

Afrapportering samt metode og forudsætninger for Break Even-analyse

Baggrund:

I forbindelse med VVM-analysen af en Kattegatforbindelse (sommeren 2020), blev break-even beregninger for anlægsomkostningerne (hhv. finansiering og samfundsøkonomi) efterspurgt af Sund og Bælt, som et led i vurderingen af forskellige alternativer.

Grundlag og metode:

Konkret blev efterspurgt break-even beregninger for hhv. en nordlig forbindelse og en forbindelse over Samsø, og for hhv. en vejforbindelse og en kombineret vej og baneforbindelse. På det aktuelle tidspunkt var de endelige trafikberegninger ikke til rådighed endnu. Det blev derfor besluttet at tage udgangspunkt i det samfundsøkonomiske grundlag fra den strategiske analyse. Til finansiering blev anvendt Vejdirektoratets finansieringsberegninger fra den tidligere analyse. Grundlaget blev anvendt som det var, dvs. uden opdatering af f.eks. prisniveau og andre forudsætninger, der har ændret sig siden.

Den nordlige forbindelse var ikke undersøgt i den strategiske analyse, så de trafikale effekter (inkl. indtægter til finansiering) blev sat 20 % lavere end effekterne for linjeføring over Samsø – vurderet ud fra midlertidige beregninger med LTM.

Break even blev fundet ved at variere anlægsomkostningerne, indtil hhv. nettonutidsværdi og restfinansieringsbehov gav ca. 0 for de forskellige scenarier.

Resultater:

På det beskrevne grundlag blev følgende break-even anlægsomkostninger beregnet:

Samsø linjeføring

	Samfundsøkonomi	Finansiering
Vej	110 mia. kr.	55 mia. kr.
Kombineret	135 mio. kr.	70 mio. kr.

Sjællands Odde linjeføring

	Samfundsøkonomi	Finansiering
Vej	85 mia. kr.	45 mia. kr.
Kombineret	110 mia. kr.	60 mia. kr.

Den samfundsøkonomiske break-even skal fortolkes som, at højere anlægsudgifter betyder, at projekt ikke er rentabelt. Den finansielle break-even skal fortolkes som, at højere anlægsudgifter betyder, at projekts indtægter ikke kan tilbagebetale gælden i projektet inden for 40 år efter åbningen (uden tilskud).

Primo 2021 har Finansministeriet sat den samfundsøkonomiske diskonteringsrente ned med 0,5 %-point. Dvs. fra 4 % til 3,5 % de første 35 år, og fra 3 % til 2,5 % de næste 35 år. Sund % Bælt har bedt om beregninger af den samfundsøkonomiske break-even for Samsø-linjeføringen, med de nye diskonteringsrenter.

Med dette som den eneste ændring i forhold til forudsætningerne fra den strategiske analyse, giver det break-even for anlægsomkostningerne til en vejforbindelse på omkring 130 mia. kr., og for en kombineret forbindelse ca. 155 mia. kr.

Vejdirektoratet anbefaler, at resultaterne ikke anvendes i afrapporteringen for forundersøgelsen af en Kattégat-forbindelse, da grundlaget er forældet mht. trafikberegninger og forudsætninger.