
A/S Storebæltsforbindelsen

Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 10634970

Årsrapport 2018

Dirigent: Kristina Jæger

Godkendt på generalforsamlingen 26. april 2019

Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledelsespåtegning	45
Den uafhængige revisors erklæringer	46
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 tidshorison.

Året i hovedtræk

Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen udgjorde 13,0 mio. køretøjer i 2018, hvilket er ny årsrekord. Trafikvæksten var 2,0 pct. i forhold til 2017, men den forventede trafikvækst, som følge af takstnedsættelsen pr. 1. januar 2018, har ikke indfundet sig. Personbiltrafikken steg med 1,7 pct., og lastbiltrafikken steg med 3,6 pct. Togtrafikken over Storebælt udgjorde 49.708 tog, hvilket er et fald på 5,9 pct. i forhold til 2017.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 2.117 mio. kr. og er dermed 61 mio. kr. lavere end i 2017.

Resultatet er påvirket af et fald i omsætning på 291 mio. kr. fra vejindtægter som følge af taksnedsættelse pr. 1. januar 2018, en reduktion i omsætning på 43 mio. kr. vedrørende jernbane, ekstraordinær indtægt fra salg af vindmøller på 65 mio. kr., reduktion i driftsudgifter på 36 mio. kr. samt lavere nettorenter-udgifter på ca. 175 mio. kr.

Dagsværdireguleringer udgør en indtægt på 91 mio. kr. mod en indtægt på 404 mio. kr. i 2017. Som følge heraf er resultatet i forhold til 2017 reduceret med 313 mio. kr., svarende til 245 mio. kr. efter skat.

Resultatet efter skat udgør et overskud på 1.722 mio. kr.

Det foreslås, at udbetale udbytte på 1.600 mio. kr. til aktionæren.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden uændret i forhold til ultimo 2017 og udgør 34 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt i 2032.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 2.873 mio. kr. og er faldet med 9,2 pct. i forhold til 2017 som et resultat af takstnedsættelsen pr. 1. januar 2018.

I 2018 er der afdraget 0,5 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2018 udgør 19,8 mia. kr.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.384,4		2.384,4
Finansielle poster i alt	-177,0	-90,7	-267,7
Resultat før dagsværdiregulering og skat			2.116,7
Dagsværdiregulering		90,7	90,7
Resultat før skat	2.207,4		2.207,4
Skat	-485,7		-485,7
Årets resultat	1.721,7		1.721,7

Trafik

I 2018 passerede 13.029.955 køretøjer Storebælt, hvilket svarer til en årsdøgntrafik på 35.699 køretøjer. Trafikken er således steget med 2,0 pct. i forhold til 2017. Den forventede trafikvækst som følge af takstnedsættelsen pr. 1. januar 2018 har ikke indfundet sig. Tværtimod ses et fortsat fald i væksten for personbiler, der i 2018 var på 1,7 pct. mod 2,8 pct. i 2017 og vækstrater over 4 pct. i de to foregående år.

For personbilerne var takstnedsættelsen knyttet til automatisk betaling i form af enten BroBizz® og lignende enheder eller nummerpladeregistreringen PayByPlate®, der blev introduceret i marts 2018. Det har medført en væsentlig forskydning i betalingsformerne for personbiler på Storebælt, hvor andelen af automatisk betaling er steget fra 62,9 pct. i 2017 til 71,0 pct. i 2018. Den højeste andel på et enkelt døgn blev målt den 17. december, hvor den kom op på 80,1 pct. Generelt har stigningen dog været størst i weekender og på helligdage, og i juledagene kom andelen ikke under 75 pct.

Den højere andel automatisk betaling er med til at fremtidssikre kapaciteten i betalingsanlægget. Eksempelvis betød det, at der ikke var kø i BroBizz®-banerne den sidste søndag i skolesommerferien, hvor der blev slået døgnrekord med i alt knap 53.000 køretøjer, hvoraf over 30.000 køretøjer krydsede Storebælt fra Fyn og Jylland til Sjælland.

For lastbilerne var væksten i 2018 på 3,6 pct., og dermed fastholdes den højere vækst sammenlignet med personbilerne. Trods de mange helligdage blev der i maj sat månedsrekord for lastbilerne med 135.560 lastbiler svarende til et gennemsnit på 4.373 lastbiler i døgnet.

Den store satsning og konkurrence for fjernbustrafikken kan ses i trafiktallene på Storebælt. Således er bustrafikken steget med knap 12 pct. i 2018. Væksten har været størst i de typiske ferie- og helligdagsmåneder som marts, maj og august.

Trafikrekorder på Storebælt – top 5

År	Antal køretøjer pr. år.
2018	13.029.955
2017	12.779.645
2016	12.437.748
2015	11.880.022
2014	11.361.421

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2017-2018	2016-2017	2015-2016
Personbiler	1,7	2,8	4,4
Lastbiler	3,6	4,8	4,3
Busser	11,9	-2,2	10,5
I alt	2,0	3,0	4,4

Trafik pr. døgn på Storebælt

	2018	2017	2016
Personbiler	31.508	30.977	30.126
Lastbiler	4.058	3.917	3.736
Busser	133	119	121
I alt	35.699	35.013	33.983

Kvartalsvis trafikudvikling i pct. på Storebælt i 2018 i forhold til samme kvartal i 2017

	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Personbiler	2,5	1,2	1,8	1,6
Lastbiler	1,1	6,0	4,3	2,9
Busser	15,8	12,0	10,7	9,9
I alt	2,3	1,7	2,1	1,8

Økonomi

Årets resultat har været tilfredsstillende og resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 2.117 mio. kr., hvilket er 61 mio. kr. lavere end i 2017.

Omsætningen udgør 3.283 mio. kr. og er 274 mio. kr. lavere i forhold til 2017. Udviklingen er primært påvirket af et fald fra vejindtægterne på 291 mio. kr. og et fald i jernbanevederlag på 43 mio. kr. Modsat disse fald i omsætning bidrager indtægt fra salg af vindmølleaktivitet positivt med 65 mio. kr. Fald i vejindtægter skyldes den gennemførte takstnedsættelse pr. 1 januar 2018 på 15%. Årsagen til faldet i jernbanevederlaget, skyldes primært en regulering af jernbanevederlaget, som Banedanmark skal betale for at benytte jernbanestrækningen, men tillige lavere trafik.

Omkostningerne udgør 370 mio. kr., hvilket er 36 mio. kr. lavere end i 2017. Det skyldes bl.a. lavere driftsomkostninger med vedligehold af jernbanen over Storebælt.

Af- og nedskrivninger er på niveau med 2017 og udgør 528 mio. kr. i 2018.

De lange renter har været ret volatile i 2018, og efter at have indledt året med rentestigninger faldt renterne tilbage henover sommeren, og tog yderligere et dyk i 4. kvartal 2018. De korte renter er stort set uændret i 2018. Nettofinansieringsomkostningerne er 175 mio. kr. lavere i 2018 sammenholdt med 2017, og det tilskrives primært tilbagekøb af en inflationswaps med en relativ høj effektiv realrente og refinansiering til en lavere realrente, samt en reduceret realrenteeksponering, der i tillæg til lavere inflation har givet lavere inflationsopskrivning i gældsporteføljen.

Dagsværdireguleringer udgør i 2018 en indtægt på 91 mio. kr. mod en indtægt på 404 mio. kr. i 2017. Værdireguleringerne består dels af en udgift fra valutakursreguleringer på netto 11 mio. kr., dels en indtægt vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 101 mio. kr.

Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 177 mio. kr. mod en udgift på 38 mio. kr. i 2017.

Resultatet før skat udgør et overskud på 2.207 mio. kr. mod 2.583 mio. kr. i 2017.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 486 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.722 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet ca. 2.000 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er ca. 117 mio. kr. bedre end forventet resultat, hvilket primært stammer fra lavere finansieringsudgifter som følge af lavere inflation og renteniveau.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2018 positiv med 4.109 mio. kr. inklusive det foreslåede udbytte på 1.600 mio. kr. til aktionæren.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transport-, Bygnings- og Boligministeriets 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 2.555 mio. kr., hvilket er 145 mio. kr. lavere end i 2017.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 44 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 2.511 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 renteomkostninger samt udbytte, som netto udgør 2.136 mio. kr.

Samlet er selskabets likvider øget med 375 mio. kr., således at likvider ultimo 2018 er positive med 265 mio. kr.

Finans

Hovedtemaerne på de finansielle markeder i 2018 var centreret omkring handelskrig, inflation og centralbanker. Den økonomiske vækst i USA lå på et højt og nogenlunde stabilt niveau gennem hele året, mens den europæiske vækst var noget mere mådeholden. Hvor væksten i 2017 var stort set balanceret henover Atlanten, divergerede økonomierne noget mere i 2018.

Den primære forklaring på den fortsat pæne vækst i USA skal findes i de skattelettelser, som præsident Trump indførte i sit første regeringsår. De positive effekter overskygger endda de pengepolitiske stramninger fra FED og den usikkerhed, som præsidentens handelskrig giver anledning til - også på den indenlandske industri.

Afmatningen i Europa kan formentlig tilskrives en række forskellige faktorer, herunder de ovenfor nævnte begrænsninger i den fri verdenshandel. Herudover har en del lande været præget af politisk uro - ikke mindst i UK og Italien.

Inflationen har som sædvanlig været i fokus på begge sider af Atlanten, og hvor den i USA endelig er kommet op på et niveau, hvor den kan bruges som argument for centralbankens stramninger, kniber det fortsat alvorligt i Europa.

De lange renter steg med knap 0,4 pct. fra medio december 2017 til medio februar 2018, men har herefter været inde i en svagt faldende trend resten af året og endte året i det laveste niveau. De korte renter ligger fortsat på ekstremt lave niveauer.

Gældsafviklingen har i 2018 været på 0,5 mia. kr. i A/S Storebælt.

Ved udgangen af 2018 udgjorde den rentebærende nettogæld 19,8 mia. kr. for A/S Storebælt.

Finansstrategi

A/S Storebælts målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. Bl.a. 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 gennem hele 2018 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Koncernens forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskaberne heller ikke i 2018 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

De faktiske renteudgifter i 2018 været betydeligt lavere end de faktiske renteudgifter i 2017 og budgettet for 2018. Det skyldes dels at inflationen i Danmark har været lavere end i 2017 men primært, at selskabet har omlagt en del af sin realrentegæld, hvilket har medført lavere renteomkostninger. De variable renter er fortsat ekstremt lave, hvilket slår positivt igennem på selskabernes variabelt forrentede gæld.

Varigheden af gælden i A/S Storebælt har ligget nogenlunde stabilt omkring 4 år i 2018.

A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2018

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2018	3.643	
- heraf genudlån	3.643	
Bruttogæld (dagsværdi)	22.767	
Nettogæld (dagsværdi)	21.288	
Rentebærende nettogæld	19.832	
Realrente (før værdiregulering)		0,30
Renteomkostninger	236	1,15
Værdiregulering	-90	-0,44
Samlet finansomkostning ¹⁾	146	0,71

¹⁾Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 31,4 mio. kr.

Rentabilitet

A/S Storebælts gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetraffikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. samt forpligtigelsen til at medfinansiere udvidelsen af den Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. medførte at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. I indværende regnskabsår er tilbagebetalingstiden uændret 34 år.

Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund blev nedsat i forbindelse med finanslovsaftalen for 2016. I A/S Storebælt afhænger indtægterne af den faktiske jernbanetraffic, og nedsættelse af jernbanebetalingen gav en reduktion i jernbaneindtægterne på 270 mio. kr. i 2016-priser.

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 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.

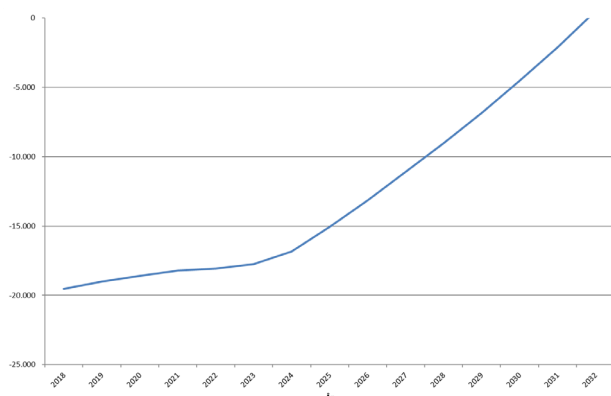
Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.411 mio. kr. for regnskabsåret 2018 vil der samlet være udloddet 7.063 mio. kr. til aktionæren.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, som forudsættes at udgøre 3,0 pct.

Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5

år, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

A/S Storebælt – forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2019

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2019, 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 lavere men stadig positivt væksth niveau gennem 2019 og en moderat stigning i inflationen. Denne udvikling påvirker forventningerne til trafik- og omsætningsudviklingen, hvor der forventes en lavere vækst end i 2018.

Forventningerne til resultatet for 2019 er fortsat påvirket af beslutningen om over en årrække, startende fra 2018, at reducere taksterne på Storebælt med i alt 25 pct. Med virkning fra den 1. januar 2018 er første del af takstnedsættelsen på 15 pct. nu gennemført. I 2019 fastholdes taksthiveau uændret for automatisk betaling, og inflationsreguleres således ikke.

I henhold til budgettet for 2019, udarbejdet ultimo 2018, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre ca. 2.000 mio. kr.

Vej

Storebælt

Vedligehold og reinvesteringer

Selskabets vedligeholdsstrategi, der er baseret 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 20 år.

Eksempler på større vedligeholdsgøper i 2018 er renovering af hydrauliske buffere og ekspansionsfugerne på østbroen.

De to 15 ton tunge hydrauliske buffere på den østlige ankerblok er i 2018 afmonteret, løftet ud af broen, renoveret og genmonteret. En operation der har krævet en omfattende planlægning. I 2019 skal de hydrauliske buffere i den vestlige ankerblok renoveres.

Reparation af de to største ekspansionsfuger i østbroen er afsluttet i 2018. For at genere trafikken mindst muligt blev arbejdet udført om natten. I forbindelse med vejarbejdet blev vejafspærringen to gange påkørt af lastbiler, hvilket gav omfattende materiel skade. Det resulterede ikke i personskade.

På baggrund af flere alvorlige trafikuhændelser på Storebæltsforbindelsen i 2018, vil der i starten af 2019 blive gennemført en undersøgelse af sikkerheden og fremkommeligheden på vejforbindelsen. Undersøgelsen omfatter en lang række tiltag til at forbedre sikkerhed og fremkommelighed på Storebæltsforbindelsen og skal danne beslutningsgrundlag for eventuelle fremtidige sikkerhedsmæssige tiltag.

For at forbedre sikkerheden mod skader på hovedkablerne ved en bilbrand på østbroen gennemføres en brandsikring op til ca. 17 m over vejbaneniveau. Brandsikringen laves ved hjælp af brandsikringsmætter omkring kablerne med en udvendig stålkappe. Samme koncept er allerede installeret på Lillebæltsbroen. I 2018 er der gennemført en række test af materialer for at sikre, at de kan leve op til Sund & Bælts krav.

Klimasikring af diger og kystsikring på Sprogø blev påbegyndt i 2018. Projektet gennemføres for at sikre anlægget mod en 10.000 års hændelse. Projektet gennemføres under hensyntagen til fugle og dyreliv, og derfor skal de store anlægsarbejder være færdige inden ynglesæsonen i foråret 2019.

Hovedtal, mio. kr.

Vej – Storebælt	2018	2017
Driftsindtægter	2.875,8	3.166,9
Driftsomkostninger	-236,4	-261,2
Afskrivninger	-233,1	-236,4
Resultat af primær drift (EBIT)	2.406,3	2.669,3
Finansielle poster	41,5	41,4
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.447,8	2.710,7

Jernbane

Den samlede trafik på Storebælt's jernbanestrækning er faldet med 1,0 pct. i forhold til 2017 og udgjorde 49.708 antal tog. Heraf udgjorde antallet af godstog 10.131 i 2018 svarende til et fald på 5,9 pct. sammenholdt med 2017.

Storebælt's jernbaneanlæg omfatter ca. 25 km dobbeltsporet elektrificeret jernbane og inkluderer stationerne i Nyborg og Korsør. Det fuldelektroniske sikringsanlæg Ebilock 850 blev i 2017 opgraderet til den nyere og kraftigere 950 model. Det sikrer en større pålidelighed og anlægsrobusthed frem til udruiningen af det nye europæiske signalsystem – ERTMS. På Storebælt vil denne udruining iht. Banedanmarks signalprogram ske i perioden 2026-2030. Ved årsskiftet 2017/2018 blev det gamle vognkontrolanlæg udskiftet. Anlægget, der kontrollerer temperaturen på togenes hjulringe og -lejer før passage af forbindelsen, og derved medvirker til at reducere risiko for brand og afsporing i tunnelen, er udskiftet med et nyt og mere tidssvarende anlæg.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Storebælt's jernbanestrækning var i 2018 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog. Ved årets udgang er der registreret 536 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 93 pct. af den af Banedanmark tildelte kvote. Der er i denne sammenhæng foretaget løbende analyser af konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Internet i tog

Der er i løbet af 2017/18 etableret ny antenneinfrastruktur på Storebælt. Denne har teleoperatørerne mulighed for at tilslutte sig for derved at kunne tilbyde de rejsende hurtigere og mere stabil adgang til internettet.

Beredskab

Der er i efteråret 2018 gennemført en fuldskalaøvelse i Storebæltstunnelen. Øvelsesscenariet var et passagertog, som påkørte et holdende nedbrudt passagertog i det ene tunnelrør. Omkring 500 personer deltog i øvelsen, der forløb godt.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane	2018	2017
Driftsindtægter	305,9	348,0
Driftsomkostninger	-124,0	-132,8
Afskrivninger	-290,0	-294,5
Resultat af primær drift (EBIT)	-108,1	-79,3
Finansielle poster	-302,9	-464,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	-411,0	-543,8

Havne og færgeruter

A/S Storebælt ejer fire færgehavne nord og syd for Storebælt'sforbindelsen. 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. Molslinjen A/S varetager driften af de to færgeruter, der besejler de fire havne.

Driften af færgeruten Spodsbjerg-Tårs blev efter fornyet udbud af opgaven i 2016 tildelt Danske Færger A/S, hvor kontrakten trådte i kraft den 1. maj 2018. Danske Færger A/S er efterfølgende blevet solgt til Molslinjen A/S, som herefter er indgået i aftalen, som operatør på ruten. Ruten kan ikke drives kommercielt, hvorfor der reelt er tale om, at A/S Storebælt dækker det løbende underskud.

Molslinjen A/S, der besejler Odden og Ebeltoft havne på kommercielle vilkår, har i 2018 haft en vækst på 2,2 pct. i antallet af personbiler på ruten Odden-Aarhus sammenholdt med 2017. Imens har der på ruten Spodsbjerg-Tårs i samme år været en tilbagegang på 1,1 pct. for personbiler og en tilbagegang for lastbiler på 7,0 pct.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 35,2 mio. kr. i 2018 mod 33,4 mio. kr. i 2017.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2018	2017
Driftsindtægter	28,9	28,9
Driftsomkostninger	-4,9	-6,8
Afskrivninger	-13,2	-12,9
Resultat af primær drift (EBIT)	10,8	9,2
Finansielle poster	-3,4	-5,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	7,4	3,7

Færger	2018	2017
Driftsindtægter	0,0	0,0
Driftsomkostninger	-35,2	-33,4
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift (EBIT)	-35,2	-33,4
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-35,2	-33,4

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.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

	2018	2017	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.166	472	
Vandforbrug (m ³)	6.774	8.917	➔
Vandudledning (m ³)	2,7 mio.	2,8 mio.	➔
Elforbrug (kWh)	10,6 mio.	10,4 mio.	➔
Elproduktion, Sprogø Havmøllepark (kWh)		55,9 mio.	
CO ₂ -udledning	4.732 tons		

Stigningen i affaldsmængden i 2018 skyldes, dels at der er foretaget en udskiftning af skinner på en strækning på Øresundsbanen, dels at der er foretaget en oprensning af brønde og bassiner. Skinner går til genbrug, hvorimod sediment fra brønde tilgår losseplads. Disse to ekstraordinære poster udgør tilsammen ca. 700 tons.

Vandforbruget er i 2018 reduceret i forhold til det foregående år.

Mængden af udledt af regn- og drønvand er let reduceret i 2018, hvilket vurderes at skyldes den tørre sommerperiode.

Det samlede elforbrug er i 2018 steget med 141.000 kWh til 10,6 mio. kWh. Denne lille ændring i forbruget vurderes at skyldes øgede drifts- og vedligeholdelsesaktiviteter.

Sund & Bælt har i 2018 frasolgt Sprogø Havmøllepark. I tabellen fremgår derfor en CO₂-udledning fra selskabets samlede elforbrug i 2018 (beregningen er baseret på Energinet's generelle deklARATION 2017).

Et godt arbejdsmiljø

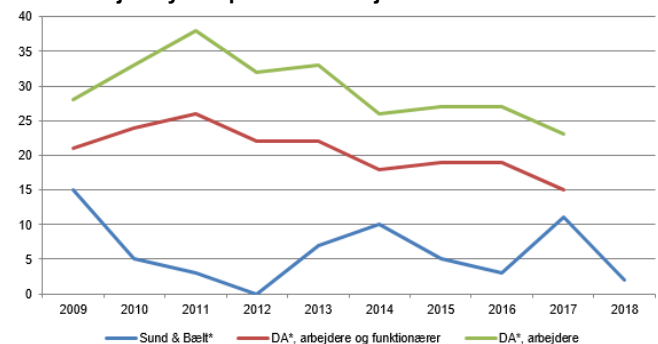
Sund & Bælt ønsker at fremstå som en attraktiv arbejdsplads, hvor arbejdsmiljø, sikkerhed og sundhed prioriteres højt. Det skal være sikkert og sundt at arbejde for Sund & Bælt, både som medarbejder og samarbejdspartner. Arbejdsulykker skal være undtagelsen, og dette skal opnås ved målrettet at fastholde og løbende forbedre arbejdsmiljøet i alle dele af virksomheden, hvad enten det gælder broanlæg, tunneller eller det arbejde, der udføres på kontorerne. For at opnå dette har Sund & Bælt et arbejdsmiljøledelsessystem, der er certificeret i henhold til OHSAS 18001. En kompetent og dygtig arbejdsmiljøorganisation holder øje med, at alle tager del i ansvaret for arbejdsmiljøet.

Som et bevis på at Sund & Bælt også udadtil er kendt for det gode arbejdsmiljø, blev virksomheden i løbet af 2018 kontaktet af Beskæftigelsesministeriets Ekspertudvalg om Arbejdsmiljø for at dele sin viden om hvordan, det er lykkedes på så store anlæg, som fx Storebælt og Øresund Landanlæg, der indeholder mange risici i forbindelse med drifts- og vedligeholdelsesarbejder, at sikre medarbejderes og samarbejdspartneres arbejdsvilkår, så ulykker undgås. Resultatet af Ekspertudvalget arbejde, der omfatter interviews med mange virksomheder fra meget forskellige brancher, kan findes på Beskæftigelsesministeriets hjemmeside.

I 2018 var der på baggrund af 678.691 timer kun én ulykke med fravær. Det er det laveste antal siden 2012. Og det var heldigvis kun en lettere tilskadekomst uden varige mén.

Til sammenligning viser tabellen Sund og Bælts ulykkestal i forhold til DA's officielle ulykkestatistik. I 2018 havde Sund & Bælt inklusive samarbejdspartnere en ulykkesfrekvens på 1,5 pr. 1. mio. arbejdstimer. (DA's statistik er et år bagud i forhold til det aktuelle årstal).

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 2018 været fem trafikulykker med en dræbt, to alvorlig tilskadekomne og fire lettere tilskadekomne.

Storebæltsbroen har i 2018 været lukket for al trafik i knap tre timer. Den landsdækkende politiaktion den 28. september medførte en to-timers lukning, og brand i en lastbil den 2. juli betød, at Storebæltsbroen var lukket i 46 minutter. Der var derudover i alt 16 lukninger i én retning med en samlet varighed på 14,5 time, primært som følge af trafikuheld på 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. Sprogø ligger i fuglebeskyttelsesområde 98 og indgår i Natura 2000-område 116. Der skal således tages særlig hensyn til de for

området udpegede beskyttede fugle. I Natura 2000-planen indgår edderfugl, splitterner og dværgterner.

Efter en aktiv indsats gennem flere år er det lykkedes at tiltrække splitterner, og denne yngler nu i stort tal på Sprogø. I 2018 var der mere end 1.000 ynglepar, og det var dermed den andenstørste bestand af ynglende splitterner i Danmark. Frem til 2008 ynglede færre end 25 par årligt på Sprogø. Også dværgterner og edderfugle yngler på Sprogø, men i væsentligt lavere antal.

På Sprogø findes også den grønbrogede tudse, der er fredet i Danmark. Som del af naturovervågningsprogrammet foretages periodisk en bestandsopgørelse af den grønbrogede tudse. Bestanden er i 2018 estimeret til ca. 2.400 individer, heraf 1.633 individer på Gl. Sprogø. I perioden før åbningen af Storebæltsforbindelsen blev antallet opgjort til 1.600-2.800 individer på Gl. Sprogø. På Ny Sprogø var der i 2014 estimeret at befinde sig ca. 4.000 individer, men dette tal er i 2018 reduceret til 786 individer. Sikring af levevilkårene for den grønbrogede tudse på Sprogø er derfor fortsat prioriteret.

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

God selskabsledelse

A/S Storebælt er 100 pct. ejet 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, som er fastlagt i lovgivningen, og staten udøver sit ejerskab i overensstemmelse med de retningslinjer, som 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 Copenhagens anbefalinger til god selskabsledelse svarer til anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse, der senest er opdateret i november 2017. Sund & Bælt opfylder generelt NASDAQ Copenhagens 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.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg eller udarbejdet vederlagsrapport.

- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.

A/S Storebælt opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 33/67 pct. fordeling mellem kønnene.

Selskabet har nedsat en revisionskomité, der som minimum afholder møder halvårligt. Revisionskomitéens medlemmer består af Ruth Schade (formand) og Peter Frederiksen.

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2018.

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

Bestyrelsen har gennemført en selvevaluering i 2017 og 2018 i overensstemmelse med statens ejerskabspolitik og anbefalingerne for god selskabsledelse. Bestyrelsesformanden har oversendt konklusionerne fra selvevalueringen til selskabets ejer – Transport-Bygnings-, og Boligministeriet.

Anbefalingerne fra Komitéen for god Selskabsledelse kan ses på www.corporategovernance.dk

CSR – Corporate Social Responsibility

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2018 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2019".

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. ÅRL § 99b.

I øverste ledelsesorgan er der en ligelig fordeling mellem kønnene, hvorfor selskabet ikke har opstillet og redegjort for et måltal, og da der ikke er nogen ansatte i selskabet, er der ikke opstillet en politik for øgning af det underrepræsenterede køn på øvrige ledelseslag.

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: www.sundogbaelt.dk/årsrapport.

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

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at selskabet helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, koncernen 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. Koncernen har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres der årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse, som følge af en bropåsøjling, 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 selskabets anlæg skal være lige så høj som på tilsvarende andre danske anlæg. Dette muliggøres ved et aktivt sikkerhedsarbejde understøttet af blandt andet risikoanalyser, der er opdateret med jævne mellemrum.

På baggrund af en række trafikuhændelser på vejforbindelsen, herunder ulykker med vindfølsomme køretøjer, er der sammen med bl.a. Politimyndigheden igangsat et udredningsarbejde, der skal afdække muligheder for at øge sikkerheden for trafikanterne og medvirke til en bedre trafikafvikling, når der indtræffer ulykker.

I forhold til togulykken på vestbroen den 2. januar 2019 vil selskabet, uagtet ansvarsplacering for hændelsen, behandle rapporten fra Havarikommissionen, herunder dens anbefalinger, og aktivt bidrage til at reducere risikoen for en gentagelse af en sådan hændelse på Storebælts anlæg, hvis dette er muligt. Endvidere vil de foreliggende risikoanalyser blive opdateret, hvis der er belæg for dette.

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

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 23 og 24, 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, fx i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broernes markedsposition.

Udviklingen i de langsigtede vedligehold- 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 vedligeholdsarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

Selskabets 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.)

	2014	2015	2016	2017	2018
Driftsindtægter	3.634	3.556	3.450	3.557	3.283
Driftsomkostninger	-460	-449	-388	-407	-370
Af- og nedskrivninger	-536	-531	-858	-530	-528
Resultat af primær drift (EBIT)	2.638	2.576	2.204	2.621	2.384
Finansielle poster før værdiregulering	-581	-513	-486	-442	-268
Resultat før værdiregulering	2.057	2.063	1.718	2.178	2.117
Værdireguleringer, netto	-795	363	-47	404	91
Resultat før skat	1.262	2.426	1.671	2.583	2.207
Skat	-326	-539	-368	-580	-486
Årets resultat	936	1.887	1.303	2.003	1.722
Anlægsinvestering i året	123	84	115	75	105
Anlægsinvestering, ultimo	27.992	27.562	26.798	26.439	26.015
Obligations- og banklån	26.238	24.637	23.221	21.525	21.933
Nettogæld (dagsværdi)	26.198	24.723	23.599	22.070	21.288
Rentebærende nettogæld	23.545	22.472	21.281	20.307	19.832
Egenkapital	2.144	3.131	3.234	3.987	4.109
- heraf foreslået udbytte	900	1.200	1.250	1.600	1.600
Balancesum	32.788	31.324	30.114	29.586	29.328
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	72,6	72,4	63,9	73,7	72,6
Afkastgrad (EBIT)	8,1	8,2	7,3	8,9	8,1
Anlæggenes afkast (EBIT)	9,4	9,4	8,2	9,9	9,2

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

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2018	2017
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	3.282,6	3.557,1
	Indtægter i alt	3.282,6	3.557,1
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-369,6	-405,9
6	Personaleomkostninger	-0,4	-0,8
8-14	Af- og nedskrivninger	-528,2	-529,8
	Omkostninger i alt	-898,2	-936,5
	Resultat af primær drift (EBIT)	2.384,4	2.620,6
16	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	119,6	133,8
	Finansielle omkostninger	-387,3	-576,0
	Værdireguleringer, netto	90,7	404,3
	Finansielle poster i alt	-177,0	-37,9
	Resultat før skat	2.207,4	2.582,7
7	Skat	-485,7	-579,5
	Årets resultat	1.721,7	2.003,2
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	Totalindkomst	1.721,7	2.003,2
	Fordeles således:		
	Foreslået udbytte	1.600,0	1.600,0
	Overført resultat	121,7	403,2
		1.721,7	2.003,2

Balance 31. december – Aktiver

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2018	2017
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
8	Software	0,3	1,6
	Immaterielle aktiver i alt	0,3	1,6
	Materielle aktiver		
9	Vejanlæg	13.677,0	13.838,1
10	Jernbaneanlæg	12.071,7	12.319,5
11	Havneanlæg	188,6	192,6
12	Grunde og bygninger	78,0	83,9
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	16,6	10,0
	Materielle anlægsaktiver i alt	26.031,9	26.444,1
	Langfristede aktiver i alt	26.032,2	26.445,7
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
	Varebeholdninger	1,5	1,5
17	Tilgodehavender	759,7	849,3
	Værdipapirer	1.214,0	1.167,9
18	Derivater	1.039,8	1.099,1
19	Periodeafgrænsningsposter	15,3	16,7
	Tilgodehavender i alt	3.030,3	3.134,5
20	Likvide beholdninger	265,4	0,0
13	Aktiver bestemt for salg	0,0	5,3
	Kortfristede aktiver i alt	3.295,7	3.139,8
	Aktiver i alt	29.327,9	29.585,5

Balance 31. december – Passiver

		(Mio. kr.)	
Note	Passiver	2018	2017
	Egenkapital		
21	Aktiekapital	355,0	355,0
	Overført resultat	2.154,0	2.032,3
	Foreslået udbytte	1.600,0	1.600,0
	Egenkapital i alt	4.109,0	3.987,3
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
15	Udskudt skat	778,5	571,9
22	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	17.201,3	18.269,7
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	17.979,8	18.841,6
	Kortfristede gældsforpligtelser		
22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	4.732,1	3.255,2
	Kreditinstitutter	0,0	109,6
25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	643,9	780,3
18	Derivater	1.862,2	2.609,4
26	Periodeafgrænsningsposter	0,9	2,1
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	7.239,1	6.756,6
	Gældsforpligtelser i alt	25.218,9	25.598,2
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	29.327,9	29.585,5

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

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

				(Mio. kr.)
	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 1. januar 2017	355,0	1.629,1	1.250,0	3.234,1
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-1.250,0	-1.250,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	403,2	0,0	403,2
Foreslået udbytte	0,0	0,0	1.600,0	1.600,0
Saldo pr. 31. december 2017	355,0	2.032,3	1.600,0	3.987,3
Saldo pr. 1. januar 2018	355,0	2.032,3	1.600,0	3.987,3
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-1.600,0	-1.600,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	121,7	0,0	121,7
Foreslået udbytte	0,0	0,0	1.600,0	1.600,0
Saldo pr. 31. december 2018	355,0	2.154,0	1.600,0	4.109,0

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2018	2017
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	2.384,4	2.620,6
	Reguleringer		
8-15	Af- og nedskrivninger	528,2	529,8
	Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-65,7	0,0
7	Sambeskønningsbidrag	-279,7	-356,9
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.567,2	2.793,5
	Ændring i driftskapital		
17, 19	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	16,6	-470,4
25-26	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	-28,9	376,9
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	2.554,9	2.700,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
8-15	Køb af immaterielle og materielle aktiver	-114,6	-82,1
	Salg af materielle aktiver	70,8	0,0
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-43,8	-82,1
	Frit cash flow	2.511,1	2.617,9
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Låneoptagelse	3.643,8	5.590,0
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-3.905,1	-6.797,1
	Renteindtægter, modtaget	-0,4	0,1
	Renteomkostninger, betalt	-274,4	-462,3
	Betalt udbytte til aktionær	-1.600,0	-1.250,0
22	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-2.136,1	-2.919,3
	Periodens ændring i likvider	375,0	-301,4
20	Likvider, primo	-109,6	191,8
	Likvider, ultimo	265,4	-109,6

Likvide beholdninger omfatter både indestående og gæld til pengeinstitutter.

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

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

Regnskabspraksis for driftsindtægter, andre driftsomkostninger, leasing, personaleomkostninger, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter (aktiver), likvide beholdninger samt periodeafgrænsningsposter (forpligtelser) er beskrevet i de respektive noter.

Selskabet har valgt at anvende den såkaldte Fair Value Option i IFRS 9. Det betyder, at lån og derivater måles til dagsværdi, og at ændringer i dagsværdien indregnes i totalindkomstopgørelsen. Lån klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IFRS 9.

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragtning 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". Idet både lån og derivater 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 IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

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

Ny regnskabsregulering

Selskabet har med virkning fra 1. januar 2018 implementeret følgende nye regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag: IFRS 9, IFRS 15 og IFRIC 22.

Implementeringen af IFRS 9 "Finansielle instrumenter" ændrer blandt andet på klassifikationen og målingen af finansielle aktiver. Selskabet benytter ikke i dag hedge accounting og derfor vurderes indførelsen af de nye regler om regnskabsmæssig sikring ikke at få nogen effekt.

Selskabet har kun i begrænset omfang finansielle aktiver i form af gældsinstrumenter, hvorfor det vurderes, at de nye regler om hensættelse til fremtidige kredittab ikke vil få væsentlig effekt. Ifølge IFRS 9 kan en virksomhed fortsat måle finansielle gældsposter til dagsværdi (Fair value option). Under IFRS 9 skal effekterne af ændringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko, indregnes i anden totalindkomst i stedet for som i dag i resultatopgørelsen. Selskabet har som følge af garantien fra den danske stat opretholdt den højest opnåelige kreditværdighed, og der er således ikke nogen effekt fra ændringer i egen kreditrisiko på opgørelsen af dagsværdien på selskabernes gældsposter.

IFRS 9 ændrer også på hensættelse til fremtidige kredittab for ikke forfaldne tilgodehavender. Dette har dog heller ikke haft en væsentlig effekt.

Selskabet har tidligere under IAS 39 indregnet en beholdning af obligationer til dagsværdi, hvilket ikke er muligt efter IFRS 9, idet beholdningen primært anvendes til sikkerhedsstillelse. Beholdningen af obligationer indregnes fra 1. januar 2018 til amortiseret kostpris i overensstemmelse med IFRS 9. Effekten heraf har været ubetydelig.

Implementeringen af IFRS 15 "omsætning fra kontrakter med kunder" har ikke haft beløbsmæssig effekt på regnskabsaflæggelsen, da selskabet indregner indtægter fra vejtrafikken, når passagen er gennemført. Indtægter fra jernbaneforbindelsen samt havneafgifter indtægtsføres i takt med at ydelserne leveres.

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

Implementeringen af IFRS 16 "Leasing" i regnskabsåret 2019 forventes kun at få en uvæsentlig effekt på balancen. Der henvises til note 5 Andre driftsomkostninger, hvor den forventede beløbsmæssige effekt af regnskabsstanden er beskrevet.

Øvrige nye eller ajourførte regnskabsstander, der endnu ikke er trådt i kraft, forventes ikke at få beløbsmæssig betydning for selskabets regnskabsaflæggelse.

Valutaomregning

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

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen eller kursen på foregående balancedag indregnes i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

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

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

Segmentoplysninger

Ifølge IFRS skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er A/S Storebælt's vurdering at selskabet udgøres af et segment, da det er en samlet forbindelse. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

Finansielle poster

Finansielle poster indeholder renteindtægter og -udgifter, realiseret inflationsopskrivning, kursgevinster og -tab for likvide beholdninger, værdipapirer, gæld og derivater samt valutaomregning af 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 udførelse indregnes i kostprisen for aktiverne.

Skat af årets resultat

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

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

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

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager selskaber med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra selskaber, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

Årets skat, der består af årets aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat - herunder som følge af ændring i skattesats - indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte i egenkapitalen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

Indregning af finansielle aktiver og forpligtelser sker første gang på handelsdagen.

Værdipapirer, der omfatter bankindsud og obligationer, indregnes til amortiseret kost ved første indregning, såvel som ved efterfølgende måling, i balancen.

Beholdninger og afkast af egne obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån og indgår således ikke i regnskabet's 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 obligationsudstedelser af bilaterale lån fastlægges som kursværdien ved tilbagediskontering af fremtidige kendte og forventede betalingsstrømme med de relevante diskonteringsrenter, da der ikke forefindes børskurser på unoterede obligationsudstedelser og bilaterale lån. Diskonteringsrenterne fastlægges med baggrund i aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Realrentelån består af en realrente plus et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på realrentelån og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

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 dagsværdi. 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 variabler, 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, valutoptioner, 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 markedrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

Inflationsswaps indeholder ligesom realrentelån et tillæg for inflationsopskrivningen. Den forventede inflation indgår i fastlæggelsen af dagsværdien på inflationsswaps og bestemmes ud fra ligevægtsinflationen fra de såkaldte "break even" inflationsswaps, hvor en fast inflationsbetaling udveksles mod den realiserede inflation, som er ukendt på indgåelsestidspunktet. Dansk ligevægtsinflation opgøres med et spænd til de europæiske "break even" inflationsswaps med HICPxT som referenceindeks. Diskonteringen følger af de almindelige omtalte principper.

Dagsværdien på derivater med optionalitet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutoptioner, rentegarantier og swaptioner, fastlægges med anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater, der består af en kombination 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.

Immaterielle anlægsaktiver

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 anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse 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 jernbaneanlæg 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/vedligeholdelsesarbejder betragtes som separate bestanddele og afskrives over den forventede brugstid. Løbende vedligeholdelsesarbejder indregnes i totalindkomstopgørelsen i takt med omkostningernes afholdelse.

Afskrivninger på vej- og jernbaneanlæg er påbegyndt i takt med, at byggeriet er afsluttet, og anlæggene taget i brug. Anlæggene afskrives lineært over den forventede brugstid. For vej- og jernbaneanlæg over Storebælt er 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.

- Software og elektriske installationer afskrives over brugstider på 10-20 år.
- Jernbaneanlægenes tekniske installationer afskrives over 25 år.

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

Administrative it-systemer og programmer (software)	3-5 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 salgsmkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter henholdsvis andre driftsmkostninger.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), 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 24: Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris opgjort efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdien, hvis denne er lavere. Kostpris for hjælpematerialer omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Værdipapirer

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

Egenkapital

Udbytte, som ledelsen foreslår uddelt for regnskabsåret, vises som en særskilt post under egenkapitalen.

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

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

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede 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.

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Nøgletal

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

Overskudsgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.
Afkastgrad:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.
Anlæggenes afkast:	Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og 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. For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

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 hæftet op på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Note 3 Segmentoplysninger

Nedenfor er angivet de oplysninger, som også skal oplyses selvom der kun er et segment, jf. note 1 Anvendt regnskabspraksis.

Omsætningen på "Vej" omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen, mens omsætningen på "Jernbane" omfatter vederlag fra Banedanmark, og denne driftsindtægt 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 driftsindtægterne.

Selskabet er ud over vederlaget fra Banedanmark i driftsindtægten "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.

Øvrige indtægter indeholder indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på Storebæltsbroen.

Note 4 Driftsindtægter

Indtægter fra salg af tjenesteydelser indregnes i takt med, at ydelserne leveres, og såfremt indtægter kan opgøres pålideligt og forventes modtaget. Driftsindtægter omfatter indtægter fra vej- og jernbaneanlæg, havneafgifter for brug af havneanlæg og salg af el produceret af vindmøller. Indtægterne måles ekskl. moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget.

Indtægter fra vejforbindelsen omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen. Betaling opkræves kontant via betalingskort ved efterfølgende fakturering eller som forudbetaling. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med, at de forbruges. Indtægter fra jernbaneforbindelsen omfatter vederlag fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlægget. Taksterne på Storebæltsforbindelsen og jernbanevederlagets størrelse er fastsat af transport-, bygnings- og boligministeren.

Indtægter fra vindmøller omfatter salg af el. Vindmøllerne er solgt i foråret 2018. Fortjenesten ved salg udgør 65,7 mio. kr. og er indregnet i andre indtægter.

Andre indtægter omfatter endvidere indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler.

Specifikation af indtægter	2018	2017
Indtægter fra vejanlæg	2.872,6	3.164,0
Indtægter fra jernbaneanlæg	305,0	347,5
Indtægter fra havneanlæg	28,9	29,0
Indtægter fra vindmøller	6,8	13,2
Andre indtægter	69,3	3,4
Indtægter i alt	3.282,6	3.557,1

Note 5 Andre driftsomkostninger

I andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer og ekstern bistand. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 78 mio. kr. (87 mio. kr. i 2017).

Revisionshonorarer for 2018 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PwC til selskabet udgør i alt 0,1 mio. kr. og består af erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet og XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter.

Revisionshonorarer for 2017 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings- opgaver med sikkerhed	Skatte- rådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,1	0,0	0,3	0,6
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,1	0,0	0,3	0,6

I totalindkomstopgørelsen er indregnet billeje, der anses for 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 1 til 3 år.

Opsigeligheden for operationelle leasingydelser er som følger:

	2018	2017
0-1 år	0,2	0,2
1-5 år	0,4	0,4
Leasingydelser i alt	0,6	0,6
Minimumsydelser er indregnet i andre driftsomkostninger i totalindkomstopgørelsen	0,2	0,3

IFRS 16 vil blive implementeret i 2019 og vil få en beløbsmæssig effekt på balancen på ca. 0,6 mio. kr. brutto.

Note 6 Personalemkostninger

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 administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,7 mio. kr. (0,7 mio. kr. i 2017).

Note 7 Skat

	2018	2017
Aktuel skat	-279,7	-356,9
Ændring i udskudt skat	-206,0	-211,3
Regulering aktuel skat, tidligere år	0,2	0,0
Regulering udskudt skat, tidligere år	-0,2	-11,3
Skat i alt	-485,7	-579,5

Skat af årets resultat sammensættes således:

Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-485,7	-568,2
Andre reguleringer	0,0	-11,3
I alt	-485,7	-579,5

Effektiv skatteprocent

22,0 22,4

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

Note 8 Software

	2018	2017
Anskaffelsesværdi, primo	13,7	13,0
Årets tilgang	-0,6	0,7
Årets afgang	0,0	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	13,1	13,7
Afskrivninger, primo	12,1	10,0
Årets tilgang	0,7	2,1
Årets afgang	0,0	0,0
Afskrivninger, ultimo	12,8	12,1
Saldo, ultimo	0,3	1,6

Note 9 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2018	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo	12.908,7	982,2	4.398,9	18.289,8	18.279,2
Årets tilgang	61,4	0,0	0,0	61,4	34,7
Årets afgang	-20,5	0,0	0,0	-20,5	-24,1
Anskaffelsesværdi, ultimo	12.949,6	982,2	4.398,9	18.330,7	18.289,8
Afskrivninger, primo	3.380,1	196,7	874,9	4.451,7	4.254,9
Årets tilgang	168,2	9,9	44,4	222,5	220,9
Årets afgang	-20,5	0,0	0,0	-20,5	-24,1
Afskrivninger, ultimo	3.527,8	206,6	919,3	4.653,7	4.451,7
Saldo, ultimo	9.421,8	775,6	3.479,6	13.677,0	13.838,1

Note 10 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2018	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo	12.419,9	567,0	5.033,8	18.020,7	17.993,2
Årets tilgang	33,9	0,0	0,0	33,9	39,5
Årets afgang	-2,9	0,0	0,0	-2,9	-12,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	12.450,9	567,0	5.033,8	18.051,7	18.020,7
Afskrivninger, primo	3.852,5	187,1	1.661,6	5.701,2	5.429,4
Årets tilgang	203,9	7,9	69,9	281,7	283,8
Årets afgang	-2,9	0,0	0,0	-2,9	-12,0
Afskrivninger, ultimo	4.053,5	195,0	1.731,5	5.980,0	5.701,2
Saldo, ultimo	8.397,4	372,0	3.302,3	12.071,7	12.319,5

Note 11 Havneanlæg

	2018	2017
Anskaffelsesværdi, primo	343,6	343,3
Årets tilgang	9,0	0,8
Årets afgang	-1,1	-0,5
Anskaffelsesværdi, ultimo	351,5	343,6
Afskrivninger, primo	151,0	138,9
Årets tilgang	13,0	12,6
Årets afgang	-1,1	-0,5
Afskrivninger, ultimo	162,9	151,0
Saldo, ultimo	188,6	192,6

Note 12 Grunde og bygninger

	2018	2017
Anskaffelsesværdi, primo	157,6	157,9
Årets tilgang	0,6	2,5
Årets afgang	-2,1	-2,8
Anskaffelsesværdi, ultimo	156,1	157,6
Afskrivninger, primo	73,7	69,7
Årets tilgang	6,5	6,8
Årets afgang	-2,1	-2,8
Afskrivninger, ultimo	78,1	73,7
Saldo, ultimo	78,0	83,9

Note 13 Vindmølleanlæg – Aktiver bestemt for salg

	Direkte aktiverede omkostninger	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2018	I alt 2017
Anskaffelsesværdi, primo	401,2	1,5	402,7	402,7
Årets tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Årets afgang	-401,2	-1,5	-402,7	0,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	0,0	0,0	0,0	402,7
Afskrivninger, primo	395,9	1,5	397,4	397,1
Årets tilgang	0,1	0,0	0,1	0,3
Årets afgang	-396,0	-1,5	-397,5	0,0
Afskrivninger, ultimo	0,0	0,0	0,0	397,4
Saldo, ultimo	0,0	0,0	0,0	5,3

Sprogø Havmøllepark er solgt i foråret 2018. Fortjenesten udgør 65,7 mio. kr. og er indregnet i totalindkomstopgørelsen under andre driftsindtægter.

Note 14 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	2018	2017
Anskaffelsesværdi, primo	112,8	109,9
Årets tilgang	10,3	3,9
Årets afgang	-1,1	-1,0
Anskaffelsesværdi, ultimo	122,0	112,8
Afskrivninger, primo	102,8	100,5
Årets tilgang	3,7	3,3
Årets afgang	-1,1	-1,0
Afskrivninger, ultimo	105,4	102,8
Saldo, ultimo	16,6	10,0

Note 15 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 udlicnet 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.

	2018	2017
Saldo, primo	-571,9	-54,3
Årets udskudte skat	-206,0	-211,3
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-0,2	-11,3
Andre reguleringer	-0,4	-295,0
Saldo, ultimo	-778,5	-571,9
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-778,5	-572,4
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0,0	0,5
I alt	-778,5	-571,9

Forskelle i årets løb

	Primo 2017	Årets reguleringer 2017	Ultimo 2017	Årets reguleringer 2018	Ultimo 2018
Immaterielle og materielle aktiver	-271,6	-300,8	-572,4	-206,1	-778,5
Beskårne nettofinansieringsudgifter	217,3	-216,8	0,5	-0,5	0,0
I alt	-54,3	-517,6	-571,9	-206,6	-778,5

Note 16 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen, jf. note 1 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.

	2018	2017
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,1	0,1
Renteindtægter, finansielle instrumenter	119,5	133,7
Finansielle indtægter i alt	119,6	133,8
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-386,6	-574,6
Øvrige finansielle poster, netto	-0,7	-1,4
Finansielle omkostninger i alt	-387,3	-576,0
Nettofinansieringsomkostninger	-267,7	-442,2
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	2,7	-0,9
- Lån	-12,5	782,4
- Valuta- og renteswaps	99,5	-383,1
- Valutaoptioner	0,0	5,3
- Øvrige værdireguleringer	1,0	0,6
Værdireguleringer netto	90,7	404,3
Finansielle poster i alt	-177,0	-37,9
Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter	219,0	-244,1

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat på 31,4 mio. kr. (31,1 mio. kr. i 2017).

Nettofinansieringsomkostningerne er 175 mio. kr. lavere i 2018 sammenholdt med 2017, og det tilskrives primært tilbagekøb af en inflationswaps med en relativ høj effektiv realrente og refinansiering til en lavere realrente, samt en reduceret realrenteeksponering, der i tillæg til lavere inflation har givet lavere inflationsopskrivning i gældsporteføljen.

Note 17 Tilgodehavender

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

Tilgodehavender omfatter også vedhængende renter vedrørende aktiver og betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår. Andre tilgodehavender måles til nutidsværdien af de beløb, der forventes modtaget.

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder primært tilgodehavender vedrørende banevederlag (33 mio. kr.) og mellemværende med betalingskortselskaber (20 mio. kr.). 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.

	2018	2017
Fra salg og tjenesteydelser	72,2	66,4
Virksomhedsdeltagere	498,6	530,6
Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet	0,0	13,7
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 22)	188,6	218,8
Andre tilgodehavender	0,3	19,8
Saldo, ultimo	759,7	849,3
Vedhængende renter:		
Investering	2,9	2,9
Gæld	0,1	0,1
Renteswaps	162,6	148,5
Valutaswaps	23,0	67,3
Vedhængende renter i alt	188,6	218,8

Note 18 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	815,4	-1.779,5	791,8	-2.182,2
Valutaswaps	222,5	-82,7	306,1	-422,6
Terminsforretninger	1,9	0,0	1,2	-4,6
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Derivater i alt	1.039,8	-1.862,2	1.099,1	-2.609,4
<hr/>				
	2018		2017	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.039,8	-1.862,2	1.099,1	-2.609,4
Periodiserede renter	185,6	-100,0	215,8	-172,2
Værdi indregnet i balancen	1.225,4	-1.962,2	1.314,9	-2.781,6
<hr/>				
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-757,5	757,5	-577,9	577,9
Sikkerhedsstillelser	-165,0	727,3	-421,4	944,9
Nettoværdi total	302,9	-477,4	315,6	-1.258,8

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

Note 19 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2018	2017
Forudbetalte omkostninger	15,3	16,7
Periodeafgrænsningsposter i alt	15,3	16,7

Note 20 Likvide beholdninger

	2018	2017
Likvide beholdninger	265,4	0,0
Likvide beholdninger i alt	265,4	0,0

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og korte bankindeståender.

Note 21 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.

Selskabet forventer at udbetale 4.507 kr. i udbytte pr. aktie á nominelt 1.000. kr. på basis af årets resultat i 2018 (4.507 kr. i 2017).

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

Kapitalstyring

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

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

Note 22 Nettogæld

2018				2017			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	1.213,8	0,0	0,0	Obligationer	1.167,6	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.039,8	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.099,1	0,0
Finansielle aktiver	1.213,8	1.039,8	0,0	Finansielle aktiver	1.167,6	1.099,1	0,0
Obligationslån og gæld	-18.313,5	-3.619,9	0,0	Obligationslån og gæld	-16.123,3	-5.401,7	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-1.862,2	0,0	Derivater, Passiver	0,0	-2.609,4	0,0
Finansielle passiver	-18.313,5	-5.482,1	0,0	Finansielle passiver	-16.123,3	-8.011,1	0,0

2018

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	92,6	171,4	1,4	265,4
Investeringer	863,8	350,0	0,0	1.213,8
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.672,7	-18.593,2	-1.667,5	-21.933,4
Valuta- og renteswaps, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	-3.743,1	1.250,8	1.670,0	-822,3
Periodiserede renter, netto	-120,1	108,2	0,0	-11,9
I alt (note 17, 18, 19, 25)	-4.579,5	-16.712,8	3,9	-21.288,4

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	1,7	-0,1	0,0	-0,2	1,4
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-6,1	0,0	-987,1	0,0	-603,0	-71,3	-1.667,5
Valuta- og renteswaps	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaterminer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valutaoptioner	6,1	0,0	988,7	0,0	603,8	71,4	1.670,0
Periodiserede renter	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
I alt	0,0	0,0	3,3	-0,1	0,8	-0,1	3,9

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	815,4	-1.779,5	-964,1
Valutaswaps	222,5	-82,7	139,8
Terminforretninger	1,9	0,0	1,9
I alt (note 18)	1.039,8	-1.862,2	-822,4

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	2,9	-3,0	-0,1
Gæld	0,1	-97,5	-97,4
Renteswaps	162,6	-99,9	62,7
Valutaswaps	23,0	-0,1	22,9
I alt (note 17, 25)	188,6	-200,5	-11,9

Nettogælden er 19.521 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.767 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

2017

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	1.005,9	51,0	1,3	1.058,2
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.748,0	-16.556,5	-3.220,3	-21.524,8
Valuta- og renteswaps, netto	-6.119,9	1.444,6	3.168,4	-1.506,9
Valutaterminer, netto	648,1	-706,7	55,2	-3,4
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	0,0
Periodiserede renter, netto	-190,3	97,2	0,0	-93,1
I alt (note 17, 18, 19, 25)	-6.404,2	-15.670,4	4,6	-22.070,0

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	1,3	0,0	0,0	0,0	1,3
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-12,6	0,0	-999,2	-1.464,9	-647,5	-96,1	-3.220,3
Valuta- og renteswaps	12,6	0,0	946,5	1.464,9	648,5	95,9	3.168,4
Valutaterminer	0,0	0,0	55,2	0,0	0,0	0,0	55,2
I alt	0,0	0,0	3,8	0,0	1,0	-0,2	4,6

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	791,8	-2.182,2	-1.390,4
Valutaswaps	306,1	-422,6	-116,5
Terminsforretninger	1,2	-4,6	-3,4
I alt (note 18)	1.099,1	-2.609,4	-1.510,3

Periodiserede renter	Tilgode- havender	Anden gæld	I alt
Investeringer	2,9	-2,9	0,0
Gæld	0,1	-136,8	-136,7
Renteswaps	148,5	-172,0	-23,5
Valutaswaps	67,3	-0,2	67,1
I alt (note 17, 25)	218,8	-311,9	-93,1

Nettogælden er 20.078 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.992 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.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2018	-3.255,2	-18.269,7	1.099,1	-2.609,4	-23.035,2
Pengestrømme	3.255,9	-3.264,3	-227,3	760,0	524,3
Betalte rente - tilbageført	-80,6	-366,0	367,6	-210,1	-289,1
Amortisering	0,6	116,3	-81,1	11,6	47,4
Inflationsopskrivning	0,0	-60,4	9,1	-16,1	-67,4
Valutakursregulering	-45,6	-47,6	-3,1	82,2	-14,1
Dagsværdiregulering	29,8	53,5	-178,1	173,2	78,4
Overflytning primo/ultimo	-4.637,0	4.637,0	53,5	-53,5	0,0
Ultimo 2018	-4.732,1	-17.201,2	1.039,7	-1.862,1	-22.755,7

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten på ca. 31 mio. kr., udbytte på 1.600 mio. kr. samt en indtægt på ca. 21 mio. kr. vedr. ændring af CSA aftale.

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	Total
Primo 2017	-6.963,3	-16.257,7	1.452,1	-2.811,9	-24.580,8
Pengestrømme	6.851,1	-5.352,2	-337,2	472,5	1.634,2
Betalte rente - tilbageført	-176,7	-417,0	508,3	-342,8	-428,2
Amortisering	-0,3	71,1	-37,5	29,3	62,6
Inflationsopskrivning	0,0	-56,6	4,2	-75,3	-127,7
Valutakursregulering	32,2	238,0	-96,4	-176,5	-2,7
Dagsværdiregulering	163,6	342,8	-442,8	343,3	406,9
Overflytning primo/ultimo	-3.162,0	3.162,0	48,0	-48,0	0,0
Ultimo 2017	-3.255,4	-18.269,6	1.098,7	-2.609,4	-23.035,7

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen ovenfor og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten på ca. 31 mio. kr.

Note 23 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i A/S Storebælt foregår inden for rammer, som er fastlagt af A/S Storebælt's bestyrelse, samt gældende retningslinjer fra garanten, Finansministeriet/Danmarks Nationalbank.

Bestyrelsen fastlægger dels en overordnet finanspolitik, og dels en årlig finansstrategi, der bl.a. regulerer det enkelte års låntagning og likviditetsberedskab, samt sætter grænser for risici knyttet til A/S Storebælt's kredit-, valutakurs-, inflations- og renteeksponering. 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 A/S Storebælt's låntagning i 2018 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

Alle lån og øvrige finansielle instrumenter, der anvendes af A/S Storebælt, er garanteret af den danske stat. Det betyder, at A/S Storebælt 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, og dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner, og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen. Der indgår ikke vilkår i lånetransaktionerne, 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 valutaswaps til de acceptable valutaer. Der er således ingen direkte sammenhæng mellem de oprindelige lånevalutaer og selskabernes 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 0,4 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,6 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 2018 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Storebælt optog genudlån til en nominal værdi på 3,5 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 2019 vil refinansieringen udgøre omkring 4,6 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 3,6 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

A/S Storebælt 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 fra driften.

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

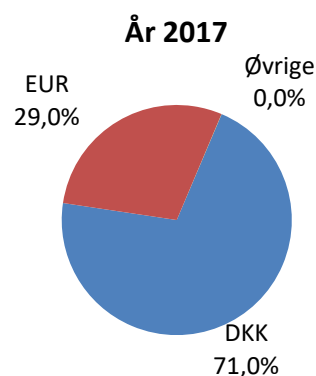
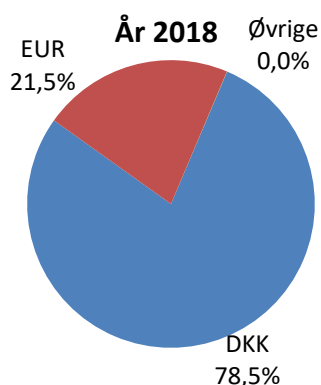
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Storebælts finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Storebælts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

Valutarisici

A/S Storebælts valutarisici relaterer sig primært til den del af låneporteføljen, 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 2018 og 2017

Valuta	Dagsværdi 2018	Valuta	Dagsværdi 2017
DKK	-16.713	DKK	-15.671
EUR	-4.579	EUR	-6.404
Øvrige	4	Øvrige	5
I alt 2018	-21.288	I alt 2017	-22.070



Finansministeriet har fastlagt, at A/S Storebælt kan have valutaeksponering i DKK og EUR. A/S Storebælts valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning, og kan frit disponeres 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. Valutafordelingen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer.

Fordelingen af øvrige valutaer er sammensat af AUD, JPY, NOK, SEK og USD, 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 21 mio. kr. i 2018 (28 mio. kr. i 2017) 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 procent 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

A/S Storebælts 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. Usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i markedsrenterne.

A/S Storebælts renterisici styres i forhold til en flerhed af rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2018 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 4,0 år (udsvingsbånd 3,25 - 4,75 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

A/S Storebælts 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 valutaforordelingen 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 total 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 blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

Variabelt forrentet gæld og realrentegæld antages typisk at have en positiv kobling 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 selskaberne.

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiel ramme i gældsstyringen, og selskaberne sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2018 fastlagt til 4,0 år i A/S Storebælt. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

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 4,0 år i 2018, og den faktiske varighed har været i intervallet 3,3 år til 4,0 år., og overvejende været undervægtet i forhold til bechmark, hvilket primært har været sammenfaldende med perioden efter udlodning af udbytte, hvor nettogælden relativt set har været højere.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2019 er i A/S Storebælt fastholdt på 4,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter har været ret volatile i 2018, og efter at have indledt året med rentestigninger faldt renterne tilbage henover sommeren, og tog yderligere et dyk i 4. kvartal.

A/S Storebælt er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider henover året samlet set faldet med 0,10 procentpoint. Renteutviklingen har isoleret set givet et mindre kurstab, der imidlertid blev opvejet af effekten fra den almindelige løbetidsforkortelse, således at der var en urealiseret kursgevinst på 101 mio. kr. fra dagsværdireguleringer i 2018.

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 selskabernes 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 over for 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 samt rentegarantier.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2018

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	1.209	0	0	0	0	0	1.209	1.213
Obligationsgæld og lån	-4.602	-2.242	-2.267	0	-3.289	-8.091	-20.491	-22.031
Rente- og valutaswaps	-3.204	749	972	747	2.800	-2.569	-505	-739
Valutateterminer	0	0	0	0	0	0	0	2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	265	0	0	0	0	0	265	265
Nettogæld	-6.332	-1.493	-1.295	747	-489	-10.660	-19.522	-21.290
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	-539	0	0	-1.592	-2.019	-4.150	-4.587
Realrenteswaps	0	539	0	0	0	-2.780	-2.241	-2.702
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	0	-1.592	-4.799	-6.391	-7.289

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-6.050	-4.610	0	0
heraf realrenteinstrumenter	-2.430	-2.369	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2017

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	186	968	0	0	0	0	1.154	1.168
Obligationsgæld og lån	-3.275	-4.579	-2.205	-2.251	0	-7.847	-20.157	-21.662
Rente- og valutaswaps	-3.629	1.639	716	959	0	-650	-965	-1.463
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-3
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	-110
Kreditinstitutter	-110	0	0	0	0	0	-110	0
Nettogæld	-6.828	-1.972	-1.489	-1.292	0	-8.497	-20.078	-22.070
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	-1.634	-549	0	0	-1.578	-3.761	-4.062
Realrenteswaps	0	-3.306	549	0	0	-2.749	-5.506	-6.284
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	-4.940	0	0	0	-4.327	-9.267	-10.346

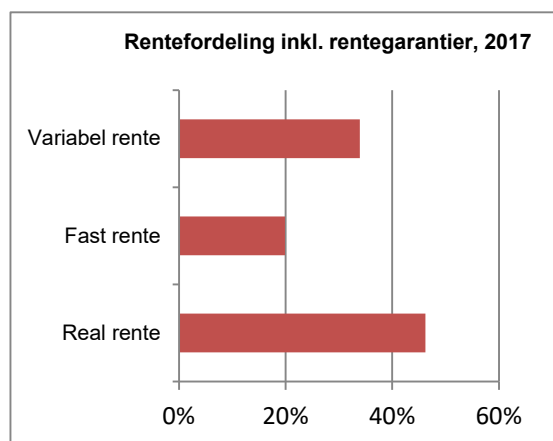
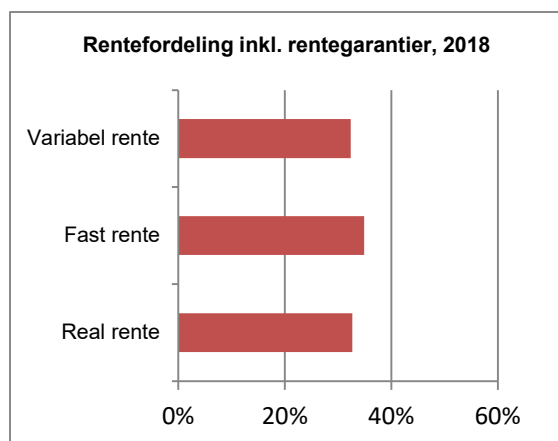
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-4.637	-3.860	0	0
heraf realrenteinstrumenter	-3.980	-347	0	0

Rentebinding ud over 5 år er primært eksponeret mod 10- og 12-årige løbetider.

Rentefordeling

2018	Rentefordeling i pct.	2017
32,4	Variabel rente	33,9
34,9	Fast rente	19,9
32,7	Real rente	46,2
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 105,3 pct. over for renter i DKK og -5,3 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 80 mio. kr. og 80 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald, idet der hverken indgår optionalitet i rentebindingen eller inflationseksponeringen.

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

2018			2017			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		Varighed (år)	BVP	Dagsværdi
3,9	5,4	-14.001	Nominel gæld	4,7	5,5	-11.724
8,0	5,8	-7.289	Realrentegæld	4,1	4,2	-10.346
4,4	11,2	-21.290	Nettogæld	4,4	9,7	-22.070

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

A/S Storebælt's varighed udgjorde 4,4 år ultimo 2018, sammensat af 3,9 år på den nominelle gæld og 8,0 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 11,2 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Storebælt opgøres til et dagsværditab på 1.183 mio. kr. (2017: 1.022 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 1.069 mio. kr. (2017: 930 mio. kr.) ved en rentestigning.

Den opgjorte følsomhed over for renteændringer på dagsværdireguleringen tager højde for konveksiteten i gældsporteføljen.

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.

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 selskabets 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-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

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 i form af deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet 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 er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

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 (2018)**Total modpartseksposering (markedsværdi)**

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	863	0	0	0	1
AA	350	828	125	0	4
A	0	373	232	125	5
BBB	0	16	3	40	2
I alt	1.213	1.217	360	165	12

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2017)**Total modpartseksposering (markedsværdi)**

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	1.168	0	0	0	1
AA	0	742	265	265	4
A	0	498	325	116	5
BBB	0	19	7	40	2
I alt	1.168	1.259	597	421	12

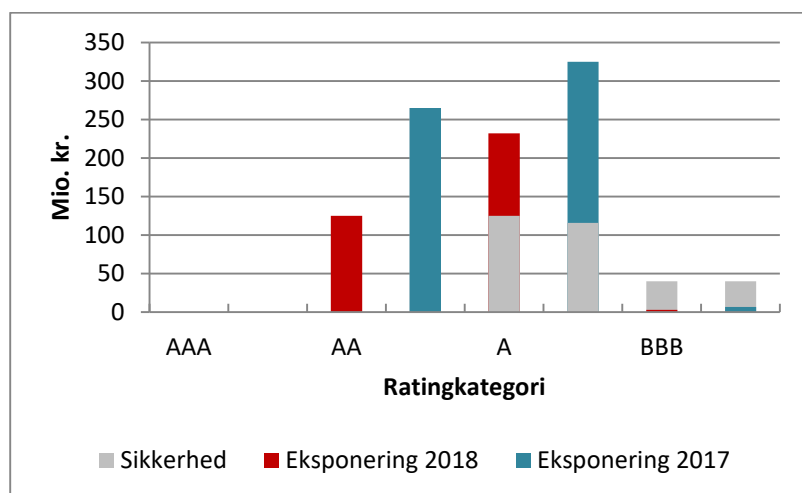
I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 12 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 11 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf 8 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

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

Modpartseksposeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 148 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 165 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksposeringen 212 mio. kr., primært i AA- og A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 727 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 2018 og 2017**Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko udtrykker risikoen for, at der opstår tab såfremt A/S Storebælt ikke kan indfri sine finansielle forpligtigelser, både fra gæld og derivater.

A/S Storebælts 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 derivat transaktionerne.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater (2018)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-4.602	-2.242	-2.267	0	-3.289	-8.091	-20.491
Derivatforpligtelser	-2.336	-1.608	-280	0	0	-465	-4.689
Derivattilgodehavende	2.330	1.612	242	0	0	0	4.184
Aktiver	1.209	0	0	0	0	0	1.209
Hovedstole i alt	-3.399	-2.238	-2.305	0	-3.289	-8.556	-19.787
Rentebetalinger							
Gæld	-378	-237	-164	-96	-190	-527	-1.592
Derivatforpligtelser	-195	-167	-93	-61	-72	-471	-1.059
Derivattilgodehavende	360	190	70	0	0	108	728
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-213	-214	-187	-157	-262	-890	-1.923

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater (2017)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-3.133	-4.593	-2.217	-2.366	0	-7.848	-20.157
Derivatforpligtelser	-2.658	-1.676	-1.587	-279	0	-442	-6.642
Derivattilgodehavende	2.302	1.591	1.558	226	0	0	5.677
Aktiver	186	968	0	0	0	0	1.154
Hovedstole i alt	-3.303	-3.710	-2.246	-2.419	0	-8.290	-19.968
Rentebetalinger							
Gæld	-432	-384	-223	-139	-70	-346	-1.594
Derivatforpligtelser	-261	-318	-153	-81	-88	-651	-1.552
Derivattilgodehavende	381	303	139	18	0	92	933
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-312	-399	-237	-202	-158	-905	-2.213

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 implicitte 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 24 Rentabilitet

A/S Storebælts gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden med en realrente på 3,0 pct. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden der er renteafdækket indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. samt forpligtelsen til at medfinansiere udvidelsen af den Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. medførte at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. I indeværende regnskabsår er tilbagebetalingstiden uændret 34 år.

Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund blev nedsat i forbindelse med finanslovsaftalen for 2016. I A/S Storebælt afhænger indtægterne af den faktiske jernbanetrafik, og nedsættelse af jernbanebetalingen gav en reduktion i jernbaneindtægterne på 270 mio. kr. i 2016-priser.

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.

Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.411 mio. kr. for regnskabsåret 2018, vil der samlet være udloddet 7.063 mio. kr. til aktionæren.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling samt realrenten, som forudsættes at udgøre 3,0 pct.

Trafikvæksten forventes i gennemsnit at udgøre hhv. 1 og 1,5 pct. for lastbiler og personbiler. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de er forudsat 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 25 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2018	2017
Leverandører	67,8	65,8
Virksomhedsdeltagere	272,7	287,3
Skyldig provision	31,0	32,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 22)	200,5	311,9
Anden gæld	71,9	83,3
I alt	643,9	780,3
Periodiserede renter		
Investering	3,0	2,9
Gæld	97,5	136,8
Renteswaps	99,9	172,0
Valutaswaps	0,1	0,2
I alt	200,5	311,9

Note 26 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

	2018	2017
Øvrige periodiseringer	0,9	2,1
I alt	0,9	2,1

Note 27 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet restbeløb på 298 mio. kr. (279 mio. i 2017). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 210 mio. kr. (290 mio. i 2017).

Operationel leasing omfatter kontrakter med en restløbetid på mellem 1-3 år. Leasingforpligtelsen udgør 0,6 mio. kr. (0,6 mio. kr. i 2017), hvoraf 0,2 mio. kr. forfalder i 2018, 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 er der med virkning fra 1. maj 2018 indgået en aftale med Danske Færger A/S (i løbet af 2018 opkøbt af Molslinjen A/S) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere 2 år. I 2019 forventes omkostningerne at udgøre ca. 35 mio. kr.

Selskabet 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 derivat kontrakter i modparternes favør. A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 727 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabs-skatteovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 28 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. Sambeskatningsbidrag	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	–	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
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af BroBizz A/S	-	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af transport-, bygnings- og boligministeren

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2018	Beløb 2017	Balance pr. 31. december 2018	Balance pr. 31. december 2017
Den danske stat	Garantiprovision	-31,4	-31,1	-31,4	-31,1
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver m.m.	-79,2	-88,8	-11,1	-14,5
	Sambeskatnings bidrag	-261,5	-272,7	-261,5	-272,7
	Fællesfunktioner	0,3	0,2	0,0	0,0
A/S Øresund	Analyseopgaver	0,5	0,9	0,4	0,2
Femern A/S	Køb af rådgivning	0,0	0,1	0,0	0,0
Brobizz A/S	Viderefakturering	2.023,1	2.155,5	280,7	308,3
	Salg af serviceydelse	1,0	9,8	0,0	12,2
	Udstedergodtgørelse	-58,2	-60,3	-7,5	7,4
	Køb af serviceydelse	-16,1	-16,3	-4,3	-12,3
Øresundsbro konsortiet I/S	Køb af finansforvaltning	-5,1	-4,9	-0,9	-0,3
	Rådgivning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Viderefakturering	139,4	153,5	11,9	14,0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	306,1	347,5	30,0	35,6
	Vedligeholdsarbejde	-5,0	-4,1	-3,0	-1,4

Note 29 Begivenheder efter balancedagen

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

Note 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 27. marts 2019 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Storebælts aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2019.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 for A/S Storebælt.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for udstedere af børs-noterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, årets resultat og selskabets finansielle stilling som helhed samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står overfor.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2019

Direktion

Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand

Walter Christophersen

Claus Jensen

Ruth Schade

Lene Lange

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Storebælt

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

A/S Storebælts årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2018 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Storebælt den 26. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvælgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>A/S Storebælt har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Storebæltsforbindelsen. A/S Storebælt følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt selskabets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, selskabet må anvende.</p> <p>A/S Storebælt anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdato, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>Vi kontrollerede på stikprøvebasis lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.</p> <p>For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part.</p> <p>Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.</p>

betydelige beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.

Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdifastsættelsen er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme, at A/S Storebælt bruger alternative, men almindelige anerkendte værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.

Vi fokuserede på værdiansættelsen af lån og afledte finansielle instrumenter, idet ledelsen foretager væsentlige skøn som følge af begrænsede observerbare data som grundlag for værdiansættelsen.

Se note 18, 22 og 23.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Hellerup, 27. marts 2019

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Christian Fredensborg Jakobsen
Statsautoriseret revisor
mne16539

Jens Otto Damgaard
Statsautoriseret revisor
mne9231

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi og analyse.

Bestyrelsesmedlem i

- 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)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

Jørn Tolstrup Rohde, næstformand (f. 1961)

Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2019

Kompetencer: Mange års erfaring som leder af internationale produktions- og logistik virksomheder i fødevarebranchen i det private erhvervsliv, herunder Carlsberg A/S. Besidder særlige kompetencer inden for ledelse, strategi, økonomi og markedsføring, samt interesseorganisationer.

Bestyrelsesmedlem i

- 3C Groups A/S (formand)
- Blue Ocean Robotics A/S (formand)
- Alfred Pedersen & Søn A/S (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Løgimose Meyers A/S
- Dinex A/S

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2019

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 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

- CO-industri (formand)
- Tænk tanken EUROPA
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union (næstformand)
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN (formand)
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperativ Finansi-
eringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank
- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Nationalbank
- Danmarks Vækstråd
- Det Blå Danmark
- Det Økonomiske Råd
- Disruptionsrådet
- Folk & Sikkerhed
- 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
- LINDØ port of ODENSE A/S
- Markedsmodningsfonden
- Innovationsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Produktionsskolerne (ambassadør)
- Foreningen Norden (ambassadør)
- TeknologipagtRådet
- Danmarks Erhvervsfremmebestyrelse

Ruth Schade (f. 1951)

Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Koncerndirektør i Harboe koncernen med opgaver inden for forretningsstrategi, økonomi og selskabsretlige og aftalemæssige forhold samt investor-relation.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Maj Invest Holding A/S
- Fondsmæglerselskabet Maj Invest A/S
- Maj Invest Equity A/S
- Harboe Ejendomme A/S
- Skælskør Bryghus A/S
- Vejrmøllegård ApS
- Buskysminde A/S
- Lundegård A/S
- Rugbjerggård A/S
- Keldernæs A/S
- Visbjerggården A/S
- Danfrugt Skælskør A/S

Lene Lange (f. 1973)

Executive Vice President, Skamol A/S

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2020

Kompetencer: Omfattende erfaring med juridisk rådgivning og projektledelse inden for offentlige-private partnerskaber, infrastrukturprojekter, produktions- og procesanlæg samt udviklings- og leverancekontrakter. Tiltræder 1. januar 2019 stilling som Executive Vice President hos Skamol A/S med ansvar for organisationsudvikling og HR. Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terma A/S, direktør i Delacour Advokatfirma samt afdelingschef i DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab (tidligere LETT Advokatpartnerselskab).

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Compositelligence ApS
- PatentCo ApS
- Den selvejende institution Aarhus Jazz Orchestra

Direktion

Mikkel Hemmingsen

Administrerende direktør

Administrerende direktør i

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

Bestyrelsesmedlem i

- BroBizz A/S (formand)
- BroBizz Operatør A/S (formand)
- Sund & Bælt Partner A/S (formand)
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S

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.

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 regnskabsafslæggelsen 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. lang 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.