringer til eksisterende og nye standarder samt fortolkningsbidrag er endnu ikke trådt i kraft og er ikke gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2016: IAS 7 og 12 samt IFRS 9, 15 og 16. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af ovennævnte standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af selskabets resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med selskabets regnskabsaflæggelse.

#### Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget.

Indtægter måles eksklusiv moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

#### Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer og gæld samt 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 indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og renteudgifter. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver.

#### 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.

Ikke monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta, der ikke omvurderes til dagsværdi, omregnes på transaktionstidspunktet til transaktionsdagens kurs.

Valutakursomregning af finansielle aktiver og passiver indgår i værdireguleringen, og valutakursomregning af debitorer, kreditorer med videre henføres til finansielle indtægter og omkostninger.

#### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens danske selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår af konsolideringen. Sund & Bælt Partner A/S indgår med virkning fra 1. januar 2016, efter ophævelse af særlovgivning for infrastrukturselskaberne i Sund & Bælt koncernen, i den tvungne sambeskatning med de øvrige selskaber i Sund & Bælt koncernen.

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af 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 sambeskatningsbidrag indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

#### Finansielle aktiver og forpligtelser

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

#### Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer, indregnes under omsætningsaktiver på handelsdagen til dagsværdi og måles efterfølgende til dagsværdi på balancedagen.

#### Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris. Der foretages fornøden nedskrivning til imødegåelse af tab.

#### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender samt værdipapirer med en restløbetid, på anskaffelsestidspunktet, under 3 måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige risici for værdiændringer.

#### Aktuel skat og udskudt skat

Efter sambeskatningsreglerne afvikles de sambeskattede selskabers hæftelse over for skattemyndighederne for egne selskabsskatter i takt med betaling af sambeskatningsbidrag til administrationselskabet.

Skyldige og tilgodehavende skatter samt sambeskatningsbidrag indregnes således i balancen under skyldig eller tilgodehavende selskabsskat.

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

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede skattemæssige underskud, indregnes under andre langfristede aktiver med den værdi, hvortil de forventes at blive anvendt, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

#### Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode med udgangspunkt i posterne i årets resultatopgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide reserver samt selskabets likvide beholdninger ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat før finansielle poster reguleret for ikke-likvide resultatposter, beregnede selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter finansieringsposter.

Likvide beholdninger består af likvide midler. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

#### Nøgletal

Nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med Finansanalytikerforenings "Anbefalinger og Nøgletal 2015".

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

Overskudsgrad (EBIT):	Resultat af primær drift i procent af omsætningen.
Afkastgrad (EBIT):	Resultat af primær drift i procent af de samlede aktiver.
Egenkapitalforrentning (AOE):	Årets resultat i procent af egenkapital.

#### Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Der vurderes ikke at være foretaget væsentlige og regnskabsmæssige estimater eller skøn ved indregning og måling af regnskabsposterne i regnskabet.

## Note 2 Driftsindtægter

Driftsindtægter omfatter honorar for udført rådgivning i regnskabsåret.

## Note 3 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger til projektarbejde, kontorhold, forsikringer, revision samt vederlag til moderselskabet på 45 t.kr.

Revisionshonorarer for 2016 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	30	0	0	20	50
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>50</b>

Revisionshonorarer for 2015 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
Deloitte	46	0	0	0	46
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46</b>

## Note 4 Personaleomkostninger

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

	2016	2015
Løn og vederlag	250	280
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>250</b>	<b>280</b>
Gennemsnitlig antal ansatte	0	0
Antal ansatte ultimo	1	1

Vederlag til direktionen (1.000 kr.)	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelser	I alt
<b>2016</b>				
Leif Vincentsen	250	0	0	250
<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250</b>
<b>2015</b>				
Leif Vincentsen	250	0	0	250
<b>I alt</b>	<b>250</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250</b>

Der betales ikke vederlag til bestyrelsen, da det er en del af aflønningen i Sund & Bælt Holding A/S henholdsvis Femern A/S.

## Note 5 Skat

	2016	2015
Aktuel skat	-41	-25
Ændring i udskudt skat	9	0
Regulering aktuel skat, tidligere år	0	-159
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>-32</b>	<b>-184</b>

### Skat af årets resultat sammensættes således:

Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-32	-25
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
Andre reguleringer	0	-159
<b>I alt</b>	<b>-32</b>	<b>-184</b>

<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,2</b>	<b>170,4</b>
-------------------------------	-------------	--------------

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

## Note 6 Udskudt skat

	2016	2015
Saldo, primo	0	0
Årets udskudte skat	9	0
Regulering af udskudt skat, tidligere år	0	0
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>9</b>	<b>0</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle aktiver	0	0
Beskårne nettofinansieringsudgifter	9	0
Skattemæssigt underskud	0	0
<b>I alt</b>	<b>9</b>	<b>0</b>

## Note 7 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder tilgodehavender fra kunder. Den bogførte værdi af tilgodehavender repræsenterer den forventede realiserbare værdi.

Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender som ikke er nedskrevet.

	2016	2015
Fra salg og tjenesteydelser	1.521	1.493
Virksomhedsdeltagere	0	1.280
Vedhængende renter finansielle instrumenter	0	252
Andre tilgodehavender	410	0
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>1.931</b>	<b>3.025</b>

## Note 8 Likvide beholdninger

	2016	2015
Likvide beholdninger	11.142	4.391
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>11.142</b>	<b>4.391</b>

Samtlige likvide beholdninger er på anfordring.

## Note 9 Egenkapital

Aktiekapitalen omfatter 5.000 aktier a nominelt 1.000.

Hele aktiekapitalen ejes af Sund & Bælt Holding A/S, som er 100 pct. ejet af den danske stat. Selskabet indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som udgør den mindste og største koncern.

Aktiekapitalen er uændret siden stiftelsen i 2001.

### Kapitalstyring

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

## Note 10 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2016	2015
Leverandørgæld	23	16
Virksomhedsdeltagere	609	131
Gæld, Øresundsbro Konsortiet	1.221	1.053
Skyldig selskabsskat	0	1.305
Anden gæld	32	121
<b>I alt</b>	<b>1.885</b>	<b>2.626</b>

## Note 11 Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet sker inden for rammerne, fastsat af selskabets bestyrelse. Bestyrelsen fastlægger rammerne for selskabets valuta- og renteeksponering samt sammensætning af selskabets låneoptagelse og dermed den samlede finansiering.

Den overordnede målsætning er at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger for selskabet under hensyntagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau.

### Valutarisici

Selskabets valutarisici er begrænset og relaterer til likvide beholdninger og leverandørgæld.

### Renterisici

Selskabet har alene variabelt forrentede indeståender samt fastforrentede obligationer, hvorfor der ikke er nogen væsentlig renterisiko.

### Kreditrisici

Kreditrisici er defineret som risikoen for at der opstår tab som følge af, at en modpart ikke opfylder sine betalingsforpligtelser. Selskabets eksponering over for kreditrisici opstår i forbindelse med placering af overskudslikviditet samt tilgodehavender på kunder mv.

Likviditetsplaceringer foretages kun i banker, der har tilsluttet sig den danske garantiordning i forlængelse af den politiske aftale mellem Den Danske Stat og Det Private Beredskab, hvor simple kreditorer i banker er garanteret af Den Danske Stat.

Selskabets samlede krediteksponering omfatter de regnskabsmæssigt indregnede tilgodehavender.

### Likviditetsrisiko

Selskabet har en meget begrænset likviditetsrisiko qua sit tilhørsforhold i Sund & Bælt koncernen.

### Forfaldstidspunktet på tilgodehavender og gældsforpligtelser

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	2016 i alt
Tilgodehavende fra salg og tjensteydelser	1.931	0	0	1.931
Værdipapirer	0	0	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-1.885	0	0	-1.885
<b>I alt</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>46</b>

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	2015 i alt
Tilgodehavende fra salg og tjensteydelser	3.025	0	0	3.025
Værdipapirer	6.335	0	0	6.335
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-2.626	0	0	-2.626
<b>I alt</b>	<b>6.734</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.734</b>

## Note 12 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 29 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har hverken kontraktuelle forpligtelser eller eventualforpligtelser, og har ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 13 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af Sund & Bælt Partner A/S	Varetagelse af fælles funktioner	Markedspris
			Sambeskatningsbidrag	Markedspris
			Rådgivning	Markedspris
A/S Storebælt	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Salg af rådgivning	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Sambeskatningsbidrag	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af rådgivning	Markedspris
Transport-, Bygnings- og Boligministeriet	København	100 % ejerskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Køb af rådgivning	Markedspris
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Køb af rådgivning	Markedspris

Derudover anser selskabet den øverste ledelse som nærtstående parter, idet der henvises til note 4.

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2016	Beløb 2015	Balance pr. 31. december 2016	Balance pr. 31. december 2015
Sund & Bælt Holding A/S	Administrationsbidrag	-45	-30	-1	0
	Sambeskatningsbidrag	-41	0	-41	0
Femern A/S	Rådgivning	-454	-139	-567	0
BroBizz A/S	Sambeskatningsbidrag	0	1.280	0	1.280
Øresundsbro Konsortiet I/S	Rådgivning/administration	0	-2.854	0	-1.053
Banedanmark	Rådgivning	440	209	145	209
Metroselskabet I/S	Rådgivning	2.013	1.541	625	478

## Note 14 Begivenheder efter balancedagen

Den 31. december 2016 er Leif J. Vincentsen fratrådt som adm. direktør i selskabet og Kim Smedegaard Andersen er tiltrådt 1. januar 2017.

Herudover er der ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2016.

## Note 15 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 17. marts 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Sund & Bælt Partner A/S' aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. april 2017.



## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 for Sund & Bælt Partner A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere oplysningskrav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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 over for.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2017

### Direktion



Kim Smedegaard Andersen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse



Mikkel Hemmingsen  
Formand



Mogens Hansen  
Næstformand



Lars Fuhr Pedersen



Claus F. Baunkjær



Søren Rosenkilde Clausen

## Den uafhængige revisors erklæringer

### Til kapitalejeren i Sund & Bælt Partner A/S

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vi har revideret årsregnskabet for Sund & Bælt Partner A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, pengestrømsopgørelse, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

#### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde

et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

#### Revisors ansvar for revision af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, 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 selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften.

Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

København, den 17. marts 2017

**PricewaterhouseCoopers**  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen  
Statsautoriseret revisor



Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor

## Bestyrelse og direktion

### Bestyrelse

**Mikkel Hemmingsen (formand)**

Administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S, A/S  
Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- Femern A/S

**Mogens Hansen**

Økonomidirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

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

**Lars Fuhr Pedersen**

Teknisk direktør i Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S

**Claus F. Baunkjær**

Adm. direktør i Femern A/S

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Partner A/S

**Søren Rosenkilde Clausen**

Sekretariatschef i Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S
- Sund & Bælt partner A/S

### Direktion

**Kim Smedegaard Andersen**

Administrerende direktør