

---

**Sund & Bælt Partner A/S**

Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 26019133**

**Årsrapport 2018**

---

Dirigent: **Kristina Jæger**

Godkendt på generalforsamlingen 26. april 2019

**Indhold**

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	5
Totalindkomstopgørelse	6
Balance	7
Egenkapitalopgørelse	9
Pengestrømsopgørelse	10
Noter	11
Ledelsespåtegninger	18
Den uafhængige revisors erklæringer	19
Bestyrelse og direktion	21

## Selskabets formål

Sund & Bælt Partner A/S, som er Sund & Bælts rådgiverfirma, tilbyder rådgivning til byg- og driftsherrer i Danmark og i resten af verden. Rådgivningen er baseret på broselskabernes betydelige erfaringer og viden fra anlæg, drift og finansiering af de store infrastrukturprojekter, som er gennemført inden for de sidste årtier. Selskabet arbejder under overskriften "Vi assisterer i udvikling, forbedring og vedligeholdelse af infrastruktur".

Gennem de kontakter, som Sund & Bælt Partner etablerer ved sin rådgivning over for udenlandske kunder, fungerer selskabet som et brohoved mellem udenlandske bygherrer og danske virksomheder til gavn for dansk erhvervsliv.

Tilsvarende kan de danske rådgivningsvirksomheders engagement i udenlandske projekter suppleres med det særlige know-how, som Sund & Bælt Partner besidder som bygherre og driftsherre, og derigennem styrke konkurrenceevnen for disse rådgivningsvirksomheder. Det kan være opgaver forbundet med planlægning, forberedelse og gennemførelse af bygherreopgaven i tæt dialog med myndigheder samt opgaver med drift og vedligehold af infrastrukturanlæg.

## Året i hovedtræk

Sund & Bælt Partner har i 2018 fastholdt de igangværende finansrådgivningsopgaver for Metroselskabet I/S, By & Havn I/S, Letbane/Ring 3 og Fjordforbindelsen Frederikssund.

Der har endvidere været ydet bistand til Banedanmarks projekt København-Ringsted og til signalprogrammet. Der er i såvel Danmark som i udlandet gennemført foredrag om de store danske infrastrukturprojekters udformning, planlægning, udførelse og forvaltning.

Sund & Bælt vedtog i 2016 en ny forretningsstrategi, der indebærer en øget anvendelse af ny teknologi, herunder droner, robotter, sensorer mv. i driften og vedligeholdelsen af koncernens anlæg. Implementeringen af den nye strategi har medført, at en række førende teknologivirksomheder har rettet henvendelse om mulighederne for at indgå forskellige former for samarbejder, herunder forslag om konkrete udviklingsprojekter. Projektet med Københavns Kommune om at sætte en datadrevet demomodel op til ITS World Congress i september 2018, blev gennemført. Opgaven har medført et samarbejde mellem KPMG, IBM, CN3.

Ved ITS World Congress 2018 har selskaberne i Sund & Bælt Holding A/S holdt et fælles arrangement der blev meget vel modtaget. Der udvikles på en salgsmode, som kan sammensættes af forskellige produktmoduler, hvor de nødvendige samarbejder formaliseres i takt med at produktsalget igangsættes. Sund & Bælts Partners andel tilstræbes at bestå af en licensandel samt rådgivning.

Herved kan selskabets indtjening blive mindre følsom over for adgang til salg af de sparsomme ressourcer, der er tilgængelige i selskaberne for projektsalg.

Sund og Bælt Partner vil derfor fremover styrke den del af rådgivningen der baserer sig på teknologi og samtidig søge at indgå samarbejder med virksomheder der kan bistå med at formidle Sund og Bælts teknologiske erfaringer.

I forbindelse med infrastrukturprojektinvesteringer i fremtiden har OECD nedsat en infrastrukturgruppe, hvor Sund & Bælt Partner har deltaget. I dette forum er der stor opmærksomhed på statsgarantimodellen og de projekter, Sund & Bælt har udviklet, bygget og nu driver. Selskabet har bidraget med afgørende afsnit om risikofordeling ved kontraktindgåelse og projektf finansiering til gruppens arbejde. OECD rapporten blev offentliggjort under stor mediebevågenhed i juni 2018 og blev tilgængelige den 6. november under titlerne:

- The Danish State Guarantee Model for Infrastructure Investment
- Risk Allocation in Mega-Projects in Denmark

Efter positiv tilbagemelding har OECD anmodet om, at fortsætte samarbejdet, hvilket er under overvejelse.

### Hovedtal, mio. kr.

Partner	2018	2017
Driftsindtægter	4,9	4,9
Driftsomkostninger	-5,0	-4,8
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,1	0,1
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-0,1	0,1

## Pengestrømme

Pengestrømme fra driftsaktiviteter er negative og udgør 31 t.kr., som består af forskydninger i omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er positive med 0 t. kr., som relateres til indfrielse af obligationsbeholdning. Det frie cash flow er negativt med 31 t.kr.

Pengestrømme fra finansieringsaktiviteter er negativt med 56 t.kr. og består af renteutgifter.

Selskabets likvide midler udgør ultimo 2018 i alt 11.062 t.kr.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2018.

## Forventninger til 2019

I henhold til budgettet for 2019 udarbejdet ultimo 2018 forventes et svagt stigende aktivitetsniveau sammenlignet med 2018 og dermed en samlet brutto indtægt i størrelsesordenen 8 mio. kr. Årets resultat før skat er budgetteret til at udgøre et overskud på 0,5 mio. kr.

**Hoved- og nøgletal****(1.000 kr.)**

	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
Driftsindtægter	3.054	3.507	4.849	4.963	4.878
Driftsomkostninger	-3.091	-3.397	-4.653	-4.923	-5.004
Resultat af primær drift (EBIT)	-37	110	196	40	-126
Finansielle poster	303	-2	-52	-52	-56
Skat	-61	-184	-32	-1	44
Årets resultat og totalindkomst	205	-76	112	-13	-138
Egenkapital	11.201	11.125	11.237	11.224	11.086
Balancesum	13.401	13.751	13.122	12.690	12.605
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (primær drift)	-1,2	3,1	4,0	0,8	-2,6
Afkastningsgrad (primær drift)	-0,3	0,8	1,5	0,3	-1,0
Egenkapitalforrentning (AOE)	1,8	-0,7	1,0	0,0	-1,24

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

## Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note		2018	2017
	<b>Indtægter</b>		
3	Driftsindtægter	4.878	4.963
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>4.878</b>	<b>4.963</b>
	<b>Omkostninger</b>		
4	Andre driftsomkostninger	-4.512	-4.803
5	Personaleomkostninger	-492	-120
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-5.004</b>	<b>-4.923</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>-126</b>	<b>40</b>
	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	0	0
	Finansielle omkostninger	-56	-52
	Værdiregulering	0	0
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-56</b>	<b>-52</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-182</b>	<b>-12</b>
6	Skat	44	-1
	<b>Årets resultat</b>	<b>-138</b>	<b>-13</b>
	Anden totalindkomst	0	0
	Skat af anden totalindkomst	0	0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>-138</b>	<b>-13</b>
	<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
	Overført resultat	-138	-13

**Balance 31. december – Aktiver**

(1.000 kr.)

Note	Aktiver	2018	2017
	<b>Andre langfristede aktiver</b>		
7	Udskudt skat	11	4
	<b>Andre langfristede aktiver i alt</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
8,12	Tilgodehavender	1.532	1.537
12	Værdipapirer	0	0
	Periodeafgrænsningsposter	0	0
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>1.532</b>	<b>1.537</b>
9	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>11.062</b>	<b>11.149</b>
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>12.594</b>	<b>12.686</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.605</b>	<b>12.690</b>

**Balance 31. december – Passiver**

(1.000 kr.)

Note	Passiver	2018	2017
	<b>Egenkapital</b>		
10	Aktiekapital	5.000	5.000
10	Overført resultat	6.086	6.224
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>11.086</b>	<b>11.224</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
11,12	Leverandører og andre gældsforpligtelser	1.519	1.466
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.519</b>	<b>1.466</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>1.519</b>	<b>1.466</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>12.605</b>	<b>12.690</b>

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 13 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 14 Nærtstående parter
- 15 Begivenheder efter balancedagen
- 16 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 2017</b>	5.000	6.237	11.237
Årets resultat og totalindkomst	0	-13	-13
<b>Saldo pr. 31. december 2017</b>	<b>5.000</b>	<b>6.224</b>	<b>11.224</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2018</b>	5.000	6.224	11.224
Årets resultat og totalindkomst	0	-138	-138
<b>Saldo pr. 31. december 2018</b>	<b>5.000</b>	<b>6.086</b>	<b>11.086</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(1.000 kr.)

Note	2018	2017
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
Resultat før finansielle poster	-126	40
<b>Reguleringer</b>		
Sambeskætningsbidrag	31	1
<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>-95</b>	<b>41</b>
<b>Ændring i driftskapital</b>		
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	5	434
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	59	-416
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>-31</b>	<b>59</b>
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
Salg af værdipapirer	0	0
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Frit cash flow</b>	<b>-31</b>	<b>59</b>
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
Renteomkostninger, betalt	-56	-52
Renteindtægter, modtaget	0	0
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-56</b>	<b>-52</b>
<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-87</b>	<b>7</b>
Likvider, primo	11.149	11.142
8 <b>Likvider, ultimo</b>	<b>11.062</b>	<b>11.149</b>

## Noter

### Note 1 Anvendt regnskabspraksis

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 (Regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte oplysningskrav efter klasse C).

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

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2017 med undtagelse af ændringer omtalt i afsnittet "Ny regnskabsregulering" nedenfor.

Regnskabspraksis for driftsindtægter, andre driftsomkostninger, personaleomkostninger, tilgodehavender samt likvide beholdninger er beskrevet i de respektive noter.

#### Ny regnskabsregulering

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag: IFRS 9, IFRS 15 og IFRIC 22. Implementeringen har ikke medført nogen ændringer i anvendt regnskabspraksis.

IASB har udstedt følgende nye eller ajourførte regnskabsstandarder, som endnu ikke er trådt i kraft og ikke er gældende i forbindelse med udarbejdelse af årsrapporten for 2018: IFRS 16 og IFRS 9 (en mindre ændring af klassifikation). De nye regnskabsstandarder vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af øvrige nye eller ajourførte regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på totalindkomstopgørelsen, balancen og egenkapitalopgørelsen i forbindelse med selskabets regnskabsaflæggelse.

#### Valutaomregning

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagen og betalingsdagen, indregnes i totalindkomstopgørelsen som en finansiel 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.

#### Segmentoplysninger

Ifølge IFRS skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er Sund & Bælt Partner A/S' vurdering at selskabet udgøres af et segment. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

#### Finansielle poster

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

#### Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens selskaber. Datterselskaber indgår i sambeskatningen fra det tidspunkt, hvor de indgår i konsolideringen i koncernregnskabet, og frem til det tidspunkt, hvor de udgår fra konsolideringen.

Sund & Bælt Holding A/S er administrationselskab 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 aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - 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.

Likvide beholdninger, der omfatter indskudsbeviser, indregnes til dagsværdi ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling, i balancen. Forskel i dagsværdien mellem balancetidspunkterne indregnes som værdiregulering i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster. Alle likvide beholdninger bliver på første indregningstidspunkt klassificeret som aktiver vurderet til dagsværdi.

#### **Aktuel skat og udskudt skat**

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

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

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under mellemværender med tilknyttede virksomheder.

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.

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

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

#### **Andre gældsforpligtelser**

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

#### **Pengestrømsopgørelsen**

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte præsentationsmetode med udgangspunkt i posterne i årets totalindkomst-opgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide midler samt koncernens likvide midler ved årets begyndelse og slutning.

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

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvider består af likvide midler og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under tre måneder, med fradrag af kortfristet bankgæld. Uudnyttede kreditfaciliteter indgår ikke i pengestrømsopgørelsen.

#### **Nøgletal**

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.

## Note 2 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 3 Driftsindtægter

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.

Driftsindtægter omfatter honorar for udført rådgivning i regnskabsåret.

## Note 4 Andre driftsomkostninger

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

Revisionshonorarer for 2018 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	31	0	0	15	46
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>46</b>

Revisionshonorarer for 2017 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	31	0	0	15	46
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>46</b>

## Note 5 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

	2018	2017
Løn og vederlag	492	120
<b>Personaleomkostninger i alt</b>	<b>492</b>	<b>120</b>

Gennemsnitlig antal ansatte	1	0
Antal ansatte ultimo	1	1

Vederlag til direktionen (1.000 kr.)	Fast løn	Pensioner	Ikke monetære ydelse	I alt
<b>2018</b>				
Direktion	120	0	0	120
<b>I alt</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120</b>
<b>2017</b>				
Direktion	120	0	0	120
<b>I alt</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120</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 6 Skat

	2018	2017
Aktuel skat	31	1
Ændring i udskudt skat	9	0
Regulering aktuel skat, tidligere år	1	0
Regulering udskudt skat, tidligere år	3	0
<b>Skat i alt</b>	<b>44</b>	<b>1</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	40	3
Andre reguleringer	4	-2
<b>I alt</b>	<b>44</b>	<b>1</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>24,2</b>	<b>8,3</b>

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

## Note 7 Udskudt skat

	2018	2017
Saldo, primo	4	9
Årets udskudte skat	9	0
Regulering af udskudt skat, tidligere år	3	0
Effekt af ændret skatteprocent	0	0
Andre reguleringer	-5	-5
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Beskårne nettofinansieringsudgifter	11	4
<b>I alt</b>	<b>11</b>	<b>4</b>

## Note 8 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor der vurderes at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer samt fremtidige forventede tab. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender som ikke er nedskrevet.

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Øvrige tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

	2018	2017
Fra salg og tjenesteydelser	1.494	1.523
Virksomhedsdeltagere	38	5
Vedhængende renter finansielle instrumenter	0	0
Andre tilgodehavender	0	9
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>1.532</b>	<b>1.537</b>

## Note 9 Likvide beholdninger

	2018	2017
Likvide beholdninger	11.062	11.149
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>11.062</b>	<b>11.149</b>

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender. Samtlige likvide beholdninger er på anfordring.

## Note 10 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 11 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2018	2017
Leverandørgæld	1.336	8
Virksomhedsdeltagere	117	205
Gæld, Øresundsbro Konsortiet	0	1.226
Skyldig selskabsskat	0	0
Anden gæld	66	27
<b>I alt</b>	<b>1.519</b>	<b>1.466</b>

## Note 12 Finansiell risikostyring

### Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet sker inden for rammerne, fastsat af selskabets bestyrelse. Bestyrelsen fastlægger rammerne for selskabets valuta- og renteesponering 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, 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 kreditesponering 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	2018 i alt
Tilgodehavende fra salg og tjensteydelser	1.532	0	0	1.532
Værdipapirer	0	0	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-1.519	0	0	-1.519
<b>I alt</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13</b>

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-5 år	Over 5 år	2017 i alt
Tilgodehavende fra salg og tjensteydelser	1.537	0	0	1.537
Værdipapirer	0	0	0	0
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-1.467	0	0	-1.467
<b>I alt</b>	<b>70</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>70</b>

## Note 13 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2016 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber.

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

## Note 14 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
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	-	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	Salg af rådgivning	Markedspris
Metroselskabet I/S	København	Delvist ejet af den danske stat	Salg af rådgivning	Markedspris

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



<b>Nærtstående part</b>	<b>Beskrivelse</b>	<b>Beløb 2018</b>	<b>Beløb 2017</b>	<b>Balance pr. 31. december 2018</b>	<b>Balance pr. 31. december 2017</b>
Sund & Bælt Holding A/S	Administrationsbidrag	-45	-193	-5	-40
	Sambeskatningsbidrag	32	-1	32	-1
Femern A/S	Rådgivning	-449	-524	-117	-164
BroBizz A/S	Sambeskatningsbidrag	0	0	0	0
Øresundsbro Konsortiet I/S	Rådgivning/administration	-4.296	-3.971	-1.327	-1.226
Banedanmark	Rådgivning	96	265	0	57
Metroselskab I/S	Rådgivning	2.044	2.022	636	628

## Note 15 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet hændelser af betydning for årsrapporten for 2018.

## Note 16 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har den 27. marts 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse. Årsrapporten forelægges Sund & Bælt Partner A/S' aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2019.

## Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

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 27. marts 2019

### Direktion

Bjarne Jørgensen  
Administrerende direktør

### Bestyrelse

Mikkel Hemmingsen  
Formand

Mogens Hansen  
Næstformand

Lars Fuhr Pedersen

Claus F. Baunkjær

## 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 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 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 2018, der omfatter 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 27. marts 2019

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne16539

Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor  
mne9231

## 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)
- BroBizz Operatør A/S (formand)
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S

**Mogens Hansen**

Økonomidirektør i Sund & Bælt Holding A/S

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S (næstformand)
- BroBizz Operatør 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

### Direktion

**Bjarne Jørgensen**

Administrerende direktør

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz Operatør A/S