
A/S Storebælt
Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 10634970

Årsrapport 2015

Dirigent: Peter Wengler

Godkendt på generalforsamlingen 26. april 2016

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	15
Totalindkomstopgørelse	16
Balance	17
Egenkapitalopgørelse	19
Pengestrømsopgørelse	20
Noter	21
Ledelsespåtegning	47
Den uafhængige revisors erklæringer	48
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	49
Finansiell ordbog	51

Selskabets formål

A/S Storebælts primære opgave er at eje og drive den faste forbindelse over Storebælt. Opgaverne skal løses under hensyn til opretholdelsen af en høj tilgængelighed og et højt sikkerhedsniveau på forbindelsen. Desuden skal tilbagebetalingen af lån, der er optaget for at finansiere anlæggene, ske inden for en rimelig tidshorisont.

Året i hovedtræk

Trafik

I 2015 blev sat flere rekorder på Storebæltsbroen. Der passerede 11,9 mio. køretøjer, hvilket er det største antal køretøjer på et år i broens historie. Derudover blev august hidtil største måned med 1,18 mio. køretøjer, mens søndag den 9. august blev hidtil største dag med 48.257 køretøjer. Trafikvæksten udgjorde 4,6 pct. i forhold til 2014. Personbiltrafikken steg med 4,8 pct., og lastbiltrafikken steg med 1,6 pct. Togtrafikken udgjorde i 2015 knap 8,2 mio. passagerer, hvilket er et fald på 5,6 pct. i forhold til 2014.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør 2.063 mio. kr., svarende til en forbedring på 6 mio. kr. i forhold til 2014.

Resultatet er påvirket af en meromsætning på vejindtægterne med 4,3 pct., et fald i jernbanevederlag på 32,8 pct., svarende til ca. 200 mio. kr., og lavere omkostninger samt afskrivninger på netto 17 mio. kr. Nettorenteomkostningerne er faldet med 67 mio. kr. i forhold til 2014. Resultatet før skat udgør et overskud på 2.426 mio. kr. og er påvirket af indtægtsførte dagsværdireguleringer på 363 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 1.887 mio. kr.

Det foreslås at udbetale et udbytte på 1.200 mio. kr. til aktionæren.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden uændret i forhold til sidste år på 31 år.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.904 mio. kr.

I 2015 er der afdraget 1,1 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2015 udgør 22,5 mia. kr.

Der er samtidig udbetalt 900 mio. kr. i udbytte til aktionæren.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.576,4		2.576,4
Finansielle poster i alt	-150,6	-363,0	-513,6
Resultat før dagsværdiregulering og skat			2.062,8
Dagsværdiregulering		363,0	363,0
Resultat før skat	2.425,8		2.425,8
Skat	-538,8		-538,8
Årets resultat	1.887,0		1.887,0

Trafik

I 2015 slog trafikken på Storebælts vejforbindelse flere rekorder. 2015 blev det største år i broen historie med i alt 11,9 mio. køretøjer, hvilket er 4,6 pct. over rekorden fra 2014. Derudover blev august hidtil største måned med 1,18 mio. køretøjer, mens søndag den 9. august blev hidtil største dag med 48.257 køretøjer.

De mange rekorder kan henføres til en pæn stigning i antallet af personbiler, som for første gang de seneste tre år har haft en højere vækst end lastbilerne. Den største vækst for personbilerne sammenlignet med 2014 ses i juli, i december og i forårsmånederne fra marts til maj. Noget kan derfor tyde på, at det især er ferie- og fritidstrafikken, der driver væksten på Storebælt.

Set over hele 2015 passerede 32.548 køretøjer i gennemsnit broen hver dag. Heraf var 28.857 personbiler, 3.581 lastbiler og 110 busser. Busserne udgør en relativt lille del af trafikken på Storebælts vejforbindelse, men de har omvendt haft en stigning på knap 50 pct. i 2015, idet flere fjernbusser i rutedrift benytter Storebælt mellem Vest- og Østdanmark.

Trafikrekord på Storebælt - top 5

År	Antal passager pr. år.
2015	11.880.022
2014	11.361.421
2008	11.025.788
2012	10.894.082
2013	10.883.248

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2014-2015	2013-2014	2012-2013
Personbiler	4,8	4,1	-0,1
Lastbiler	1,6	7,0	1,9
Busser	49,3	2,2	11,4
I alt	4,6	4,4	0,2

Trafik pr. døgn på Storebælt

	2015	2014	2013
Personbiler	28.857	27.529	26.450
Lastbiler	3.581	3.525	3.295
Busser	110	74	72
I alt	32.548	31.128	29.817

Kvartalsvis trafikudvikling i 2015 i forhold til samme kvartal i 2014

	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Personbiler	4,8	4,1	5,4	4,9
Lastbiler	2,9	0,2	1,2	2,2
Busser	28,5	62,1	46,2	54,7
I alt	4,6	3,9	5,1	4,7

Økonomi

På trods af udviklingen i de økonomiske konjunkturer og en reduktion af jernbanevederlaget har årets resultat været tilfredsstillende. Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 2.063 mio. kr., hvilket er 6 mio. kr. større end i 2014. Resultatet er positivt påvirket af højere indtjening på vejtrafikken og lavere finansieringsomkostninger og negativt af reduktionen af jernbanevederlaget. Reduktionen af jernbanevederlaget, der udgør knap 200 mio. kr., er en del af vækstplanen "Danmark helt ud af krisen".

Omsætningen udgør 3.556 mio. kr., hvilket er 78 mio. kr. lavere end i 2014. Omsætningen fra vejforbindelsen er i forhold til 2014 steget med 4,3 pct. Stigningen stammer primært fra trafikvæksten på 4,6 pct. og dækker over en stigning i personbiltrafikken på 4,8 pct., i lastbiltrafikken på 1,6 pct. og i bustrafikken på 49,3 pct.

Omsætningen er herudover bl.a. påvirket af indtægter på 29 mio. kr. fra vindmølleaktiviteten.

Omkostningerne udgør 449 mio. kr., hvilket er 11 mio. kr. lavere end i 2014. Det skyldes bl.a. besparelser i driftsudgifterne som en konsekvens af gennemførte udbud samt en reduktion i underskudsdækning på færgedriften Spodsbjerg-Tårs.

2015 har været præget af en meget lav inflation i Danmark og ikke mindst i Europa. Dette har medvirket til, at såvel korte som lange renter ligger fortsat på et historisk lavt niveau. Udviklingen har været gunstig for A/S Storebælt og givet anledning til en lavere inflationsopskrivning på realrentegælden end forventet ved budgetteringen. Porteføljens varighed er stort set uændret i forhold til udgangen af 2014.

Nettorenteudgifterne er således 67 mio. kr. lavere end i 2014 og udgør 514 mio. kr.

Dagsværdireguleringer udgør i 2015 en indtægt på 363 mio. kr. Værdireguleringerne består dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 9 mio. kr., dels en indtægt vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 372 mio. kr.

Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for koncernens gæld.

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 151 mio. kr. mod en udgift på 1.376 mio. kr. i 2014.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 539 mio. kr., hvoraf en indtægt på 31 mio. kr. vedrører regulering af selskabets udskudte skatteaktiv som følge af lovændringen i 2013.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.887 mio. kr.

I Sund & Bælts delårsrapporter for 2. og 3. kvartal blev forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer opjusteret med ca. 210 mio. kr. i forhold til budgettet. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er ca. 100 mio. kr. bedre end det opjusterede resultat og er dermed ca. 310 mio. kr. bedre end

forventet primo regnskabsåret. Forbedringen af resultatet stammer primært fra højere trafikindtægter og lavere renteudgifter.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2015 positiv med 3.131 mio. kr. inklusive det foreslåede udbytte på 1.200 mio. kr. til aktionæren.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport- og Bygningsministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelsen af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken.

Det skal bemærkes, at den danske stat i henhold til Lov om Sund & Bælt Holding A/S for A/S Storebælt - mod en garantiprovision på 0,15 pct. - yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.

Pengestrømme fra driften udgør 1.697 mio. kr., hvilket er 1.290 mio. kr. mindre end i 2014.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 88 mio. kr., primært som følge af anskaffelser vedrørende vej- og jernbaneanlæg samt anskaffelse af andre materielle aktiver.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør 1.609 mio. kr. Frit cash flow udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag og rentekomkostninger, som netto udgør 3.047 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide beholdninger reduceret med 1.438 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2015 er negative med 292 mio. kr.

Finans

Også 2015 blev præget af inflation - eller mangel på samme. I Europa kom den løbende inflation op over 0 pct. i løbet af foråret, men har siden hen haft svært ved at stige yderligere. I USA har der trods alt været tale om positive tal, men den lave løninflation bekymrer fortsat. Som så ofte før har olieprisen været i fokus og igen med hovedvægten på dens negative konsekvenser for den løbende inflation. Olieprisen faldt sidst på året ned under USD 40 pr. tønde, hvilket er det laveste niveau i over 10 år.

Væksten i Europa og USA udviklede sig nogenlunde som forventet med ganske fornuftig vækst i den amerikanske økonomi og noget lavere, men dog positiv vækst i Europa. "Spøgelset" i 2015 har været BRIK-landene med Kina i spidsen. BRIK-landene som for bare få år siden blev udråbt til verdensøkonomiens primære lokomotiv.

Og endelig dukkede der en ny joker op, da den schweiziske centralbank i januar måned slap grebet omkring CHF, der fik lov til at appreciere med over 15 pct. Herefter kom DKK pludselig i fokus, og Nationalbanken måtte benytte sig af hele arsenalet af våben, før end situationen kom under kontrol, men de ledende danske renter ligger fortsat i negativt territorium.

Såvel de korte, som de lange renter ligger fortsat på historisk lave niveauer. Den amerikanske centralbank har indledt de forventede pengepolitiske stramminger, mens man i Europa har forlænget ECB's obligationsopkøbsprogram, hvilket vil fastholde de lave lange renter.

Gældsafviklingen har i 2015 været på 1,1 mia. kr.

Ved udgangen af 2015 udgjorde den rentebærende nettogæld for A/S Storebælt 22,5 mia. kr.

Finansstrategi

A/S Storebælts målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Blandt andet minimeres de finansielle risici ved kun at have eksponering i DKK og EUR, mens optimering af låneporteføljen opnås ved brug af swaps og øvrige afledte finansielle instrumenter.

A/S Storebælt har også gennem hele 2015 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2015 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på ca. 1/3 af den samlede nettogæld gav også i 2015 anledning til inflationsopskrivninger for A/S Storebælt, som lå noget under det budgetterede samt under resultatet for 2014. Årsagen er, at den danske inflation forblev på et meget lavt niveau også i 2015, som følge af yderligere fald i

energipriser, faldende fødevarepriser samt et fortsat lavt lønpres i økonomien. Inflationen forventes at stige i 2016 - ikke mindst fordi de senere års olieprisfald løbende glider ud af beregningerne.

Varigheden i A/S Storebælt er stort set uforandret i forhold til ultimo 2014, således at den fremover opgøres uden diskontering og ligger på henholdsvis 3,25 år.

Finansielle nøgletal 2015

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2014	2.505	
- heraf genudlån	2.505	
Samlet bruttogæld (dagsværdi)	26.124	
Nettogæld (dagsværdi)	24.723	
Rentebærende nettogæld	22.472	
Realrente (før værdiregulering)		1,60
Renteomkostninger	477	2,07
Værdiregulering	-363	-1,58
Samlet finansomkostning *)	114	0,50

*) Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 36,3 mio. kr.

Rentabilitet

A/S Storebælts gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger har selskabet siden 2006 anvendt en realrente på 3,5 pct. I lyset af de seneste års kraftige rentefald, og de afdæmpede forventninger til de kommende års renteutvikling, besluttede selskabet i 2014 at ændre denne renteforudsætning til en realrente på 3,0 pct.

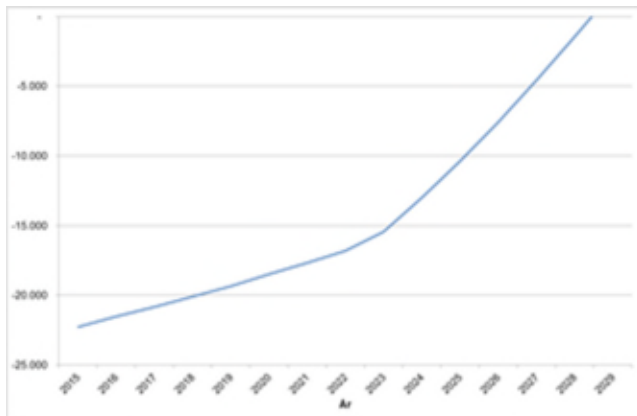
Som en del af regeringens Finanslov for 2016 justeres den årlige betaling for jernbanetrafikkens benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund. For A/S Storebælts vedkommende er det en betydelig reduktion i vederlaget de kommende år - i 2016 er reduktionen i størrelsesordenen 264 mio. kr. Denne reduktion påvirker tilbagebetalingstiden negativt, hvilket dog i år opvejes af lavere finansieringsomkostninger samt øget trafikvækst.

Tilbagebetalingstiden er samlet set uændret i forhold til sidste år og udgør 31 år i henhold til den senest opdaterede rentabilitetsberegning. Regnet fra åbningsåret betyder det, at selskabet vil være gældfrit i 2029.

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022 og forudsætter at ophøre hermed efter opfyldelse af aftalen. Efter udlodning af de foreslåede 1.200 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2014 har selskabet samlet udloddet 3.000 mio. kr.

De væsentligste usikkerheder i beregningerne af rentabiliteten er den langsigtede trafikudvikling og realrenten. Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostningerne forventes at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

Henning Kruse Petersen fratræder posten som bestyrelsesformand i Sund & Bælt Holding A/S i forbindelse med generalforsamlingen 26. april 2016. Henning Kruse Petersen fratræder samtidigt sine øvrige bestyrelsesposter i koncernen.

Leo Larsen har valgt at stoppe som administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S med udgangen af juni 2016 for at gå på pension. Leo Larsen fratræder samtidigt som administrerende direktør i datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg og som bestyrelsesformand for datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2015.

Forventninger til 2016

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2016, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Prognoserne for dansk økonomi peger i retning af et svagt stigende vækstniveau gennem 2016 og en moderat stigning i inflationen. Denne udvikling påvirker forventningerne til omsætningsudviklingen. På den baggrund og på grund af trafikudviklingen i 2015 vurderes det, at trafikken vil udvikle sig positivt i 2016. Omsætningen vil dog påvirkes negativt af Folketingets beslutning om at reducere vederlaget for jernbanevirksomhedernes benyttelse af jernbanen over Storebælt med ca. 264 mio. kr. i 2016. Renteniveauet i 2016 forventes at være omtrent uændret i forhold til 2015.

I henhold til budgettet for 2016, udarbejdet ultimo 2015, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre ca. 1.720 mio. kr.

Vej

Vedligehold og reinvesteringer

Selskabets vedligeholdsstrategi, der baseres på langsigtet lønsomhed, proaktivt forebyggende vedligehold af alle kritiske anlæg og størst mulig fremkommelighed, tilgængelighed og sikkerhed for trafikanterne, bliver mere synlig i takt med, at infrastrukturanlægget ældes og slides, ny teknologi muliggør optimeringer, og nye miljøkrav kræver justeringer.

Det er nødvendigt i stigende omfang at gennemføre reinvesteringer på infrastrukturanlæggene, der er designet tilbage i slutningen af 80'erne og i begyndelsen af 90'erne, og som nu har været i drift i 17 år.

Hovedkablerne på østbroen stod over for at skulle genmales, og i den forbindelse blev det undersøgt, hvilke alternative måder der var for at beskytte kablerne bedst muligt på lang sigt. En løsning med permanent affugtning af hovedkablerne under en beskyttende membran er efterhånden blevet en ny gennemprøvet model, der er taget i anvendelse på andre store hængebroer rundt om i verden. Affugtningssystemer til forebyggelse af korrosion er allerede installeret på 14 andre steder på broen, herunder i brodragere og i ankerblokke. En cost-benefit-analyse viste, at løsningen med affugtning af hovedkablerne ville være den optimale, og systemet er implementeret og idriftsat i 2015.

Et andet større reinvesteringsprojekt, som er afsluttet, er opgraderingen af Storebæltsforbindelsens Styrings-, Regulerings- og Overvågningssystem (SRO), som er fælles for vej- og jernbaneforbindelsen. Det nye SRO-anlæg er implementeret, og der pågår en verifikationsproces.

A/S Storebælts vedligeholdsstrategi er baseret på outsourcing til kvalificerede entreprenører og rådgivere og selskabet har således kun en lille kompetent organisation til overvågning af anlæggenes tilstand og outsourcing-partnere samt styring af vedligehold og reinvesteringer. Der er derfor i 2015 atter gennemført udbud og kontrahering af en lang række opgaver. Det drejer sig bl.a. om rådgiveropgaver vedr. jernbaneteknik, fælles udbud af vedligehold af de jernbane-tekniske anlæg på Storebælts jernbane og Øresundsbanen og serviceaftale for vindmøllerne.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2015	2014
Driftsindtægter	2.906,1	2.787,6
Driftsomkostninger	-248,2	-249,1
Afskrivninger	-227,0	-224,3
Resultat af primær drift (EBIT)	2.430,9	2.314,2
Finansielle poster	-0,1	-40,2
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.430,8	2.274,0

Jernbane

Den samlede trafik på Storebælts jernbanestrækning er faldet med 5,6 pct. i forhold til 2014 og udgjorde 48.526 antal tog. Passagerantallet er faldet med 4,9 pct. i 2015 og udgjorde knap 8,15 mio. passagerer. Godstrafikken er i 2015 steget med 6,9 pct. i forhold til 2014 og udgjorde 10.084 antal godstog.

Storebælts jernbanestrækning omfatter ca. 25 km dobbeltsporet strækning inkl. stationerne i Nyborg og Korsør. Der er bl.a. gennem anvendelse af et Styrings-, Regulerings- og Overvågningsanlæg (SRO) døgnovervågning af alle jernbanens tekniske anlæg. SRO-anlægget sikrer, at disse anlæg til stadighed fungerer optimalt, og at togtrafikken kan afvikles uden begrænsninger. Dette medvirker til, at jernbanestrækningen er en af de mest sikre i landet med god regularitet og en strækningshastighed på 180 km/t for togtrafikken.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Storebælts jernbanestrækning er i 2015 fastlagt til maksimalt 588 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 485 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 82 pct. af det tilladte maksimale antal forsinkede tog. Der foretages løbende analyser af konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Forbedring af sikkerhedskulturen

Efter ulykken på vestbroen den 26. august 2014, hvor en mandskabsvogn med et arbejds hold på 10 mand blev påkørt under natlig rangering efter endt arbejde på broen, og en person kom alvorligt til skade, har Sund & Bælt i 2015 forøget fokus på sikkerhedskultur og analyse af hændelser. Herudover er der gennemført dialogmøder med de involverede entreprenørers personale med henblik på en forbedring af jernbanesikkerheden og arbejdsmiljøet.

Timemodellen

Som en del af "Timemodellen", der skal reducere transporttiden fra København til Odense til under en time, indgår opgradering af Storebælts banestrækning til 200 km/t. Simuleringer af køreledningsanlæggets statiske anlægsdata for kørsel med 200 km/t har i 2015 vist, at køreledningsanlægget - teknisk set - kan benyttes til kørsel med 200 km/t.

I foråret 2016 gennemføres test af køreledningsanlægget med testtog for at afdække, om anlæggets køreledningsdesign opfylder krav til togenes kørsel med hastigheder på 200 km/t.

Internet i tog

I lyset af selskabets ambition om at gøre det lettere at være rejsende er der påbegyndt en dialog med teleselskaberne om at forbedre mobil- og internetforbindelsen på koncernens jernbaneanlæg, herunder i Storebæltstunnellen.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane - Storebælt	2015	2014
Driftsindtægter	593,0	787,8
Driftsomkostninger	-125,5	-130,2
Afskrivninger	-278,2	-283,6
Resultat af primær drift (EBIT)	189,3	374,0
Finansielle poster	-492,5	-517,1
Resultat før finansielle værdireguleringer	-303,2	-143,1

Havne og færgeruter

A/S Storebælt ejer fire færgehavne nord og syd for Storebæltsforbindelsen. Det drejer sig om Odden og Ebeltoft samt Spodsbjerg og Tårs.

Havnene drives på almindelige forretningsmæssige vilkår, hvor havneindtægterne fra brugerne finansierer investering, drift og vedligehold. I dag er de to rederier Mols-Linien A/S og Danske Færger A/S kunder hos A/S Storebælt.

Der har de seneste år kun været mindre ændringer i sejladsen på Spodsbjerg-Tårs, mens Mols-Linien A/S efter en væsentlig reduktion fra 2013 til 2014 har øget antallet af dobbeltture over Kattegat i 2015 med 9 pct. Dette afspejles i trafikmængderne, hvor Mols-Linien A/S har haft en væsentlig fremgang på samlet 10 pct. i antallet af personbiler på ruterne Odden-Aarhus og Odden-Ebeltoft, mens Spodsbjerg-Tårs har haft en fremgang på 3 pct. i 2015. Ligesom Storebælt har både Mols-Linien A/S og Spodsbjerg-Tårs observeret markant større vækst i personbiltrafikken end i lastbiltrafikken.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 34,1 mio. kr. i 2015 mod 38,5 mio. kr. i 2014.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2015	2014
Driftsindtægter	28,6	28,4
Driftsomkostninger	-4,3	-4,1
Afskrivninger	-13,9	-13,8
Resultat af primær drift (EBIT)	10,4	10,5
Finansielle poster	-6,3	-6,9
Resultat før finansielle værdireguleringer	4,1	3,6

Færger	2015	2014
Driftsindtægter	0,0	0,0
Driftsomkostninger	34,1	-38,5
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift	-34,1	-38,5
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-34,1	-38,5

Vindmøller

Salgspriserne for strøm har på den nordiske elbørs i 2015 ligget under forventningerne. Dette skyldes bl.a. store mængder nedbør i Norden og dermed stor elproduktion fra norsk vandkraft. Ved negative elpriser samt ved ubalance i det danske og i det tyske elnet stoppes Storebælts vindmøller i henhold til indgået aftale om regulerkraft. I disse situationer opnår A/S Storebælt kompensation for den mistede elproduktion.

Elproduktionen fra A/S Storebælts vindmøllepark har i 2015 været på 65,0 GWh. Vindmølleparken har i 2015 været stoppet som følge af regulerkraft og specialregulering i perioder, hvor der samlet kunne have været produceret ca. 6,2 GWh. I alt for 2015 har den mulige produktion været 71,2 GWh, hvilket er ca. 5,2 GWh mere end forventet på et normalår. Stop på grund af regulerkraft og specialregulering har primært været i andet halvår af 2015.

De samlede indtægter fra salg af strøm fra Storebælts vindmøller var på 28,7 mio. kr., hvoraf 1,2 mio. kr. stammer fra kompensation ved stop af vindmøller. Det statslige tilskud til Sprogø vindmøllepark på 25 øre/kWh forventes at bortfalde med udgangen af 2016. Årsagen er, at vindmøllerne på dette tidspunkt har været i drift 22.000 fuldlasttimer.

Tilgængeligheden for vindmøllerne, som er et udtryk for møllernes tekniske kvalitet, er fortsat meget høj. I 2015 er tilgængeligheden opgjort til 98,97 pct., og dermed ligger vindmøllerne fortsat blandt de højeste resultater for Vestas' samlede bestand af offshorevindmøller af denne type i hele verden. Et meget fornemt resultat.

Der er i marts måned 2015 indgået en ny serviceaftale med MHI Vestas Offshore Wind A/S. Aftalen løber i 3 år med mulighed for ét års forlængelse. Årets serviceeftersyn er afsluttet uden observation af væsentlige mangler.

Elektricitet produceret på vindmøller medfører ikke udledning af partikler og drivhusgasser, fx CO₂. Strømmen fra vindmøllerne sælges på den nordiske elbørs Nordpool af NRGi Elsalg | A/S. Der er indgået aftale med NRGi Elsalg | A/S sammen med Vindenergi Danmark om at varetage balanceansvaret for vindmøllerne i forhold til Energinet.dk.

Hovedtal, mio. kr.

Vindmøller	2015	2014
Driftsindtægter	28,7	31,2
Driftsomkostninger	-8,1	-11,2
Afskrivninger	-16,2	-16,2
Resultat af primær drift (EBIT)	4,4	3,8
Finansielle poster	-15,8	-17,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-11,4	-13,2

Miljø og klima

For Sund & Bælt er det en grundlæggende værdi at støtte en bæredygtig udvikling samt bidrage til at opfylde de mål, som samfundet opstiller på miljø- og klimaområdet. Det sker bl.a. gennem en proaktiv indsats ved at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund. Indsatsen er baseret på miljø- og klimapolitikken, årlige miljømål samt udvalgte indsatsområder.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

	2015	2014	Tendens
Affaldsmængde (ton)	515	490	→
Vandforbrug (m ³)	16.017	12.594	→
Vandudledning (m ³)	2,7 mio.	2,6 mio.	→
Elforbrug (kWh)	9,7 mio.	9,7 mio.	→
Elproduktion, Sprogø havmøllepark (kWh)	65,0 mio.	67,1 mio.	→

En detaljeret beskrivelse af Sund & Bælts miljøindsats findes i det grønne regnskab for 2015 og kan læses på www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab.

Et sikkert arbejdsmiljø

Sund & Bælt arbejder aktivt med at være en attraktiv arbejdsplads, der tager vare på medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel. Det er vores mål at opretholde et sundt og sikkert arbejdsmiljø uden arbejdsulykker. For Sund & Bælt er det især arbejdsmiljøforhold i forbindelse med færdsel og arbejde på vores vej- og jernbaneanlæg samt i betalingsanlægget ved Storebæltsbroen, som er kritiske. Vores indsats er funderet på en arbejdsmiljøpolitik og et ledelsessystem, som understøtter løbende forbedringer.

Vi gennemfører obligatoriske sikkerhedskurser for alle ansatte og entreprenører, som skal udføre arbejde på Storebælts vejanlæg og jernbane. På årsbasis gennemføres ca. 35 sikkerhedskurser for nye medarbejdere og opfølgingskurser hvert andet år for medarbejdere, som tidligere har gennemført grundkurserne. I alt uddannes ca. 700 medarbejdere hos Sund & Bælt og entreprenørerne hvert år.

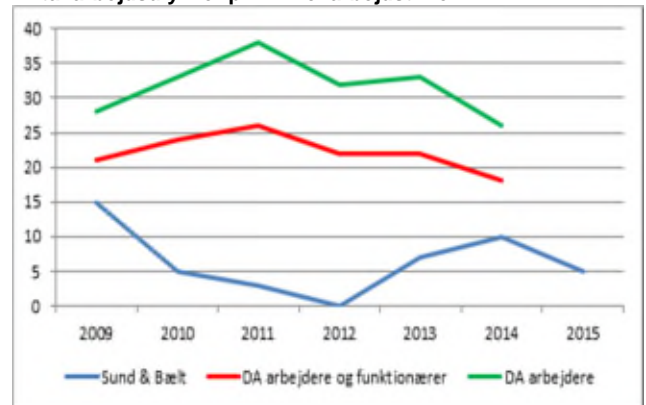
Sund & Bælt er certificeret efter DS/OHSAS 18001:2008 på arbejdsmiljøområdet som en del af den målrettede indsats på området.

Vi analyserer alle ulykker med og uden fravær, samt nær-ved hændelser, dels for at undgå gentagelser, dels for at skabe forbedringer. Alle entreprenører med opgaver på anlæggene er forpligtet til at rapportere ulykker og nær-ved hændelser til Sund & Bælt, og der har i 2015 bl.a. været særlig fokus på tilsyn samt nær-ved hændelser, som potentielt kunne have medført personskade.

Entreprenører og Sund & Bælts ansatte har i 2015 anvendt ca. 565.000 arbejdstimer på anlæggene, på Sprogø havmøllepark, i

værksteder og på kontorer - og det er lykkedes at fastholde et lavt antal arbejdsulykker.

Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer



Trafiksikkerhed på vejanlæg

Sund & Bælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen over Storebælt, som på Danmarks øvrige motorvejsnet. Sund & Bælt har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der har i 2015 været 1 trafikulykke med 1 dræbt på Storebæltsforbindelsen.

I 2015 har Storebæltsbroen været lukket for trafik i 17½ time af hensyn til trafiksikkerheden. I forbindelse med cykelløbet Aarhus-København 12. september 2015 var vejbanen fra Fyn til Sjælland lukket mellem kl. 16.00-20.00, og trafikken omlagt til den nordlige del af forbindelsen.

Naturpleje på Sprogø

Det er Sund & Bælts politik at vedligeholde grønne områder under hensyntagen til naturen og udøve en aktiv naturforvaltning. Det sker bl.a. ved at bevare Sprogø som et unikt naturområde, som samtidig giver trafikanterne en god visuel oplevelse ved passage af Storebæltsbroen.

Sprogø ligger i Natura-2000-område 116, som inkluderer fuglebeskyttelsesområde 98. Der skal således tages særlig hensyn til de for området udpegede beskyttede fugle. I Natura-2000-plan 2010-2015 er edderfugle og splitterne udpeget som grundlag for beskyttelsen på Sprogø.

Splitternen yngler på Sprogø, og der er i de seneste år gennemført flere naturplejeprojekter til gavn for splitternen. Det har resulteret i, at der i 2015 var næsten 1.000 ynglepar på Sprogø, mens der frem til 2008 årligt ynglede færre end 25 par.

Som en del af den løbende naturovervågning på Sprogø er første del af en toårig bestandsopgørelse af grønbroget tudse indledt i 2015. Den grønbrogede tudse er en sjælden art og har historisk set udgjort en stor bestand på Sprogø.

Læs mere om Sund & Bælts naturpleje på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.

God selskabsledelse

A/S Storebælt 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 A/S Storebælt 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".

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

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

NASDAQ OMX' anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2014. A/S Storebælt opfylder generelt NASDAQ OMX' 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 alder og 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 A/S Storebælt. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.
- Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsen har ikke foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion.

A/S Storebælt opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 40/60 pct. fordeling mellem kønnene.

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionskomitéens medlemmer består af hele bestyrelsen, og næstformanden for bestyrelsen varetager hvervet som formand for revisionskomitéen.

Bestyrelsen har afholdt 4 bestyrelsesmøder i året, og alle medlemmer anses for uafhængige i 2015.

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.

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 A/S Storebælt 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.

Læs mere om Sund & Bælts Samfundsansvar på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.

Det grønne regnskab findes på: www.sundogbaelt.dk/grøntregnskab.

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at selskabet helt eller delvis kan nå sine mål. Sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, selskabet forholder sig til løbende. En række risici kan koncernen selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskaberne ikke har nogen indflydelse på. Selskabet har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse som følge af en bropåsejling, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for selskabet som følge af sådanne begivenheder, inkl. driftstab i op til to år, er dog dækket af forsikringer.

Selskabet har som målsætning, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj og mindst lige så høj som på tilsvarende danske anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt, og det aktive sikkerhedsarbejde fortsætter. Arbejdet understøttes af risikoanalyser, der opdateres med jævne mellemrum.

Selskabet opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på selskabets trafikanlæg. Beredskabet testes jævnligt ved hjælp af øvelser.

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 24 og 25, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentlige regulering af prissætningen, for eksempel i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broens markedspostion.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og reinvesteringsomkostninger er behæftet med en vis usikkerhed. Selskabet arbejder proaktivt og systematisk med at reducere disse usikkerhedsfaktorer, og det er ikke sandsynligt, at disse risici udløser større negative effekter på tilbagebetalingstiden.

Arbejdet med helhedsorienteret risikostyring har kortlagt og systematiseret et antal risici forbundet med selskabets almindelige drift. Her kan nævnes risikoen for nedbrud af it- eller andre tekniske systemer, uretmæssig indtrængen i it-systemerne, forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

A/S Storebælts 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 via revisionskomitéen.

Hoved- og nøgletal

(Mio. kr.)

	2011	2012	2013	2014	2015
Driftsindtægter	3.281	3.420	3.494	3.634	3.556
Driftsomkostninger	-398	-422	-444	-460	-449
Afskrivninger	-624	-581	-532	-536	-531
Resultat af primær drift (EBIT)	2.259	2.417	2.518	2.638	2.576
Finansielle poster før værdiregulering	-1.193	-1.129	-807	-581	-513
Resultat før værdiregulering	1.066	1.288	1.711	2.057	2.063
Værdireguleringer, netto	-1.384	-543	1.213	-795	363
Resultat før skat	-318	745	2.924	1.262	2.426
Skat	-80	-186	-780	-326	-539
Årets resultat	-238	559	2.144	936	1.887
Anlægsinvestering i året	116	109	48	123	84
Anlægsinvestering, ultimo	29.286	28.844	28.385	27.992	27.562
Obligations- og banklån	30.815	30.363	26.968	26.238	24.637
Nettogæld (dagsværdi)	30.672	29.433	26.447	26.198	24.723
Rentebærende nettogæld	27.564	25.963	24.277	23.545	22.472
Egenkapital	-594	-36	2.108	2.144	3.131
- heraf foreslået udbytte	0	0	900	900	1.200
Balancesum	34.335	34.950	32.759	32.788	31.324
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	68,9	70,7	72,1	72,6	72,4
Afkastgrad (EBIT)	6,6	6,9	7,7	8,1	8,2
Anlæggenes afkast (EBIT)	7,7	8,4	8,9	9,4	9,4

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

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december 2015

(Mio. kr.)

Note		2015	2014
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	3.556,2	3.634,4
	Indtægter i alt	3.556,2	3.634,4
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-448,2	-459,0
6	Personaleomkostninger	-0,9	-0,9
8-15	Afskrivninger af materielle aktiver	-530,7	-536,8
	Omkostninger i alt	-979,8	-996,7
	Resultat af primær drift (EBIT)	2.576,4	2.637,7
17	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	270,6	276,2
	Finansielle omkostninger	-784,2	-856,9
	Værdireguleringer, netto	363,0	-795,0
	Finansielle poster i alt	-150,6	-1.375,7
	Resultat før skat	2.425,8	1.262,0
7	Skat	-538,8	-326,3
	Årets resultat	1.887,0	935,7
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	Totalindkomst	1.887,0	935,7
	Fordeles således:		
	Foreslået udbytte	1.200,0	900,0
	Overført resultat	687,0	35,7
		1.887,0	935,7

Balance 31. december 2015 – Aktiver

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2015	2014
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
8	Software	12,2	16,9
	Immaterielle aktiver i alt	12,2	16,9
	Materielle aktiver		
9	Vejanlæg	14.223,3	14.387,1
10	Jernbaneanlæg	12.796,3	13.033,9
11	Havneanlæg	237,5	250,1
12	Grunde og bygninger	89,3	95,4
13	Vindmølleanlæg	304,8	320,9
14-15	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	6,4	8,9
	Materielle anlægsaktiver i alt	27.657,6	28.096,3
	Andre langfristede aktiver		
16	Udskudt skat	90,8	549,1
	Andre langfristede aktiver i alt	90,8	549,1
	Langfristede aktiver i alt	27.760,6	28.662,3
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
	Varebeholdninger	1,5	1,5
18	Tilgodehavender	542,1	560,5
	Værdipapirer	1.400,8	484,6
19	Derivater	1.613,8	1.927,0
20	Periodeafgrænsningsposter	5,3	5,7
	Tilgodehavender i alt	3.563,5	2.979,3
21	Likvide beholdninger	0,0	1.145,8
	Kortfristede aktiver i alt	3.563,5	4.125,1
	Aktiver i alt	31.324,1	32.787,4

Balance 31. december 2015 – Passiver

Note	Passiver	2015	(Mio. kr.) 2014
22	Egenkapital		
	Aktiekapital	355,0	355,0
	Overført resultat	1.575,7	888,7
	Foreslået udbytte	1.200,0	900,0
	Egenkapital i alt	3.130,7	2.143,7
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
23	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	22.717,0	22.411,9
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	22.717,0	22.411,9
	Kortfristede gældsforpligtelser		
23	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	1.627,3	3.825,6
	Kreditinstitutter	292,2	0,0
26	Leverandører og andre gældsforpligtelser	614,5	1.054,2
19	Derivater	2.941,3	3.348,5
27	Periodeafgrænsningsposter	1,1	3,5
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	5.476,4	8.231,8
	Gældsforpligtelser i alt	28.193,4	30.643,7
	Egenkapital, hensættelser og gældsforpligtelser i alt	31.324,1	32.787,4

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 3 Segmentoplysninger
- 24 Finansiell risikostyring
- 25 Rentabilitet
- 28 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 29 Nærtstående parter
- 30 Begivenheder efter balancedagen
- 31 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	(Mio. kr.) I alt
Saldo pr. 1. januar 2014	355,0	853,0	900,0	2.108,0
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-900,0	-900,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	35,7	0,0	35,7
Foreslået udbytte	0,0	0,0	900,0	900,0
Saldo pr. 31. december 2014	355,0	888,7	900,0	2.143,7
Saldo pr. 1. januar 2015	355,0	888,7	900,0	2.143,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-900,0	-900,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	687,0	0,0	687,0
Foreslået udbytte	0,0	0,0	1.200,0	1.200,0
Saldo pr. 31. december 2015	355,0	1.575,7	1.200,0	3.130,7

Pengestrømsopgørelse

(Mio. kr.)

Note	2015	2014	
Pengestrømme fra driftsaktivitet			
	Resultat før finansielle poster	2.576,4	2.637,7
Reguleringer			
8-15	Af- og nedskrivninger	530,7	536,8
7	Sambeskatningsbidrag	-80,5	-481,5
	Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,8	0,0
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	3.027,4	2.693,0
Ændring i driftskapital			
18, 20	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-924,5	363,8
26-27	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-406,1	-69,6
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	1.696,8	2.987,2
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
8-15	Køb af immaterielle og materielle aktiver	-88,2	-128,3
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-88,2	-128,3
	Frit cash flow	1.608,6	2.858,9
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
	Låneoptagelse	2.504,9	2.732,5
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-4.078,1	-3.392,6
	Renteindtægter, modtaget	1,4	3,0
	Renteomkostninger, betalt	-574,8	-722,3
	Betalt udbytte til aktionær	-900,0	-900,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-3.046,6	-2.279,4
	Periodens ændring i likvide beholdninger	-1.438,0	579,5
	Likvide beholdninger, primo	1.145,8	566,3
	Likvide beholdninger, ultimo	-292,2	1.145,8
Likvide beholdninger sammensættes således:			
	Likvide beholdninger	-292,2	212,8
	Værdipapirer og aftalekonti	0,0	933,0
21	Likvide beholdninger i alt, ultimo	-292,2	1.145,8

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer. Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ OMX.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2014.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IAS 39. Det betyder, at samtlige finansielle aktiver og forpligtelser (lån, placeringer og derivater) måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån og likvide beholdninger klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IAS 39.

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetilbageblikning i forbindelse med finansforvaltningen, og dette indebærer, at den tilsigtede eksponering over for forskellige finansielle risici tilvejebringes med forskellige finansielle instrumenter, både primære og afledte finansielle instrumenter. Det betyder, at der i styringen af den finansielle markedsrisiko ikke skelnes mellem for eksempel lån og derivater, men alene fokuseres på den samlede eksponering. Valget af finansielle instrumenter til afdækning af de økonomiske risici i finansforvaltningen kan derfor give anledning til regnskabsmæssige asymmetrier, medmindre Fair Value Option anvendes.

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". I det derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Årsregnskabet for moderselskabet er aflagt i DKK, som ligeledes er selskabets funktionelle valuta. Alle beløb angives, hvis intet andet er oplyst, i millioner DKK.

For at imødegå regnskabslæseren er en del af de oplysninger, der kræves ifølge IFRS, også indeholdt i ledelsesberetningen. Ligeledes er oplysninger, som ikke vurderes væsentlige for regnskabslæser, udeholdt.

Ny regnskabsregulering

Med virkning fra 1. januar 2015 har selskabet implementeret "Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 cycle", som indeholder en række præciseringer til bl.a. IAS 40, samt IFRS 3, 11 og 13.

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 2015: IAS 1, 16, 19, 27, 28, 38 og 41 samt IFRS 9, 10, 11, 12, 14, 15 og 16. De nye standarder og fortolkningsbidrag vil blive implementeret, når de træder i kraft.

Implementeringen af IFRS 9 ændrer blandt andet på klassifikation og måling af finansielle aktiver og forpligtelser. Implementeringen af denne standard forventes at få en vis betydning, men den samlede effekt er endnu ikke opgjort.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af A/S Storebælt's resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med regnskabsaflæggelsen for 2016, 2017, 2018 og 2019, hvor de forventes at træde i kraft.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen og ophører på handelsdagen, når retten til at modtage/afgive pengestrømmen fra det finansielle aktiv eller forpligtelse er udløbet, eller hvis den er overdraget, og virksomheden også i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved indregning og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der fremkommer, inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Indtægter indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med, at det er sandsynligt, at de tilfører selskabet økonomiske fordele. Omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser, indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Tilbageførsler af beløb, der sker som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn, og som tidligere har været indregnet i totalindkomstopgørelsen, indregnes tillige i totalindkomstopgørelsen.

Periodisering

Der foretages periodisering af alle væsentlige indtægter og omkostninger.

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.

Andre indtægter indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle og anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IAS 39), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. Nyttelværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 25: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

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 fra konsolideringen. Selskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S udgør i henhold til lovgivningen en særskilt sambeskatningskreds. Denne regel er ændret således, at disse to selskaber med virkning fra 1. januar 2016 indgår 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 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.

Aktuel skat og udskudt skat

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode 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.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt transaktioner i fremmed valuta. Endvidere medtages realiserede gevinster og tab vedrørende afledte finansielle instrumenter.

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, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

Finansielle omkostninger til finansiering af aktiver under opførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i regnskabet totalindkomstopgørelse og balance.

Lån indregnes til dagsværdi såvel på første indregningstidspunkt som efterfølgende i balancen. Alle lån bliver på indregningstidspunktet klassificeret som finansielle forpligtelser målt til dagsværdi via totalindkomstopgørelsen. Uanset omfanget af rentesikring måles alle lån til dagsværdi med løbende resultatføring af dagsværdireguleringer, der opgøres som forskel i dagsværdi mellem balancetidspunkterne.

Dagsværdien på lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på noterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Dagsværdien på lån med tilknyttede strukturerede finansielle instrumenter fastlægges i sammenhæng, og markedsværdien af eventuel optionalitet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

Lån med kontraktmæssigt forfald ud over 1 år indgår som langfristet gæld.

Derivater indregnes og måles i balancen til dagsværdi, og første indregning i balancen opgøres til kostpris. Positive og negative dagsværdier indgår under henholdsvis *Finansielle aktiver* og *Finansielle passiver*, og modregning (netting) af positive og negative dagsværdier på derivater foretages alene, når der foreligger en ret til og intention om at afregne de finansielle instrumenter samlet.

Derivater anvendes aktivt til at styre den samlede gældsportefølje og indgår i balancen under henholdsvis kortfristede aktiver eller passiver.

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutaswaps, terminsforretninger, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Dagsværdien på derivater med optionalitet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutaoptioner, rentegarantier og swaptioner, fastlægges med anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater, der består af flere underliggende finansielle instrumenter, indgår samlet med summen af dagsværdien på de enkelte finansielle instrumenter.

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansættelsehierarkiet indeholder aktiver og forpligtelser indregnet med likvide og tilgængelige børskurser. Dernæst niveau 2 med værdiansættelse af aktiver og forpligtelser med anvendelse af kvoterede markedspriser, som input til anerkendte værdiansættelsesmetoder og prisningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Selskabet har baseret opgørelsen af dagsværdier på kvoterede markedsdata som input til gængse, anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder og prisningsformler for hele balancen, hvorfor samtlige finansielle aktiver og forpligtelser optræder i niveau 2, jf. værdiansættelsehierarki i IFRS 13. Der har i året ikke været overførsler mellem niveauerne.

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 omvurdes 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.

Immaterielle aktiver

Immaterielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Immaterielle aktiver afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 5 år.

Materielle aktiver

Materielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af vej- og jernbaneforbindelsen er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

- Omkostninger til anlæggene baseret på indgåede aftaler, og kontrakter er aktiveret direkte.
- Andre direkte omkostninger er aktiveret som værdi af eget arbejde.
- Nettofinansieringsomkostningerne er aktiveret som byggerenter.

Væsentlige fremtidige enkeltstående udskiftninger/vedligeholdsarbejder betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligeholdsarbejder indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Afskrivninger

Afskrivninger på vej- og jernbaneforbindelsen er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet, og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vej- og jernbaneforbindelsen er der foretaget en opdeling af anlæggene i bestanddele med ensartede brugstider:

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og vejbelægninger afskrives over brugstider på 20-50 år.
- Jernbaneanlæggenes tekniske installationer afskrives over 25 år.
- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år

Øvrige aktiver optages til kostpris og afskrives lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Administrative it-systemer og programmer (software)	0-5 år
Indretning af lejede lokaler, lejemålenes løbetid, dog maks.	5 år
Andre anlæg, driftsmidler og inventar	5-10 år
Havneanlæg og bygninger på havne	25 år
Bygninger til brug for drift	25 år
Vindmølleanlæg	25 år

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

Afskrivningsmetode og brugstid revurderes årligt og ændres, hvis der er sket en væsentlig ændring i forhold eller forventninger. Ved ændring i afskrivningsperioden indregnes virkningen fremadrettet som en ændring i regnskabsmæssigt skøn.

Afskrivningsgrundlaget opgøres under hensyntagen til aktivets scrapværdi og reduceres med eventuelle nedskrivninger. Scrapværdien fastsættes på anskaffelsestidspunktet og revurderes årligt. Overstiger scrapværdien aktivets regnskabsmæssige værdi, ophører afskrivning.

Fortjeneste og tab ved afhændelse af materielle aktiver opgøres som forskellen mellem salgsprisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre indtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indregnes omkostninger, der vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltbroen. Det omhandler bl.a. omkostninger til drift og vedligehold af tekniske anlæg, markedsføring, forsikring, it, ekstern bistand, kontor- og lokaleomkostninger.

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Operationel leasing

Operationel leasing indregnes i totalindkomstopgørelsen lineært over den indgåede leasingkontrakts leasingperiode, medmindre en anden systematisk metode bedre afspejler leasingtagers fordel inden for kontraktperioden. Leasingkontrakterne er indgået med en leasingperiode på 6 år. Operationel leasing omfatter biler.

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen. Beholdninger af egne udstedte obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere.

Kostpris for handelsvarer, råvarer og hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres som salgssum med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der afholdes for at effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Tilgodehavender fra salg

Tilgodehavender fra salg måles til amortiseret kostpris. Tilgodehavender fra salg omfatter kundetilgodehavender og mellemværender med betalingskortselskaber. Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab. Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Øvrige tilgodehavender

Tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, der indregnes under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Likvide beholdninger

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen for selskabet er opstillet efter den indirekte metode med udgangspunkt i posterne i årets totalindkomstopgørelse. Selskabets pengestrømsopgørelse viser pengestrømme for året, årets forskydning i likvide midler samt selskabets likvide midler 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 immaterielle, materielle og finansielle aktiver.

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

Likvide beholdninger 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.

Segmentoplysninger

Selskabets aktiviteter er opdelt i Vej, Jernbane, Havne og færgeruter samt Vindmøller, hvilket fremgår af ledelsesberetningen.

Segmenterne følger selskabets risici samt den ledelsesmæssige og interne økonomistyring. De rapporteringsmæssige segmentoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

Segmenternes indtægter og omkostninger omfatter de poster, der direkte kan henføres til den enkelte aktivitet, samt de poster, der kan allokere til den enkelte aktivitet på et pålideligt grundlag. Allokerede indtægter og omkostninger omfatter primært koncernens administrative funktioner, indkomstskatter mv.

Nøgletal

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

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.
Anlæggernes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsaflæggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg samt beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme og tilbagebetalingstiden. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi. Beregning af tilbagebetalingstid for gælden er et væsentligt skøn, se note 25: Rentabilitet.

Ved beregning af relevante nøgletal og økonomiske forudsætninger har selskabet estimeret følgende væsentlige parametre, der indgår i beregningerne:

Tilbagebetalingstid:

- Realrenteudsættninger
- Renteudvikling
- Trafikvækst
- Inflation
- Reinvesteringer
- Driftsomkostninger.

Nedskrivningsbehov (impairmenttest):

- Diskonteringsrente
- Trafikvækst
- Inflation
- Kapitalafkastkrav
- Terminalværdi
- Beta (aktivets risiko i forhold til generel markedsrisiko)
- Aktivitetsrisiko i forhold til generel markedsrisiko
- Driftsomkostninger.

Opgørelsen af dagsværdien på finansielle instrumenter er forbundet med skøn for den relevante diskonteringsrente for selskabet, volatiliteter på referencerenter og valuta for finansielle instrumenter med optionalitet i betalingsstrømmene samt skøn for den fremtidige inflationsudvikling for realrentelån og -swaps. De foretagne skøn til opgørelse af dagsværdier og nedskrivningsbehov er i videst muligt omfang hægtet op på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1.

Note 3 Segmentoplysninger

Segmentoplysningerne er baseret på selskabets interne rapportering og er således udtryk for det grundlag, som selskabets øverste ledelse anvender til at overvåge selskabets resultater med henblik på at kunne træffe økonomiske beslutninger om allokering af ressourcer til driftssegmenterne, herunder vurdere de økonomiske præstationer.

Selskabets driftssegmenter er præsenteret nedenfor.

2015

Mio. kr.	Vej	Jernbane	Øvrige ikke præsenta-tionspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Driftsindtægter	2.906,1	593,0	57,3	-0,2	3.556,2
Omkostninger	-248,2	-125,5	-46,5	-28,9	-449,1
Afskrivninger	-227,0	-278,2	-30,1	4,6	-530,7
Resultat før finansiering	2.430,9	189,3	-19,3	-24,5	2.576,4
Renter, netto	-0,1	-492,5	-22,2	1,2	-513,6
Resultat før værdiregulering	2.430,8	-303,2	-41,5	-23,3	2.062,8
Værdiregulering, netto					363,0
Resultat før skat					2.425,8

2014

Mio. kr.	Vej	Jernbane	Øvrige ikke præsenta-tionspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Driftsindtægter	2.787,6	787,8	59,6	-0,6	3.634,4
Omkostninger	-249,1	-130,2	-56,4	-24,2	-459,9
Afskrivninger	-224,3	-283,6	-30,0	1,1	-536,8
Resultat før finansiering	2.314,2	374,0	-26,8	-23,7	2.637,7
Renter, netto	-40,2	-517,2	-23,9	0,6	-580,7
Resultat før værdiregulering	2.274,0	-143,2	-50,7	-23,1	2.057,0
Værdiregulering, netto					-795,0
Resultat før skat					1.262,0

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af segmentoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis, jf. note 1. Resultat før værdireguleringer for segmenterne afspejler den indtjening, der har været i hvert segment. Forskellen mellem segmenternes samlede resultat, herunder "resultat før værdiregulering", og A/S Storebælts samlede resultat før skat er værdireguleringer, netto. Driftsindtægter i "Øvrige ikke-præsenta-tionspligtige segmenter" udgøres af indtægter fra Vindmøller, Færger og Havne.

Omsætningen på "Vej" genereres af passager igennem betalingsanlægget, mens omsætningen på "Jernbane" omfatter vederlag fra Banedanmark, og dette driftssegment indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af selskabets samlede nettoomsætning.

Hele omsætningen i selskabet er genereret i Danmark, og der er ingen transaktioner imellem segmenterne.

Selskabet er ud over vederlaget fra Banedanmark i driftssegmentet "Jernbane" ikke afhængig af enkelte større kunder og har herunder ikke transaktioner med enkelte kunder, der beløber sig til 10 pct. af selskabets nettoomsætning eller derover.

Note 4 Driftsindtægter

Driftsindtægter omfatter indtægter for benyttelse af vej- og jernbaneforbindelserne og havneafgifter for brug af havneanlæg. Indtægterne måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget. Indtægter fra vejforbindelsen omfatter takster, der opkræves kontant ved passage af anlægget eller efterfølgende fakturering, samt indtægter fra salg af forudbetalte ture. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med, at de forbruges. Indtægter fra jernbaneforbindelsen omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægget.

Taksterne og jernbanevederlaget fastsættes af transport- og bygningsministeren.

Indtægter fra vindmøller omfatter salg af el.

Andre indtægter omfatter lejeindtægter og indtægter for anvendelse af selskabets fiberoptik.

Specifikation af indtægter	2015	2014
Indtægter fra vejanlæg	2.903,6	2.784,9
Indtægter fra jernbaneanlæg	592,4	787,0
Indtægter fra havneanlæg	28,6	28,4
Indtægter fra vindmøller	28,7	31,2
Andre indtægter	2,9	2,9
Indtægter i alt	3.556,2	3.634,4

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 140 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2015 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,3	0,1	0,0	0,0	0,4
Revisionshonorarer i alt	0,3	0,1	0,0	0,0	0,4

Revisionshonorarer for 2014 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
Deloitte	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3

I resultatopgørelsen er indregnet billeje, der anses for operationel leasing. Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:

	2015	2014
0-1 år	0,5	0,6
1-5 år	0,0	0,2
Leasingydelser i alt	0,5	0,8
Minimumsydelser indregnet i årets resultat	0,9	0,6

Note 6 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsgebyr.

Note 7 Skat

	2015	2014
Aktuel skat	-80,5	-481,5
Ændring i udskudt skat	-489,4	172,8
Regulering udskudt skat, tidligere år	-0,1	0,0
Effekt af ændret skatteprocent	31,2	-17,6
Skat i alt	-538,8	-326,3
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 23,5 pct. skat af årets resultat	-570,1	-309,2
Effekt af ændret skatteprocent	31,2	-17,6
Andre reguleringer	0,1	0,5
I alt	-538,8	-326,3
Effektiv skatteprocent	22,2	25,9

Effekt af ændringen i skatteprocenten er relateret til den udskudte skat og skyldes den gradvise reduktion af den danske selskabsskatteprocent fra 25 pct. i 2013 til 24,5 pct. i 2014, 23,5 pct. i 2015 og 22 pct. i 2016 og fremadrettet. Effekten i 2015 skyldes ændringer i skøn over, hvornår de midlertidige forskelle realiseres i forhold til det forventede ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2014.

Note 8 Software

	2015	2014
Anskaffelsesværdi, primo	61,7	58,6
Årets tilgang	1,1	3,1
Anskaffelsesværdi, ultimo	62,8	61,7
Afskrivninger, primo	44,8	38,2
Årets tilgang	5,8	6,6
Afskrivninger, ultimo	50,6	44,8
Saldo, ultimo	12,2	16,9

Note 9 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansieringsomkostninger (Netto)	I alt 2015	I alt 2014
Anskaffelsesværdi, primo	12.855,6	982,2	4.398,9	18.236,7	18.164,6
Årets tilgang	48,3	0,0	0,0	48,3	73,5
Årets afgang	-34,1	0,0	0,0	-34,1	-1,4
Anskaffelsesværdi, ultimo	12.869,8	982,2	4.398,9	18.250,9	18.236,7
Afskrivninger, primo	2.939,6	167,1	742,9	3.849,6	3.639,5
Årets tilgang	158,6	9,8	43,7	212,1	211,5
Årets afgang	-34,1	0,0	0,0	-34,1	-1,4
Afskrivninger, ultimo	3.064,1	176,9	786,6	4.027,6	3.849,6
Saldo, ultimo	9.805,7	805,3	3.612,3	14.223,3	14.387,1

Note 10 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansieringsomkostninger (Netto)	I alt 2015	I alt 2014
Anskaffelsesværdi, primo	12.587,0	567,0	5.033,8	18.187,8	18.158,5
Årets tilgang	34,3	0,0	0,0	34,3	47,3
Årets afgang	-256,1	0,0	0,0	-256,1	-18,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	12.365,2	567,0	5.033,8	17.966,0	18.187,8
Afskrivninger, primo	3.541,4	163,2	1.449,3	5.153,9	4.897,1
Årets tilgang	192,9	8,0	71,0	271,9	274,8
Årets afgang	-256,1	0,0	0,0	-256,1	-18,0
Afskrivninger, ultimo	3.478,2	171,2	1.520,3	5.169,7	5.153,9
Saldo, ultimo	8.887,0	395,8	3.513,5	12.796,3	13.033,9

Note 11 Havneanlæg

	2015	2014
Anskaffelsesværdi, primo	341,4	338,9
Årets tilgang	1,2	2,5
Anskaffelsesværdi, ultimo	342,6	341,4
Afskrivninger, primo	91,3	77,5
Årets tilgang	13,8	13,8
Afskrivninger, ultimo	105,1	91,3
Saldo, ultimo	237,5	250,1

Note 12 Grunde og bygninger

	2015	2014
Anskaffelsværdi, primo	153,0	152,2
Årets tilgang	0,0	0,8
Anskaffelsværdi, ultimo	153,0	153,0
Afskrivninger, primo	57,6	51,5
Årets tilgang	6,1	6,1
Afskrivninger, ultimo	63,7	57,6
Saldo, ultimo	89,3	95,4

Note 13 Vindmølleanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2015	I alt 2014
Anskaffelsværdi, primo	401,2	1,5	402,7	402,7
Anskaffelsværdi, ultimo	401,2	1,5	402,7	402,7
Afskrivninger, primo	81,4	0,4	81,8	65,7
Årets tilgang	16,1	0,0	16,1	16,1
Afskrivninger, ultimo	97,5	0,4	97,9	81,8
Saldo, ultimo	303,7	1,1	304,8	320,9

Note 14 Andre anlæg, indretning i lejede lokaler

	2015	2014
Anskaffelsværdi, primo	0,2	0,2
Årets afgang	-0,2	0,0
Anskaffelsværdi, ultimo	0,0	0,2
Afskrivninger, primo	0,2	0,2
Årets afgang	-0,2	0,0
Afskrivninger, ultimo	0,0	0,2
Saldo, ultimo	0,0	0,0

Note 15 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	2015	2014
Anskaffelsværdi, primo	105,1	104,0
Årets tilgang	3,3	1,1
Årets afgang	-3,8	0,0
Anskaffelsværdi, ultimo	104,6	105,1
Afskrivninger, primo	96,2	88,2
Årets tilgang	4,9	8,0
Årets afgang	-2,9	0,0
Afskrivninger, ultimo	98,2	96,2
Saldo, ultimo	6,4	8,9
Saldo andre anlæg, ultimo, note 14 og 15	6,4	8,9

Note 16 Udskudt skat

Som følge af regnskabsmæssig aktivering af finansieringsomkostningerne i anlægsperioden er den regnskabsmæssige værdi af vej- og jernbaneforbindelser højere end den skattemæssige værdi.

Udskudt skat bliver udlignet i takt med, at de bagvedliggende aktiver og passiver realiseres, herunder at selskaberne i sambeskatningen under Sund & Bælt Holding A/S realiserer positive skattepligtige indkomster.

	2015	2014
Saldo, primo	549,1	393,9
Årets udskudte skat	-489,4	172,8
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-0,1	0,0
Effekt af ændret skatteprocent	31,2	-17,6
Saldo, ultimo	90,8	549,1
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-200,1	97,2
Beskårne nettofinansieringsudgifter	290,9	451,9
I alt	90,8	549,1

Forskelle i årets løb

	Indregnet i årets		Indregnet i årets		
	Primo 2014	resultat 2014	Ultimo 2014	resultat 2015	Ultimo 2015
Immaterielle og materielle aktiver	-21,0	118,2	97,2	-297,3	-200,1
Beskårne nettofinansieringsudgifter	414,9	37,0	451,9	-161,0	290,9
I alt	393,9	155,2	549,1	-458,3	90,8

Note 17 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen, jf. anvendt regnskabspraksis. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansieringsomkostninger, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede nominelle/reale kuponrenter, realiserede inflationsopskrivninger og amortisering af over-/underkurser, mens moms, præmier og forventede inflationsopskrivninger indgår i værdireguleringer.

Værdireguleringerne indeholder realiserede og urealiserede kursgevinster og tab på finansielle aktiver og forpligtelser samt tilsvarende valutakursgevinster og -tab.

	2015	2014
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,1	2,0
Renteindtægter, finansielle instrumenter	270,5	274,2
Finansielle indtægter i alt	270,6	276,2
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-783,7	-857,4
Øvrige finansielle poster, netto	-0,5	0,5
Finansielle omkostninger i alt	-784,2	-856,9
Nettofinansieringsomkostninger	-513,6	-580,7
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	5,8	-0,2
- Lån	431,0	59,4
- Valuta- og renteswaps	-80,5	-855,5
- Valutaoptioner	6,2	0,0
- Øvrige værdireguleringer	0,5	1,3
Værdireguleringer netto	363,0	-795,0
Finansielle poster i alt	-150,6	-1.375,7

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat på 36,3 mio. kr. (38,3 mio. kr. i 2014).

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 67 mio. lavere i 2015 sammenholdt med 2014. Det tilskrives dels gennemslaget fra lavere markedsrenter i takt med renteomsætningen i gældsporteføljen, dels afdrag på gælden. Inflationstakten blev i Danmark fastholdt på samme lave niveau som forrige år, og inflationsopskrivningen har således været omtrent uændret.

Note 18 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder tilgodehavender fra kunder og mellemværende med betalingskortselskaber. Betalingskortselskaber repræsenterer ca. 73 pct. af totale tilgodehavender fra salg pr. 31. december 2015. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og tilknyttet virksomhed omfatter tilgodehavender fra omsætning i BroBizz-banerne, der viderefaktureres af henholdsvis BroBizz A/S og Øresundsbro Konsortiet I/S.

Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet.

	2015	2014
Fra salg og tjenesteydelser	29,3	32,7
Virksomhedsdeltagere	277,3	265,0
Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet	15,0	15,0
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 23)	216,0	243,6
Andre tilgodehavender	4,5	4,2
Saldo, ultimo	542,1	560,5
Vedhængende renter:		
Investering	2,8	2,6
Gæld	0,1	0,1
Renteswaps	136,2	129,7
Valutaswaps	76,9	111,2
Vedhængende renter i alt	216,0	243,6

Note 19 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2015		2014	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	1.125,6	-2.562,5	1.439,4	-2.934,9
Valutaswaps	484,6	-378,8	487,1	-410,9
Terminsforetninger	3,6	0,0	0,5	-2,7
Deivater i alt	1.613,8	-2.941,3	1.927,0	-3.348,5

	2015		2014	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.613,8	-2.941,3	1.927,0	-3.348,5
Periodiserede renter	213,1	-202,6	240,9	-198,5
Modregning jf. IAS32	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdi indregnet i balancen	1.826,9	-3.143,9	2.167,9	-3.547,0
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-1.146,1	1.146,1	-1.263,2	1.263,2
Sikkerhedsstillelser	-336,1	1.101,9	-521,2	1.247,7
Nettoværdi total	344,7	-895,9	383,5	-1.036,1

¹⁾ Note: Modregningsmuligheder omfatter netting af derivatkontrakter, der giver adgang til udligning af positive og negative markedsværdier til et samlet nettoafregningsbeløb.

Note 20 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

	2015	2014
Forudbetalte omkostninger	5,3	5,7
Periodeafgrænsningsposter i alt	5,3	5,7

Note 21 Likvide beholdninger

	2015	2014
Likvide beholdninger	0,0	212,8
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	933,0
Likvide beholdninger i alt	0,0	1.145,8

Note 22 Egenkapital

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

Aktiekapitalen i A/S Storebælt omfatter 5.000 stk. a nominelt 1.000 kr., 1 stk. á nominelt 150 mio. kr. og 1 stk. á 200 mio. kr.

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

	2015	2014
Aktiekapital	355,0	355,0
Overført resultat og foreslået udbytte, primo	1.788,7	1.753,0
Betalt udbytte	-900,0	-900,0
Årets resultat	687,0	35,7
Foreslået udbytte	1.200,0	900,0
Overført resultat og foreslået udbytte, ultimo	2.775,7	1.788,7
Egenkapital i alt	3.130,7	2.143,7

Kapitalstyring

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

På baggrund af de estimerede driftsresultater forventes egenkapitalen retableret inden for det kommende år. Se nærmere herom i ledelsesberetningen i afsnittet "Økonomi".

Den danske stat garanterer uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.

Note 23 Nettogæld

2015

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Investeringer	1.400,5	0,3	0,0	1.400,8
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.832,3	-18.297,5	-4.506,7	-24.636,5
Valuta- og renteswaps, netto	-7.939,9	2.077,6	4.531,2	-1.331,1
Valutaterminer, netto	881,9	-935,2	56,9	3,6
Periodiserede renter, netto	-220,9	61,7	0,0	-159,2
I alt (note 18, 19, 21, 26)	-7.710,7	-17.093,1	81,4	-24.722,4

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-26,1	0,0	-1.376,1	-2.251,6	-687,9	-165,0	-4.506,7
Valuta- og renteswaps	26,4	0,0	1.353,3	2.277,7	706,6	167,2	4.531,2
Valutaterminer	0,0	0,0	56,9	0,0	0,0	0,0	56,9
I alt	0,3	0,0	34,1	26,1	18,7	2,2	81,4

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	1.125,6	-2.562,5	-1.436,9
Valutaswaps	484,6	-378,8	105,8
Terminsforretninger	3,6	0,0	3,6
I alt (note 19)	1.613,8	-2.941,3	-1.327,5

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	2,8	-2,1	0,7
Gæld	0,1	-170,5	-170,4
Renteswaps	136,2	-202,4	-66,2
Valutaswaps	76,9	-0,2	76,7
I alt (note 18, 26)	216,0	-375,2	-159,2

Nettogælden er 22.101 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.622 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

2014

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	935,2	210,3	0,3	1.145,8
Investeringer	484,3	0,3	0,0	484,6
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.849,1	-17.909,6	-6.478,8	-26.237,5
Valuta- og renteswaps, netto	-11.453,7	3.536,6	6.497,8	-1.419,3
Valutaterminer, netto	2.328,9	-2.382,3	51,2	-2,2
Periodiserede renter, netto	-219,1	50,1	0,0	-169,0
I alt (note 18, 19, 21, 26)	-9.773,5	-16.494,6	70,5	-26.197,6

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0	-0,1	0,3
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-31,6	0,0	-1.434,7	-4.148,3	-679,1	-185,1	-6.478,8
Valuta- og renteswaps	31,9	0,0	1.409,6	4.177,0	692,3	187,0	6.497,8
Valutaterminer	0,0	0,0	51,2	0,0	0,0	0,0	51,2
I alt	0,3	0,0	26,5	28,7	13,2	1,8	70,5

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	1.439,4	-2.934,9	-1.495,5
Valutaswaps	487,1	-410,9	76,2
Terminsforretninger	0,5	-2,7	-2,2
I alt (note 19)	1.927,0	-3.348,5	-1.421,5

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investeringer	2,6	0,0	2,6
Gæld	0,1	-214,1	-214,0
Renteswaps	129,7	-198,5	-68,8
Valutaswaps	111,2	0,0	111,2
I alt (note 18, 26)	243,6	-412,6	-169,0

Nettogælden er 23.179 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 3.019 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

Indregning af finansielle forpligtelser til dagsværdi har ikke i løbet af året (eller opgjort akkumuleret) været påvirket af ændringer i selskabets kreditværdighed, der som følge af garantien fra den danske stat har opretholdt en høj kreditværdighed.

Note 24 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i selskabet foregår inden for rammer, som er fastlagt af selskabets bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til selskabets kredit-, valutakurs-, inflations- og renteesponering. Desuden understøttes varetagelsen af finansforvaltningen af operationelle procedurer.

Den overordnede målsætning er at opnå lavest mulige finansieringsomkostninger for infrastrukturanlæggene over hele deres brugstid under hensynstagen til et acceptabelt og af bestyrelsen anerkendt risikoniveau. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives selskabets låntagning i 2015 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af selskabet, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at selskabet opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens, også selvom selskabet ikke har en selvstændig kreditvurdering fra de internationale kreditvurderingsbureauer.

Den anlagte finansstrategi tilstræber at opnå størst mulig fleksibilitet i låntagningen med henblik på at drage fordel af udviklingen på kapitalmarkederne. Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. I lånetransaktionerne indgår ikke vilkår, der, jf. IFRS 7, kræver særlig omtale.

Selve låntagningen kan i visse tilfælde med fordel gennemføres i valutaer, hvor selskabet ikke kan have valutarisici, jf. nedenfor. I sådanne tilfælde omlægges lånene ved hjælp af valutawaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabets valutarisiko.

A/S Storebælt har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske lånemarked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 0,8 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,2 mia. USD. Herudover har selskabet et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf 0,6 mia. SEK er udnyttet.

Selskabet har siden 2002 haft mulighed for at optage genudlån, der er et direkte lån fra Nationalbanken på vegne af staten til selskabet, baseret på en konkret statsobligation og med samme vilkår som obligationen sælges til i markedet.

Lånebehovet blev i 2015 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Storebælt optog genudlån til en nominal værdi på 2,4 mia. kr.

Omfanget af A/S Storebælts låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt driftspåvirkningen. I 2016 vil refinansieringen udgøre omkring 1,7 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,6 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån.

Selskabet har fleksibilitet til at holde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt ikke er favorable.

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici der opstår i sammenhæng med finansieringen af anlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen samt driftsmæssige beslutninger, herunder udstedelse af obligationslån og gæld til kreditinstitutter, transaktioner med derivater og placering af likvide midler til opbygning af et likviditetsberedskab samt kundetilgodehavender og leverandørgæld.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici.

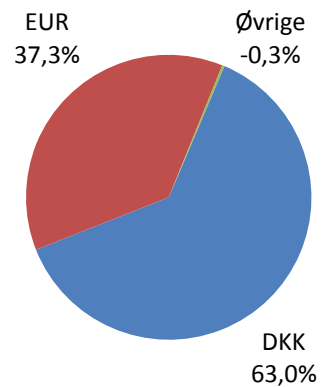
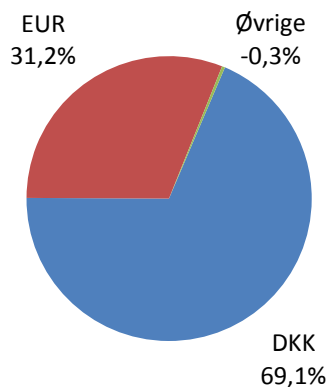
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i selskabets finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for selskabets forpligtelser.

Valutarisici

Selskabets valutarisici relaterer sig primært til den del af nettogælden, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutarisikoen opgjort til dagsværdi.

A/S Storebælts valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2015 og 2014

Valuta	Dagsværdi 2015	Valuta	Dagsværdi 2014
DKK	-17.093	DKK	-16.495
EUR	-7.711	EUR	-9.774
Øvrige	81	Øvrige	71
I alt 2015	-24.723	I alt 2014	-26.198



Finansministeriet har fastlagt, at selskabet kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Selskabets valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og selskabet kan frit disponere mellem DKK og EUR.

Eksponeringen i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2-aftalen. Valutafordelelsen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer. Selskabet har i løbet af 2015 reduceret andelen af EUR i nettogælden i takt med, at afdrag på gæld optaget i EUR er blevet refinansieret i danske kroner.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af AUD, JPY, NOK, USD og SEK og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutaswappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 70 mio. kr. i 2015 (41 mio. kr. i 2014) beregnet som Value-at-Risk.

Value-at-Risk for valutakursfølsomheden udtrykker det maksimale tab som følge af en ugunstig udvikling i valutakursen i forhold til basisvalutaen inden for en 1-årig horisont med 95 pct. sandsynlighed. Beregningen er foretaget på baggrund af 1-års historik for volatiliteter og korrelationer i de valutaer, hvor der er en eksponering.

Rente- og inflationsrisici

Selskabets finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer, og usikkerheden opstår som konsekvens af udsving i markedsrenterne.

Selskabets renterisici styres i forhold til en flæthed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For selskabet indgik følgende rammer for 2015 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 45 pct. af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 3,25 år (udsvingsbånd 2,5-4,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

Selskabets renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps samt øvrige derivater.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tidshorisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende renteomkostninger, også benævnt rentetilpasningsrisiko, er grundlag for risikoopgørelsen.

Omvendt er finansieringsomkostningerne normalt en stigende funktion af løbetiden, og valget af gældsfordeling er derfor en afvejning af finansieringsomkostninger og risikotolerance.

Gældsfordelingen mellem fast og variabelt forrentet nominel gæld og realrentegæld fastlægger i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fast forrentede gæld) og valutafordelelsen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko, også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at der foretages risikoudligning på tværs af aktiver og passiver, og her tilstræbes at opnå en lavere risiko ved at sammensætte gældsfordelingen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger. Denne sammenhæng har været tydelig i den seneste lavkonjunktur i forlængelse af finanskrisen, hvor en trægere udvikling i trafikindtægterne er blevet opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld antages typisk at have en positiv sammenhæng til den generelle økonomiske vækst, idet pengepolitikken ofte vil søge at balancere konjunkturcyklen med højere renter, når den økonomiske vækst og inflationen er høj, og omvendt.

Den økonomiske sammenhæng mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger begrundes en vis andel variabelt forrentet gæld. Udviklingen i indtægterne fra vejtrafikken, som er den primære indtægtskilde, er meget konjunkturafhængig, og lav samfundsøkonomisk vækst vil typisk indebære lavere trafikvækst og en mindre gunstig udvikling i driftsindtægterne. Indtjeningsrisikoen kan i et vist omfang imødegås med variabel gæld, idet en lavkonjunktur normalt fører til lavere renter, navnlig i den korte ende af løbetidsspektret.

Omvendt kan fast forrentet gæld tjene som afdækning mod stagflation med lav vækst og høj inflation, som ikke fuldt ud kan overvælttes på taksterne for passage af broen.

Selskabet har en strategisk interesse i realrentegæld, hvor finansieringsomkostningerne består af en fast realrente plus et tillæg, der afhænger af den generelle inflationsudvikling. Årsagen hertil er, at driftsindtægterne i det store og hele kan forventes at følge inflationsudviklingen, da både takster og jernbaneindtægter normalt indekseres. Realrentegæld repræsenterer således en lav risiko og fungerer som afdækning af indtjeningen og den langsigtede projektrisiko i selskabet.

Med afsæt i finansforvaltningens overordnede målsætning, om at sikre lavest mulige finansieringsomkostninger inden for et af bestyrelsen accepteret risikoniveau, har selskabet etableret et strategisk benchmark for gældsporteføljens rentefordeling og nominelle varighed.

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrente-gældsandel på 25-45 pct. og varigheden på den nominelle gæld blev i 2015 fastlagt til 3,25 år i A/S Storebælt.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

Grundlaget for fastlæggelse af det strategiske benchmark i gældsstyringen er økonomiske modelberegninger, der estimerer en forventet resultatudvikling fra selskabets aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

Ud over ovennævnte strategiske elementer styres renterisikoen også ud fra konkrete forventninger til den kortsigtede renteutvikling og en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld.

I A/S Storebælt var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 3,25 år i 2015, og den faktiske varighed har været i intervallet 3,3 år til 4,1 år, og langt overvejende været overvægtet i forhold til benchmark. Den eksisterende nominelle renteafdækning er blevet forlænget i takt med refinansieringen af gælden og afløb af rentebindingen.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2016 er i A/S Storebælt fastholdt på 3,25 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret. Opgørelsen af varigheden overgår til at blive beregnet uden diskontering.

Der har været ganske store udsving i markedsrenterne i løbet af 2015, men set over året som helhed er renterne steget med omkring 0,2 til 0,3 procent point på de lange løbetider. I forlængelse af ECB's kvantitative opkøbsprogram fandt de europæiske renter et nyt lavpunkt i 1. kvartal 2015, men herefter begyndte renterne at stige, om end med betydelige udsving som følge af usikkerheden om vækstbilledet - ikke mindst under indtryk af udviklingen i Kina.

Den stedfundne renteutvikling har givet et urealiseret kursgevinst på 372 mio. kr. i A/S Storebælt.

Styringen af renterisici har til formål at opnå de lavest mulige finansieringsomkostninger på længere sigt uden specifik hensyntagen til årlige udsving i dagsværdireguleringen. Dagsværdireguleringen påvirker ikke selskabets økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

I opgørelsen af rentebindingen på nettogælden nedenfor indgår den nominelle værdi (hovedstolen) fordelt på udløbstidspunkt eller tidspunkt for næste rentetilpasning, når denne indtræder først. Den variabelt forrentede gæld henregnes således til den kommende regnskabsperiode i rentebindingen, og viser pengestrømmenes eksponering overfor rentetilpasningsrisikoen.

Selskabets anvendelse af derivater i finansforvaltningen har til formål at tilpasse rentebindingen mellem variabelt og fast forrentet nominel gæld samt realrentegæld, herunder anvendes primært rente- og valutaswaps, FRA'er, swaptioner samt rentegarantier.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2015

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	1.082	313	0	0	0	0	1.395	1.403
Obligationsgæld og lån	-1.784	-6.611	-3.183	-4.581	-1.271	-4.902	-22.332	-24.515
Rente- og valutaswaps	-2.889	2.947	2.437	1.702	-221	-4.847	-871	-1.321
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	4
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	-294	0	0	0	0	0	-294	-294
Nettogæld	-3.885	-3.351	-746	-2.879	-1.492	-9.749	-22.102	-24.723
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	-1.610	-572	-1.553	-3.735	-4.169
Realrenteswaps	0	0	0	-3.269	572	-2.710	-5.407	-6.348
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	-4.879	0	-4.263	-9.142	-10.517

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-8.875	-874	0	0
heraf realrenteinstrumenter	-3.921	-342	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2014

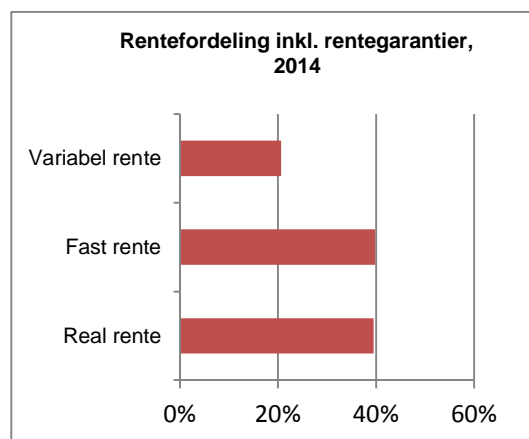
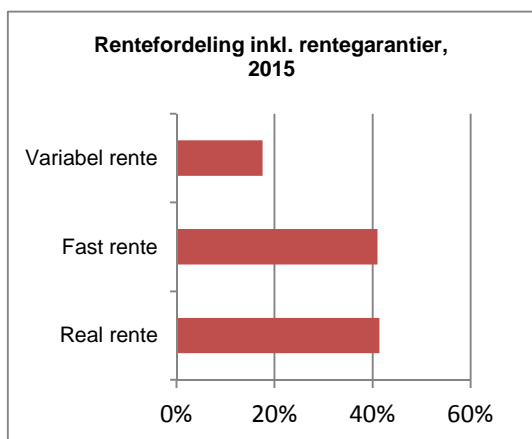
Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	930	484	0	0	0	0	1.414	1.420
Obligationsgæld og lån	-4.041	-1.563	-6.612	-1.641	-4.541	-5.198	-23.596	-26.452
Rente- og valutaswaps	-1.900	346	2.953	897	1.691	-5.197	-1.210	-1.377
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Kreditinstitutter	213	0	0	0	0	0	213	213
Nettogæld	-4.798	-733	-3.659	-744	-2.850	-10.395	-23.179	-26.198
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	0	-1.600	-2.101	-3.701	-4.162
Realrenteswaps	0	-72	0	0	-3.251	-2.140	-5.463	-6.549
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	-72	0	0	-4.851	-4.241	-9.164	-10.711

Rentebindingstid > 5 år er fordelt, jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-6.343	-3.860	-192	0
heraf realrenteinstrumenter	-1.547	-2.694	0	0

Den fastforrentede nominelle gæld har primært rentebinding i det 5 til 10-årige rentesegment, hvilket gælder både for den nominelle gæld og realrentegælden.

Rentefordeling	Rentefordeling i pct.	2015	2014
	Variabel rente	17,6	20,7
	Fast rente	41,0	39,8
	Real rente	41,4	39,5
	I alt	100,0	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 107,6 pct. over for renter i DKK og -7,6 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Finansieringsomkostningernes følsomhed over for en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til henholdsvis 69 mio. kr. og 91 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald, idet der hverken indgår optionalitet i rentebindingen eller inflations-eksponeringen.

Når markedsrenterne ændres, påvirker det markedsværdien (dagsværdien) af nettogælden, og her er gennemslaget og risikoen størst på den fast forrentede gæld med lang løbetid. Det skyldes primært diskonteringseffekten, og modsvarer den alternativ omkostning eller gevinst, der er forbundet med fast forrentede gældsfordringer sammenholdt med finansiering til de aktuelle markedsrenter.

Varigheden angiver den gennemsnitlige rentebindingstid på nettogælden. Høj varighed indebærer en lav rentetilpasningsrisiko, da en relativt mindre andel af nettogælden skal have rentetilpasning.

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Varighed

2015			2014			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	
4,1	6,2	-14.206	Nominel gæld	4,0	6,2	-15.487
5,8	5,8	-10.517	Realrentegæld	6,7	7,2	-10.711
4,8	12,0	-24.723	Nettogæld	5,1	13,4	-26.198

Basis point value (BPV) udtrykker kursfølsomhed, når rentekurven parallelforskydes med 1 bp.

Selskabets varighed udgjorde 4,8 år ultimo 2015, sammensat af 4,1 år på den nominelle gæld og 5,8 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 12,0 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Følsomhedsberegningerne er foretaget på baggrund af balancedagens nettogæld, og gennemslaget er ens i resultat og balance som følge af anvendt regnskabspraksis, hvor finansielle aktiver og forpligtigelser indregnes til dagsværdi.

Kreditrisici

Kreditrisici udtrykker risikoen for, at der opstår tab som følge af, at modparten ikke opfylder sine betalingsforpligtigelser. Kreditrisici opstår i sammenhæng med placering af overskudslikviditet, tilgodehavender fra derivat transaktioner samt kundetilgodehavender.

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid for at sikre spredning og begrænse krediteksponeringen på individuelle modparter.

Selskabet har i videst muligt omfang begrænset overskudslikviditeten og udelukkende haft indskud i banker med høj kreditværdighed eller investeret likviditeten i tyske statsobligationer til brug for sikkerhedsstillelse. Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Selskabets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA rammeaftale med hver enkelt modpart, og heraf fremgår eksplicit, at der kan foretages udligning (netting) af positive og negative mellemværender.

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabernes finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable kredit-eksponeringer. Tildelingen

af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-, med mindre skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, og da accepteres en rating ned til Baa2/BBB, såfremt modpartens hjemland har en rating på minimum Aa2/AA.

Selskabet har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs, og indebærer at både selskabet og modparten er pligtig til at stille sikkerhed ved deponering af højtratede statsobligationer for tilgodehavender i den ene parts favør. Parterne har råderet over sikkerhedsstillelsen med pligt til tilbagelevering af afkast og værdipapirer i fravær af konkurs.

Krediteksponeringen begrænses effektivt af lave tærskelværdier for uafdækkede tilgodehavender, og der stilles større krav til modparter med dårligere kreditkvalitet, bl.a. med krav om tillægssikkerheder for lavere ratings.

Obligationerne som stilles til sikkerhed skal minimum have en rating på Aa3/AA-.

Selskabet har genforhandlet sikkerhedsstillelsesaftalerne med derivatmodparterne med henblik på at gøre dem markedskonforme. De nye sikkerhedsstillelsesaftaler indeholder en symmetrisk tærskelværdi på nul for at begrænse likviditetspræmien. Hidtil har selskabet anvendt en rating-afhængig tærskelværdi, som i praksis gav anledning til en likviditetspræmie, idet selskabet i kraft af deres høje kreditværdighed først skulle stille sikkerhed, når modpartseksponeringen oversteg 65 mio. euro, mens tærskelværdien for derivatmodparterne var betydelig lavere.

IFRS regnskabsstandard fastlægger at kreditrisikoen opgøres brutto uden hensyntagen til netting (udligning af positive og negative mellemværender for hver enkelt modpart), selvom sådanne aftaler foreligger. Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning, og udgør et bedre mål for selskabets faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2015)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.401	17	16	0	2
AA	0	821	201	129	4
A	0	835	376	177	7
BBB	0	96	0	30	2
I alt	1.401	1.769	593	336	15

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2014)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.420	11	6	0	2
AA	0	918	345	292	3
A	0	1.175	436	199	10
BBB	0	0	0	30	1
I alt	1.420	2.104	787	521	16

I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 15 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 14 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf 10 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

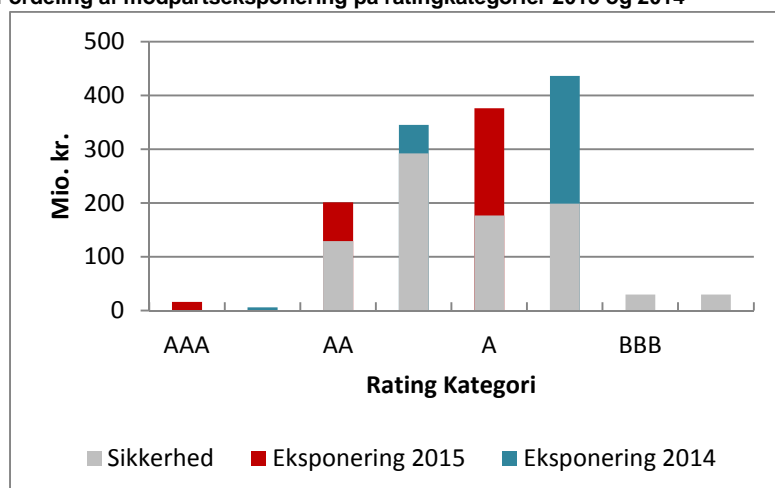
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 376 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 336 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksponeringen 217 mio. kr., primært i A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 1.102 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med tre modparter i deres favør.

De anførte beløb i relation til kreditrisici og sikkerhedsstillelse er opgjort til markedsværdi på balancedagen.

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2015 og 2014



Likviditetsrisiko

Likviditets risiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab, såfremt selskabet ikke kan indfri sine finansielle forpligtelser, både fra gæld og derivater.

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset qua garantien fra den danske stat og fleksibiliteten til at opretholde en likviditetsreserve på op til 6 måneders likviditetsforbrug. Likviditetsafløbet tilstræbes jævnt fordelt, således at der ikke optræder store udsving i de enkelte års refinansiering. Der kan opstå uventede likviditetstræk fra krav til sikkerhedsstillelse som konsekvens af markedsværdiændringer på derivattransaktioner.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater (2015)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-1.607	-6.600	-3.172	-4.564	-1.259	-5.000	-22.202
Derivatforpligtelser	-2.298	-510	-1.888	-1.660	-1.625	-668	-8.649
Derivattilgodehavende	2.175	412	1.577	1.618	1.634	232	7.648
Aktiver	1.082	313	0	0	0	0	1.395
Hovedstole i alt	-648	-6.385	-3.483	-4.606	-1.250	-5.436	-21.808

Rentebetalinger

Gæld	-670	-631	-374	-334	-158	-336	-2.503
Derivatforpligtelser	-156	-160	-191	-245	-177	-674	-1.603
Derivattilgodehavende	308	283	211	137	120	103	1.162
Aktiver	1	0	0	0	0	0	1
Rentebetalinger i alt	-517	-508	-354	-442	-215	-907	-2.943

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater (2014)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-3.868	-1.578	-6.624	-1.653	-4.550	-5.323	-23.596
Derivatforpligtelser	-7.523	-1.290	-509	-1.882	-1.648	-2.240	-15.092
Derivattilgodehavende	7.286	1.164	436	1.657	1.620	1.719	13.882
Aktiver	930	484	0	0	0	0	1.414
Hovedstole i alt	-3.175	-1.220	-6.697	-1.878	-4.578	-5.844	-23.392

Rentebetalinger

Gæld	-816	-654	-614	-356	-305	-405	-3.150
Derivatforpligtelser	-158	-151	-159	-187	-223	-838	-1.716
Derivattilgodehavende	438	272	271	211	134	208	1.534
Aktiver	4	1	0	0	0	0	5
Rentebetalinger i alt	-532	-532	-502	-332	-394	-1.035	-3.327

Gæld, derivatforpligtelser og tilgodehavender samt finansielle aktiver indgår i likviditetsafløbet, og afdrag og hovedstole optræder på først-kommende forfaldstidspunkt. Rentebetalinger indgår med de aftalte vilkår, og implicite forwardrenter og inflation er grundlag for de variable rentebetalinger og inflationsopskrivningen. Afdrag, hovedstole og rentebetalinger opgøres for nettogælden, og der indgår ikke refinansiering eller likviditet fra driften, jf. vejledningen i IFRS 7.

Note 25 Rentabilitet

Selskabets gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger har selskabet siden 2006 anvendt en realrente på 3,5 pct. I lyset af de seneste års kraftige rentefald, og de afdæmpede forventninger til de kommende års renteutvikling, besluttede selskabet i 2014 at ændre denne renteforudsætning til en realrente på 3,0 pct.

Som en del af regeringens Finanslov for 2016 justeres den årlige betaling for jernbanetrafikkens benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund. For A/S Storebælts vedkommende betyder det en betydelig reduktion i vederlaget de kommende år - i 2016 er reduktionen i størrelsesordenen 264 mio. Denne reduktion påvirker tilbagebetalingstiden negativt, hvilket dog i år opvejes af lavere finansieringsomkostninger samt øget trafikvækst.

Tilbagebetalingstiden er samlet set uændret i forhold til sidste år og udgør 31 år i henhold til den senest opdaterede rentabilitetsberegning. Regnet fra åbningsåret betyder det, at selskabet vil være gældfrit i 2029.

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" af 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022 og forudsætter at ophøre hermed efter opfyldelse af aftalen. Efter udlodning af de foreslåede 1.200 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2015 har selskabet samlet udloddet 3.000 mio. kr.

De væsentligste usikkerheder i beregningerne af rentabiliteten er den langsigtede trafikudvikling og realrenten. Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostningerne forventes at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

Note 26 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2015	2014
Leverandører	37,6	39,2
Virksomhedsdeltagere	86,5	485,0
Skyldig provision	37,0	37,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 23)	375,2	412,6
Anden gæld	78,2	80,4
I alt	614,5	1.054,2
Periodiserede renter		
Investering	2,1	0,0
Gæld	170,5	214,1
Renteswaps	202,4	198,5
Valutaswaps	0,2	0,0
I alt	375,2	412,6

Note 27 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter i 2015 modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	2015	2014
Øvrige periodiseringer	1,1	3,5
I alt	1,1	3,5

Note 28 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2019 til et samlet restbeløb på 355 mio. kr. (277 mio. i 2014). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 364 mio. kr. (370 mio. i 2014).

Operationel leasing omfatter kontrakter med en restløbetid på mellem 1-5 år. Leasingforpligtelsen udgør 0,5 mio. kr. (0,8 mio. kr. i 2014), hvoraf 0,5 mio. kr. forfalder i 2016, idet der henvises til note 5.

I henhold til Lov om færgefart er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs indebærer dette, at selskabet har indgået en aftale med Danske Færger A/S om drift af ruten frem til 30. april 2018. I 2016 forventes omkostningerne at udgøre 41 mio. kr.

I 2013 blev der afsagt kendelse af Voldgiftsnævnet for bygge- og anlægsvirksomheden i en sag rejst af en italiensk entreprenør, der deltog i konstruktionen af Storebæltsbroen. Sagen vedrørte krav, der knytter sig til ophævelsen af AMBI tilbage i 1992. Voldgiftsnævnet frikendte A/S Storebælt og pålagde samtidig den italienske entreprenør at betale de omkostninger, der har været forbundet med sagen, herunder 1,5 mio. kr. i sagsomkostninger til A/S Storebælt. Den italienske entreprenør har endnu ikke betalt sagsomkostningerne til A/S Storebælt, hvorfor A/S Storebælt har iværksat retslig inkasso i Italien. Den italienske entreprenør har samtidig indbragt A/S Storebælt for civilretten i Rom med påstand om at Voldgiftsnævnets kendelse skal erklæres ugyldig. Det er ledelsens vurdering, at entreprenøren heller ikke ved civilretten er berettiget til kompensation. På denne baggrund er der i regnskabet ikke afsat noget beløb til dækning heraf.

I forbindelse med myndighedernes godkendelse af Sprogø Havmøllepark har selskabet forpligtet sig til at nedtage vindmøllerne efter 25 år fra opførelsestidspunktet. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere de økonomiske konsekvenser.

Scandlines Øresund m.fl. har i februar 2015 indbragt EU-kommissionens afgørelse vedrørende dansk statsstøtte til Øresundsbro Konsortiet I/S for EU-domstolens første instans Retten. Sagen omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt indtil 1. januar 2016. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere de økonomiske konsekvenser.

Der er indgivet flere klager til EU-kommissionen vedrørende dansk statsstøtte til Femern Bælt projektet. EU-Kommissionen har i juli 2015 afvist klagen og erklæret, at garantier mv. er fuldt forenelige med EU's statsstøtteregler. Scandlines m.fl. har indbragt EU-Kommissionens afgørelse for EU Domstolens første instans, Retten. Klagerne omfatter tillige de skatteregler, som Sund & Bælt koncernen er underlagt indtil 1. januar 2016. På nuværende tidspunkt er det ikke muligt at estimere de økonomiske konsekvenser.

A/S Storebælt har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivatkontrakter i modpartens favør. A/S Storebælt har aktuelt stillet sikkerhed på 1.102 mio. kr. for mellemværender med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 0 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 derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 29 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne. Transaktioner vedrørende selskabets ledende medarbejdere fremgår af note 6.

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Storebælt	Varetagelse af driftsopgaver. Sambeskatingsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	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	Betalinger for benyttelse af BroBizzer. Viderefakturering af omsætning	Markedspris Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af transport- og bygningsministeren
Børn, Unge og Sorg, Rådgivnings- og forskningscenter	København	Velgørende forening	Sponsorat	Markedspris

Derudover anses selskabets øverste ledelse som nærtstående parter, idet der henvises til note 6.

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2015	Beløb 2014	Balance pr. 31. december 2015	Balance pr. 31. december 2014
Den danske stat	Garantiprovision	-36,3	-38,3	-36,3	-38,3
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver m.m.	-145,4	-134,0	-7,3	-2,4
	Sambeskatnings bidrag	-80,5	-481,5	-80,5	-481,5
	Fællesfunktioner	1	0,1	1	0
A/S Øresund	Analyseopgaver	0,2	0,1	0,2	0,1
Femern A/S	Køb af rådgivning	0,1	0,1	0,0	0,0
BroBizz A/S	Viderefakturering	2.421,7	1.874,3	282,8	269,4
	Udstedergodtgørelse	-51,4	-49,8	-5,9	-5,5
	Fællesfunktioner	2,3	4,0	0,2	0,2
Øresundsbro konsortiet	Køb af finansforvaltning	-6,2	-6,7	-0,2	-0,3
	Rådgivning	0,0	0,6	0,0	0,0
	Viderefakturering	207,5	185,8	15,2	0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	593,2	788,8	0,1	2,1
	Vedligeholdsarbejde	-13,7	-12,8	-2,5	-1,1

Note 30 Begivenheder efter balancedagen

Henning Kruse Petersen fratræder posten som bestyrelsesformand i Storebælt A/S i forbindelse med generalforsamlingen 26. april 2016. Henning Kruse Petersen fratræder samtidig sine øvrige bestyrelsesposter i koncernen.

Leo Larsen har valgt at stoppe som administrerende direktør i Sund & Bælt Holding A/S med udgangen af juni 2016 for at gå på pension. Leo Larsen fratræder samtidigt som administrerende direktør i datterselskaberne A/S Storebælt, A/S Øresund og A/S Femern Landanlæg og som bestyrelsesformand for datterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2015.

Note 31 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2016 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Storebælts aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2016.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 for A/S Storebælt.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015.

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 overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2016

Direktion

Leo Larsen, administrerende direktør

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand

Carsten Koch, næstformand

Pernille Sams

Mette Boye

Walter Christophersen

Claus Jensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i A/S Storebælt Påtegning af årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Storebælt for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og 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 danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2015 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for udstedere af børsnoterede obligationer.

Supplerende oplysninger vedrørende forhold i regnskabet

Uden at tage forbehold, henviser vi til note 22 (med reference til afsnittet "Økonomi" i ledelsesberetningen), hvoraf det fremgår, at selskabets fortsatte drift sikres ved den danske stats garanti for selskabets forpligtelser.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 31. marts 2016

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Lynge Skovgaard
Statsautoriseret revisor

Thomas Hjortkjær Petersen
Statsautoriseret revisor

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Henning Kruse Petersen, formand (f. 1947)
Direktør

Formand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Erfaring som direktør og bestyrelsesmedlem i private, offentlige og børsnoterede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, økonomi, finansiering, risikostyring samt køb og salg af virksomheder.

Bestyrelsesmedlem i

- Den Danske Forskningsfond (formand)
- Erhvervsinvest Management A/S (formand)
- Scandinavian Private Equity Partners A/S (formand)
- A/S Det Østasiatiske Kompagni (formand)
- C.W. Obel A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (formand)
- A/S Storebælt (formand)
- A/S Øresund (formand)
- Femern A/S (formand)
- A/S Femern Landanlæg (formand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (formand)
- Midgard Denmark K/S (formand)
- Asgard Ltd. (næstformand)
- Skandinavisk Holding A/S (næstformand)
- Fritz Hansen A/S (næstformand)
- Skandinavisk Holding II A/S (næstformand)
- Scandinavian Tobacco Group A/S
- William H. Michaelsens Legat
- ØK's Almennyttige Fond
- Midgard Group Inc.
- Dekka Holdings Limited

Carsten Koch, næstformand (f. 1945)
Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i både det offentlige og private erhvervsliv. Har desuden mange års erfaring med bestyrelsesarbejde, herunder som bestyrelsesformand i offentligt ejede selskaber. Besidder særlige kompetencer inden for strategi, ledelse, økonomi og finansiering.

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingsselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)
- FredericiaC P/S (formand)
- NærHeden P/S (formand)

- Vækstfonden (formand)
- Professionshøjskolen UCC (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- AS3 A/S (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- CMP A/B
- Investeringsforeningen Maj Invest

Formand for Beskæftigelsesrådet og formand for Ekspertgruppen vedrørende Beskæftigelsespolitik, begge under Beskæftigelsesministeriet.

Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, statsaut. ejendomsmægler, cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2003

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring med bestyrelsesarbejde og desuden juridiske, erhvervs-mæssige og politiske erfaringer. Besidder særlige kompetencer inden for kommunikation, risikostyring, analyse og strategi samt samfunds- og naturmæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Danske Selvstændige Ejendomsmæglere (formand)
- Pernille Sams Ejendomsmæglerfirma ApS
- World Animal Protection
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S

Mette Boye (f. 1974)

Direktør, Dansk Initiativ for Etisk Handel

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i en politisk organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for kollektiv transport, miljø- og forbrugerpolitik, ledelse, virksomhedernes sociale ansvar og samfunds- og miljømæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Mange års erfaring fra det private erhvervsliv og fra politisk arbejde. Besidder særlige kompetencer inden for erhvervs-, trafik- og samfundsmæssige forhold.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg

Claus Jensen (f. 1964)

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2016

Kompetencer: Ledelseserfaring opnået gennem forskellige ledelsespositioner i Dansk Metal, indgående samfundskendskab og international forståelse, indgående kendskab til arbejdsmarkedsforhold og overenskomstsystemet, stærke forhandlingskompetencer, erfaring med ledelsessystemer, bemanning og organisatoriske forhold, indgående viden om budget, regnskab, forsikrings- og pensionsforhold.

Bestyrelsesmedlem i

- CO-industri (formand)
- Tænketanken EUROPA (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Vækstråd
- Det Økonomiske Råd
- Folk & Forsvar
- Fonden Peder Skram
- Industriens Kompetenceudviklingsfond, IKUF
- Industriens Pensionsforsikring A/S
- Industriens Pension Service A/S
- Industriens Uddannelse- og Samarbejdsfond, IUS
- IndustriPension Holding A/S

- InnovationsFonden
- Interforcekomitéen
- Københavns Universitets Rådgivningspanel
- Lindø Industripark A/S
- Markedsmodningsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Ulandssekretariatet
- Young Enterprise / Fonden for Entreprenørskab

Direktion**Leo Larsen**

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg

Bestyrelsesmedlem i

- HOFOR Vand Holding A/S (formand)
- HOFOR Holding A/S (formand)
- HOFOR A/S (formand)
- HOFOR Spildevand Holding A/S (formand)
- HOFOR Forsyning Holding P/S (formand)
- HOFOR Forsyning Komplementar A/S (formand)
- BIOFOS Holding A/S (formand)
- BIOFOS A/S (formand)
- BIOFOS Lynettefællesskabet A/S (formand)
- BIOFOS Spildevandscenter Avedøre A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- BroBizz A/S (formand)
- Børn, Unge og Sorg (næstformand)

Finansiell ordbog

Swaps

Bytte af betalingsrækker mellem to modparter – typisk en virksomhed og en bank. Eksempelvis kan virksomheden optage et lån med fast rente og herefter indgå en swap med banken, hvorunder virksomheden modtager en tilsvarende fast rente og betaler en variabel rente +/- et tillæg. Netto vil virksomheden således have en forpligtelse til at betale den variable rente +/- tillægget. Dette kaldes en renteswap. I en valutaswap byttes betalinger i to forskellige valutaer. Man kan også kombinere en renteswap og en valutaswap.

Denomineret

... udstedt i ... En obligation kan være udstedt (denomineret) i EUR, men have en rente, der er relateret til et beløb i DKK.

Cap/floor struktur

Et cap er et loft over den rente, man skal betale (som det fx er tilfældet på de nye lån med maksimum rente til boligejere). Tilsvarende er et floor en bund under den rente, man skal betale. Har man indgået en cap/floor struktur, har man altså lagt loft over og en bund under renten, der skal betales (renten kan kun svinge inden for et interval).

Collar struktur

Et andet ord for en cap/floor struktur. En zero-cost collar er fx køb af et cap finansieret ved salg af et floor. Hvis markedsrenten stiger, er der således en grænse for, hvor meget man kan komme til at betale. Til gengæld får man ikke glæde af et eventuelt rentefald under floor-niveauet.

Cap-afdækninger

Køb af en forsikring mod kraftige rentestigninger på den variabelt forrentede gæld mod betaling af en præmie. Kan ses som alternativ til at låse renten fast for hele perioden. På boligmarkedet svarer det til de nye garantilån, som alternativ til variabelt forrentede lån og fastforrentede lån.

Rentebærende nettogæld

Den rentebærende nettogæld udgøres af finansielle aktiver og passiver opgjort til amortiseret kostpris, eksklusive skyldig og tilgodehavende rente under periodeafgrænsningsposter.

Dagsværdi

Dagsværdi er den regnskabsmæssige betegnelse for kursværdi og udtrykker aktuelle købs- og salgskurser på finansielle aktiver og passiver. Ændringer i dagsværdien kan primært henføres til udviklingen i renteniveau, valutakurser og inflation.

Dagsværdiregulering

Et regnskabsprincip, hvorefter man ved regnskabsaflæggelsen fastsætter værdien af aktiver/passiver til deres markedsværdi (dagsværdi) – altså den værdi, de på det givne tidspunkt har i markedet, hvis de skulle købes/sælges. I perioden mellem optagelse og indfrielse af aktivitet/passivet vil denne dagsværdi svinge med renteniveauet.

AAA- eller AA-rating

Internationale kreditvurderingsbureauer giver virksomheder en såkaldt rating, der udtrykker deres kreditværdighed. Typisk kan man få en kort og en lang rating, der udtrykker virksomhedens evne til at betale sine forpligtelser på kort hhv. langt sigt. Ratingen – eller karakteren – er inddelt i en skala, hvor AAA er det bedste, AA det næstbedste og så videre. Den danske stat, der garanterer for Storebælts- og Øresundsforbindelsens forpligtelser, har den bedste kreditværdighed AAA. De største kreditvurderingsbureauer er Moody's og Standard & Poor's.

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.