
A/S Storebælt

Vester Søgade 10
1601 København V

CVR-nr. 10634970

Årsrapport 2016

Dirigent: Kristina Jæger



Godkendt på generalforsamlingen 18. april 2017

Indhold

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

Selskabets formål

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

Året i hovedtræk

Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen udgjorde i 2016 12,4 mio. køretøjer, hvilket er ny årsrekord. Trafikvæksten var 4,4 pct. i forhold til 2015. Personbiltrafikken steg med 4,4 pct., og lastbiltrafikken steg med 4,3 pct. Togtrafikken udgjorde 47.700 tog, hvilket er et fald på 1,7 pct. i forhold til 2015.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør 1.718 mio. kr., hvilket er 345 mio. kr. lavere end i 2015.

Resultatet er påvirket af en meromsætning på vejindtægterne med 5,7 pct., et fald i jernbanevederlag på 45,3 pct., svarende til ca. 268 mio. kr., lavere omkostninger på 61 mio. kr. og øgede afskrivninger på 327 mio. kr. Stigningen i afskrivninger indeholder nedskrivninger af vindmøller og bygninger på ca. 307 mio. kr. Resultatet før skat udgør et overskud på 1.671 mio. kr. og er påvirket af udgiftsførte dagsværdireguleringer på 47 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 1.303 mio. kr.

Det foreslås at udbetale et udbytte på 1.250 mio. kr. til aktionæren.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden 30 år, hvilket er en reduktion på 1 år i forhold til sidste år.

Ledelsen

Bestyrelsesformand Henning Kruse Pedersen er udtrådt af bestyrelsen ved generalforsamlingen i april og Peter Frederiksen er indtrådt som ny bestyrelsesformand. Endvidere er David P. Meyer (næstformand), Ruth Schade og Lene Lange indtrådt i bestyrelsen.

Mikkel Hemmingsen er tiltrådt som administrerende direktør 15. september 2016.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 3.069 mio. kr.

I 2016 er der afdraget 1,2 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2016 udgør 21,3 mia. kr.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.203,7		2.203,7
Finansielle poster i alt	-532,6	46,5	-486,1
Resultat før dagsværdiregulering og skat			1.717,6
Dagsværdiregulering		-46,5	-46,5
Resultat før skat	1.671,1		1.671,1
Skat	-367,7		-367,7
Årets resultat	1.303,4		1.303,4

Trafik

I 2016 passerede 12.437.748 køretøjer Storebælt, hvilket er en stigning på 4,7 pct. i forhold til 2015. Korrigeres for årets skuddag er stigningen 4,4 pct., som er fordelt med en vækst for personbiler på 4,4 pct., 4,3 pct. for lastbiler og 10,5 pct. for busser.

Væksten i antallet af personbiler er især knyttet til tredje kvartal og dermed ferieperioden. Den sidste søndag i skolernes sommerferie var således første gang i Storebælts historie, at trafikken på et enkelt døgn kom over 50.000 køretøjer. For lastbilerne slog månedstrafikken i juni rekord med 124.457 lastbiler. Dermed blev den hidtidige rekord fra oktober 2007 endelig overgået. Antallet af busser er efter en markant stigning, der begyndte i fjerde kvartal 2014, aftaget og viste i det seneste kvartal af året et fald på 3,3 pct.

Trods stigningen for alle køretøjstyper er der stadig god kapacitet på Storebælt. Det skyldes bl.a., at flere og flere bilister benytter BroBizz® og dermed kommer hurtigere gennem betalingsanlægget. Andelen af køretøjer med en BroBizz eller tilsvarende enhed steg fra 63,8 pct. i 2015 til 64,3 pct. i 2016, svarende til godt 400.000 flere køretøjer med BroBizz.

Trafikrekord på Storebælt - top 5

År	Antal passager pr. år.
2016	12.437.748
2015	11.880.022
2014	11.361.421
2008	11.025.788
2012	10.894.082

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2015-2016	2014-2015	2013-2014
Personbiler	4,4	4,8	4,1
Lastbiler	4,3	1,6	7,0
Busser	10,5	49,3	2,2
I alt	4,4	4,6	4,4

Trafik pr. døgn på Storebælt

	2016	2015	2014
Personbiler	30.126	28.857	27.529
Lastbiler	3.736	3.581	3.525
Busser	121	110	74
I alt	33.983	32.548	31.128

Kvartalsvis trafikudvikling i 2016 i forhold til samme kvartal i 2015

	1. kv.	2. kv.	3. kv.	4. kv.
Personbiler	4,7	4,1	5,0	4,0
Lastbiler	0,2	8,5	3,5	5,0
Busser	27,3	15,2	8,5	-3,3
I alt	4,2	4,6	4,9	4,1

Økonomi

Årets resultat har været tilfredsstillende på trods af en moderat udvikling i de økonomiske konjunkturer og effekten af Folketingets beslutning om at reducere vederlaget for jernbaneoperatørernes benyttelse af jernbanerne over Storebælt. Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 1.718 mio. kr., hvilket er 345 mio. kr. lavere end i 2015.

Omsætningen udgør 3.450 mio. kr. og er 106 mio. kr. lavere i forhold til 2015. Udviklingen er primært påvirket af en meromsætning på vejindtægterne med 166 mio. kr. og et fald i jernbanevederlag på 45,3 pct., svarende til ca. 268 mio. kr. Omsætningen fra vejforbindelsen er i forhold til 2015 steget med 5,7 pct. Stigningen stammer primært fra trafikvæksten på 4,4 pct. og dækker over en stigning i personbiltrafikken på 4,4 pct., i lastbiltrafikken på 4,3 pct. og i bustrafikken på 10,5 pct. Årsagen til faldet i jernbanevederlaget, skyldes primært en reduktion af jernbanevederlaget, som Banedanmark skal betale for at benytte jernbanestrækningen, men tillige færre antal togpassager.

Omsætningen er herudover bl.a. påvirket af indtægter på 24 mio. kr. fra vindmølleaktiviteten.

Omkostningerne udgør 388 mio. kr., hvilket er 61 mio. kr. lavere end i 2015. Det skyldes bl.a. besparelser opnået i forbindelse med gennemførte udbud af store servicekontrakter samt en reduktion i underskudsdekning på færgedriften Spodsbjerg-Tårs.

Af- og nedskrivninger er forøget med 327 mio. kr. og udgør 858 mio. kr. Stigningen omfatter nedskrivninger af Sprogø Havmøllepark og af bygninger på ca. 307 mio. kr.

Kerneinflationen i USA og Europa har haft svært ved at komme op på de 2 pct., der er centralbankernes mål. Det har medvirket til, at såvel korte som lange renter fortsat ligger på et historisk lavt niveau. Udviklingen har været gunstig for selskabet og givet anledning til en lavere inflationsopskrivning på realrentegælden end forventet ved budgetteringen. Porteføljens varighed i A/S Storebælt er reduceret en anelse i forhold til ultimo 2015.

Nettorenteudgifterne er således 28 mio. kr. lavere end i 2015 og udgør 486 mio. kr.

Dagsværdireguleringer udgør i 2016 en udgift på 47 mio. kr. mod en indtægt på 363 mio. kr. i 2015. Værdireguleringerne består dels af en indtægt fra valutakursreguleringer på netto 21 mio. kr., dels en udgift vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 68 mio. kr.

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

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 533 mio. kr. mod en udgift på 151 mio. kr. i 2015.

Resultatet før skat udgør et overskud på 1.671 mio. kr. mod 2.426 mio. kr. i 2015.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 368 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.303 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet 1.600-1.655 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er ca. 100 mio. kr. bedre end forventet resultat, hvilket primært stammer fra højere trafikindtægter, lavere jernbanevederlag, lavere renteudgifter og en nedskrivning af Sprogø Havmøllepark.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2016 positiv med 3.234 mio. kr. inklusive det foreslåede udbytte på 1.250 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 3.454 mio. kr., hvilket er 1.757 mio. kr. mere end i 2015.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 128 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 3.326 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, som netto udgør 2.842 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide beholdninger øget med 484 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2016 er positive med 192 mio. kr.

Finans

2016 har været præget af moderat vækst i verdensøkonomien. Olieprisen og dermed inflationen har endnu engang været i centrum på begge sider af Atlanten. Olien startede året med at dykke under USD 30 pr. tønde, men stabiliseredes henover foråret og sommeren i niveauet omkring USD 45 pr. tønde. Ved slutningen af året vedtog OPEC et produktionsloft, hvilket pressede prisen yderligere op og olien lukkede året i ca. USD 57 pr. tønde.

Kerneinflationen har på begge sider af Atlanten haft svært ved at komme op på de ca. 2 pct., der er centralbankernes mål. I USA har kerneinflationen været svagt stigende og ligger ultimo 2016 i underkanten af 1,8 pct. I Europa ligger kerneinflationen ca. 1 pct. lavere i niveauet 0,8 pct.

En bekymrende tendens er den faldende verdenshandel - en udvikling, der eskalerede efter finanskrisen bl.a. via øget protektionisme og valutakursjusteringer. En anden tendens i tiden er den generelt svage produktivitetsvækst og det lave investeringsniveau. Begge forhold kan måske blive påvirket af det - for markederne noget overraskende - amerikanske præsidentvalg. Et væsentligt element i den økonomiske politik ventes at blive markant øgede investeringer, bl.a. i infrastruktur. Til gengæld har præsidenten ganske protektionistiske holdninger, hvilket kan skade verdenshandlen yderligere.

En anden overraskelse i årets løb var den britiske beslutning om, at forlade det europæiske samarbejde. Selve effektueringen af folkeafstemningen og forhandlingerne omkring det fremtidige samarbejde mellem UK og EU ventes dog at tage flere år.

Renterne testede henover sommeren nye bundniveauer og selv om det overraskende amerikanske præsidentvalg medførte stigende renter, ligger de fortsat på meget lave niveauer.

Gældsafviklingen har i 2016 været på 1,2 mia. kr. og ved udgangen af 2016 udgjorde den rentebærende nettogæld 21,3 mia. kr.

Finansstrategi

A/S Storebælts målsætning er at føre en aktiv og samlet finansforvaltning, der minimerer de langsigtede finansomkostninger under hensyn til finansielle risici. 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 2016 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2016 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på ca. 1/3 af den samlede nettogæld gav også i 2016 anledning til inflationsopskrivninger, som lå marginalt under resultatet for 2015. Årsagen er, at den danske inflation forblev på et meget lavt niveau også i 2016 som følge af yderligere fald i energipriser, faldende fødevarerpriser samt

et fortsat lavt lønpres i økonomien. Inflationen forventes at stige i 2017 - ikke mindst fordi de senere års olieprisfald løbende glider ud af beregningerne.

Varigheden af gælden i A/S Storebælt er reduceret en anelse i takt med den kortere, forventede tilbagebetalingsperiode. Benchmark for 2017 ligger ligesom i 2016 på 3,25 år.

Finansielle nøgletal 2016

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2016	600	
- heraf genudlån	600	
Bruttogæld (dagsværdi)	24.728	
Nettogæld (dagsværdi)	23.599	
Rentebærende nettogæld	21.281	
Realrente (før værdiregulering)		1,70
Renteomkostninger	453	2,04
Værdiregulering	47	0,22
Samlet finansomkostning *)	500	2,26

*) Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 33,0 mio. kr.

Rentabilitet

A/S Storebælts gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger anvender selskabet en realrente på 3,0 pct.

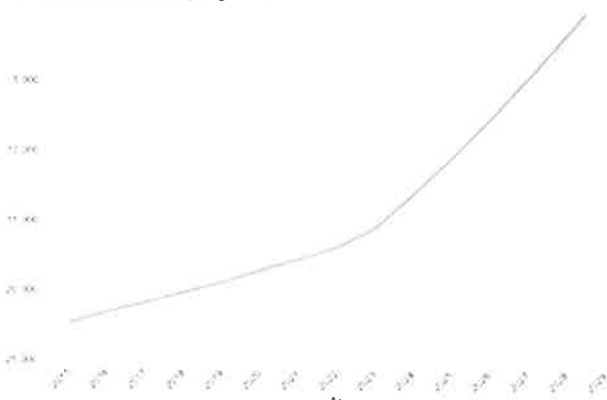
Som en del af *Finanslov 2016* blev den årlige betaling for jernbanevirksomhedernes benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund nedjusteret. For A/S Storebælts vedkommende blev det i 2016 en reduktion i størrelsesordenen 270 mio. kr. Beløbet er fra og med 2016 afhængigt af den faktiske togtrafik, hvor det tidligere har været et fast beløb afsat på finansloven. Reduktionen påvirker tilbagebetalingstiden negativt, hvilket dog i år opvejes af lavere finansieringsomkostninger samt øget trafikvækst.

Tilbagebetalingstiden er samlet set et år kortere i forhold til sidste år og udgør 30 år i henhold til den senest opdaterede rentabilitetsberegning. Regnet fra åbningsåret betyder det, at selskabet vil være gældfrit i 2028.

Medfinansiering af den politiske aftale "*En grøn transportpolitik*" fra 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022 og forudsætter at ophøre hermed efter opfyldelse af aftalen. Efter udlodning af udbytte for regnskabsåret 2016 har selskabet samlet udloddet 4,2 mia. kr. til staten.

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

Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



Begivenheder efter balancedagen

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

Forventninger til 2017

Den økonomiske og finansielle udvikling i 2017, og dermed selskabets forventninger til det økonomiske resultat for året, er behæftet med en vis usikkerhed.

Prognoseerne for dansk økonomi peger i retning af et svagt stigende væksthiveau gennem 2017 og en moderat stigning i inflationen. Denne udvikling påvirker forventningerne til omsætningsudviklingen. På den baggrund og på grund af trafikudviklingen i 2016, vurderes det, at trafikken vil udvikle sig positivt i 2017. Rente-niveauet i 2017 forventes at stige svagt i forhold til 2016.

I henhold til budgettet for 2017, udarbejdet ultimo 2016, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre ca. 2.000 mio. kr.

Vej

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 18 år.

Eksempler på større vedligeholdssopgaver i 2016 er udskiftning af glideflader på østbroens lejer og reparation af østbroens vejbelægning i det højre spor i vestgående retning. Inden for de nærmeste år skal østbroens hydrauliske dæmpere renoveres. Planlægning af arbejdet er startet i 2016 med bl.a. 3D-simuleringer af, hvordan de ca. 7 m lange og 15 tons tunge dæmpere skal løftes ud af broen.

Hovedtal, mio. kr.

Vej	2016	2015
Driftsindtægter	3.073,9	2.906,1
Driftsomkostninger	-258,3	-248,2
Afskrivninger	-241,6	-227,0
Resultat af primær drift (EBIT)	2.574,0	2.430,9
Finansielle poster	12,5	-0,1
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.586,5	2.430,8

Jernbane

Den samlede trafik på Storebælts jernbanestrækning er faldet med 1,7 pct. i forhold til 2015 og udgjorde 47.698 antal tog. Faldet i antallet af togpassager skyldes primært Banedanmarks problemer med udførelsen af det i foråret og sommer planlagte sporarbejde på Fyn. Godstrafikken er i 2016 steget med 5,0 pct. i forhold til 2015 og udgjorde 10.591 antal godstog.

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

Der er i 2016 gennemført udbud af vedligehold af mekaniske og banetekniske anlæg på Storebælt. Der er indgået kontrakt med Bravida, som har ansvar for vedligehold af mekaniske anlæg på Storebælts jernbane og med Eltel Networks, som har ansvar for vedligehold af banetekniske anlæg på Storebælts jernbane.

Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Storebælts jernbanestrækning er i 2016 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 623 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 108 pct. af det maksimalt tilladte antal forsinkede tog. Der er i denne sammenhæng foretaget løbende analyser af konstaterede fejl med henblik på udbedring og forebyggelse.

Det er konstateret, at overskridelsen er relateret til en enkeltstående hændelse, som er ibrugtagning af en del af sikringsanlægget på Sprogø. Konsekvensen er, at der fremadrettet bliver sat særlig fokus på risikovurdering i forbindelse med længerevarende reinvesteringssopgaver, som kan give en større påvirkning på togafviklingen.

Test af Storebælts køreledningsanlæg

Som en del af Banedanmarks opgradering af jernbanestrækningen Ringsted-Odense, med reduktion af transporttiden fra København til Odense og en forøgelse af kapaciteten for øje, indgår opgradering af Storebælts jernbanebanestrækning til 200 km/t. Der er i den sammenhæng foretaget simuleringer og test af køreledningsanlægget for kørsel med 200 km/t i 2016.

Internet i tog

I lyset af selskabets ambition om at gøre det lettere at være rejsende har der i 2016 været dialog med teleselskaberne om at forbedre mobil- og internetforbindelsen på selskabets jernbaneanlæg, herunder i Storebæltstunnelen.

Der er fundet en teknisk løsning baseret på en opgradering af de nuværende antenneanlæg, som benyttes til kommunikation med togene. Resultatet er, at koncernen gennemfører en investering i opgraderingen af den infrastrukturelle del af antenneanlæg og tilbyder teleselskaberne mulighed for tilslutning.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane - Storebælt	2016	2015
Driftsindtægter	326,7	593,0
Driftsomkostninger	-118,9	-125,5
Afskrivninger	-289,3	-278,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-81,5	189,3
Finansielle poster	-477,5	-492,5
Resultat før finansielle værdireguleringer	-559,0	-303,2

Havne og færgeruter

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

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

Trafikken på færgeruterne, der drives af hhv. Mols-Linien A/S og Danske Færger A/S, har også haft en pæn vækst i 2016. Molslinjen A/S har i 2016 haft en vækst på 7,8 pct. sammenholdt med 2015 i antallet af personbiler på ruterne Odden-Aarhus og Odden-Ebeltoft, mens Danske Færger A/S på ruten Spodsbjerg-Tårs i året har haft en fremgang på 7,6 pct. for personbiler og 6,7 pct. for lastbiler.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 29,3 mio. kr. i 2016 mod 34,1 mio. kr. i 2015.

I 2016 har sejladsen på ruten Spodsbjerg-Tårs været i udbud. Rederiet Danske Færger A/S blev udpeget som vinder og fortsætter således som operatør af færgeruten Spodsbjerg-Tårs efter udløbet af den nuværende kontrakt. Den underskrevne kontrakt træder i kraft 1. maj 2018 og gælder i 10 år med option på yderligere to år.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2016	2015
Driftsindtægter	28,8	28,6
Driftsomkostninger	-6,8	-4,3
Afskrivninger	-34,0	-13,9
Resultat af primær drift (EBIT)	-12,0	10,4
Finansielle poster	-6,0	-6,3
Resultat før finansielle værdireguleringer	-18,0	4,1

Færger	2016	2015
Driftsindtægter	0,0	0,0
Driftsomkostninger	-29,3	34,1
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift	-29,3	-34,1
Finansielle poster	0,0	0,0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-29,3	-34,1

Vindmøller

Salgspriserne for strøm har på den nordiske elbørs i 2016 ligget under forventningerne. Dette skyldes bl.a. store mængder nedbør i Norden og dermed stor elproduktion fra norsk vandkraft. Ved negative elpriser samt ved ubalance i det danske og i det tyske elnet stoppes Storebælt's vindmøller i henhold til indgået aftale om regulerkraft. I disse situationer opnår A/S Storebælt kompensation for den mistede elproduktion.

Elproduktionen for Sprogø Havmøllepark har i 2016 været på 55,1 GWh. Vindmølleparken har i 2016 været stoppet som følge af regulerkraft og specialregulering i perioder, hvor der samlet kunne have været produceret ca. 3,6 GWh. I alt for 2016 har den mulige produktion været 58,7 GWh, hvilket er ca. 7,3 GWh mindre end forventet på et normalår. Dette skyldes, at vindens energiindhold i 2016 har været under det normale.

De samlede indtægter fra salg af strøm fra Sprogø Havmøllepark var på 24,2 mio. kr., hvoraf 0,6 mio. kr. stammer fra kompensation ved stop af vindmøller. Det statslige tilskud til Sprogø Havmøllepark på 25 øre/kWh bortfalder med udgangen af januar 2017. Årsagen er, at vindmøllerne på dette tidspunkt har været i drift 22.000 fuldlasttimer.

Tilgængeligheden for vindmøllerne, som er et udtryk for møllernes tekniske kvalitet, er fortsat meget høj. I 2016 er tilgængeligheden opgjort til 98,8 pct., og dermed ligger vindmøllerne fortsat blandt de højeste resultater for Vestas' samlede bestand af offshore-vindmøller af denne type i hele verden. Et meget fornemt resultat.

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

I 2016 er der foretaget en nedskrivning af værdien af Sprogø Havmøllepark med 287 mio. kr. Nedskrivningen er primært begrundet i de fortsat meget lave afregningspriser på elektricitet.

Hovedtal, mio. kr.

Vindmøller	2016	2015
Driftsindtægter	24,2	28,7
Driftsomkostninger	-9,0	-8,1
Afskrivninger	-299,4	-16,2
Resultat af primær drift (EBIT)	-284,2	4,4
Finansielle poster	-15,8	-15,8
Resultat før finansielle værdireguleringer	-300,0	-11,4

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. Indsatsen er baseret på miljø- og klimapolitikken, årlige miljømål samt udvalgte indsatsområder.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer

	2016	2015 ¹⁾	Tendens
Affaldsmængde (ton)	580	513	→
Vandforbrug (m ³)	11.320	16.017	→
Vandudledning (m ³)	2,5 mio.	2,7 mio.	→
Elforbrug (kWh)	9,5 mio.	10,0 mio.	→
Elproduktion, Sprogø Havmøllepark (kWh)	57,1 mio.	66,6 mio.	→

¹⁾ Note: Værdierne er blevet korrigeret i forhold til årsrapport 2015

En detaljeret beskrivelse af Sund & Bælt's miljøindsats og -belastning findes i det grønne regnskab for 2016 og kan læses på www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar.

Et godt arbejdsmiljø

Sund & Bælt arbejder aktivt med at være en attraktiv arbejdsplads, der tager vare på medarbejdernes sikkerhed, sundhed og trivsel. Målet er et sikkert og sundt arbejdsmiljø, uden arbejdsulykker. Indsatsen bygger på en arbejdsmiljøpolitik og et arbejdsmiljøledelsessystem, som understøtter løbende forbedringer. Det er især arbejdsforhold på vej- og jernbaneanlæg samt i betalingsanlægget ved Storebælt, som er kritiske.

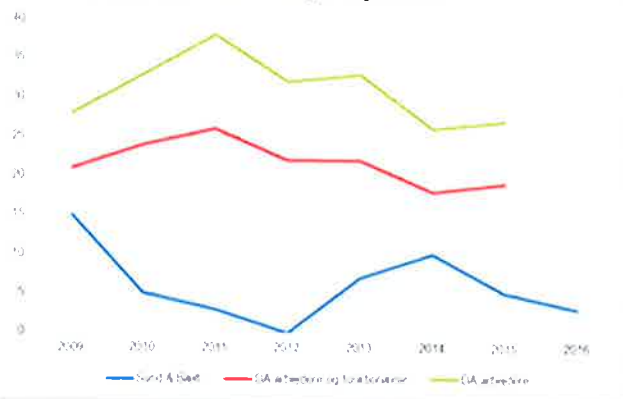
Alle medarbejdere og entreprenører gennemgår obligatoriske sikkerhedskurser. Der holdes ca. 60 sikkerhedskurser for nye medarbejdere, og alle gennemfører opfølgingskurser hvert andet år. I alt uddannes ca. 750 medarbejdere hvert år.

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

Alle hændelser med og uden sygefravær, samt nærved-hændelser, analyseres for at undgå gentagelser og for at skabe forbedringer. Entreprenørerne er forpligtet til at rapportere ulykker og nærved-hændelser til Sund & Bælt, og der har i 2016 været særlig fokus på tilsyn samt rapportering af nærved-hændelser, som potentielt kunne have medført personskaade.

Sund & Bælt og entreprenører har i 2016 arbejdet ca. 575.500 arbejdstimer på vej og jernbane, Sprogø Havmøllepark, i værksteder og på kontorer - og det er lykkedes at fastholde et lavt antal arbejdsulykker.

Antal arbejdsulykker pr. 1 mio. arbejdstimer



Trafiksikkerhed på vejanlæg

Sund & Bælt har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen over Storebælt og på Øresundsmotorvejen 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 2016 været 6 trafikulykker med alvorligt tilskadekomne, heraf 3 ulykker på Storebæltsforbindelsen og 3 ulykker på Øresundsmotorvejen. Herudover har der været 1 trafikulykke med 1 dræbt på Øresundsmotorvejen.

I 2016 har Storebæltsbroen været lukket for trafik i 11½ time i en eller begge retninger. Lukningerne har primært været forårsaget af trafikuheld, hvor efterfølgende lukning er sket af hensyn til trafiksikkerheden.

Naturpleje på Sprogø

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

Sprogø ligger i 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-plan 2016-2021 er tilføjet dværgterner, så fuglebeskyttelsen på Sprogø nu omfatter edderfugl, splitterne og dværgterne.

Grundet de senere års naturplejeprojekter yngler splitternen nu i stort tal på Sprogø. I 2016 var der flere end 1.000 ynglepar på Sprogø, hvilket er anden største bestand af ynglende splitternen i Danmark. Frem til 2008 ynglede færre end 25 par årligt.

Som en del af den løbende naturovervågning på Sprogø blev første del af en bestandsopgørelse af grønbroget tudse indledt i 2015. Bestandsopgørelsen afsluttes i 2017. Den grønbrogede tudse er en sjælden art og har historisk set udgjort en stor bestand på Sprogø.

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

God selskabsledelse

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

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

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

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

- I forbindelse med valg til bestyrelsen foretager aktionæren en vurdering af de nødvendige kompetencer, som bestyrelsen samlet set skal besidde. Derfor er der ikke nedsat et nomineringsudvalg.
- Der er ikke opstillet formelle regler for alder og antallet af bestyrelsesposter, et bestyrelsesmedlem må varetage. Dette indgår i aktionærens overvejelser i forbindelse med nyvalg.
- Aktionæren fastlægger bestyrelsens vederlag, mens det er bestyrelsen, der varetager fastlæggelsen af direktionens aflønning. Der anvendes ikke incitamentsaflønning eller bonusordning for direktion og bestyrelse. Bestyrelsen i Sund & Bælt Holding A/S har besluttet, at der ikke udbetales vederlag til bestyrelsesmedlemmerne i A/S Storebælt. Derfor er der ikke nedsat et vederlagsudvalg.
- De generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen er på valg hvert andet år. Ifølge anbefalingerne bør medlemmerne være på valg hvert år.
- Der er ikke nedsat bestyrelsesudvalg.
- Bestyrelsen har ikke foretaget en evaluering af arbejdet i bestyrelse og direktion.

A/S Storebælt opfylder kravene til mangfoldighed i øverste ledelseslag, idet der blandt bestyrelsesmedlemmerne er en 44/56 pct. fordeling mellem kønnene.

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

Bestyrelsen har afholdt 4 bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2016.

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

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

CSR – Corporate Social Responsibility

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

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

Denne CSR-koncernpolitik er A/S Storebælt omfattet af.

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

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

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

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

Risikostyring og kontrolmiljø

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

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

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

Selskabet opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på selskabets 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, for eksempel i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broens markedsposition.

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

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

A/S Storebælts risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiell 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.)

	2012	2013	2014	2015	2016
Driftsindtægter	3.420	3.494	3.634	3.556	3.450
Driftsomkostninger	-422	-444	-460	-449	-388
Af- og nedskrivninger	-581	-532	-536	-531	-858
Resultat af primær drift (EBIT)	2.417	2.518	2.638	2.576	2.204
Finansielle poster før værdiregulering	-1.129	-807	-581	-513	-486
Resultat før værdiregulering	1.288	1.711	2.057	2.063	1.718
Værdireguleringer, netto	-543	1.213	-795	363	-47
Resultat før skat	745	2.924	1.262	2.426	1.671
Skat	-186	-780	-326	-539	-368
Årets resultat	559	2.144	936	1.887	1.303
Anlægsinvestering i året	109	48	123	84	115
Anlægsinvestering, ultimo	28.844	28.385	27.992	27.562	26.798
Obligations- og banklån	30.363	26.968	26.238	24.637	23.221
Nettogæld (dagsværdi)	29.433	26.447	26.198	24.723	23.599
Rentebærende nettogæld	25.963	24.277	23.545	22.472	21.281
Egenkapital	-36	2.108	2.144	3.131	3.234
- heraf foreslået udbytte	0	900	900	1.200	1.250
Balancesum	34.950	32.759	32.788	31.324	30.114
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	70,7	72,1	72,6	72,4	63,9
Afkastgrad (EBIT)	6,9	7,7	8,1	8,2	7,3
Anlæggenes afkast (EBIT)	8,4	8,9	9,4	9,4	8,2

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

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2016	2015
	Indtægter		
4	Driftsindtægter	3.449,8	3.556,2
	Indtægter i alt	3.449,8	3.556,2
	Omkostninger		
5	Andre driftsomkostninger	-386,9	-448,2
6	Personaleomkostninger	-1,4	-0,9
8-14	Afskrivninger af materielle aktiver	-857,8	-530,7
	Omkostninger i alt	-1.246,1	-979,8
	Resultat af primær drift (EBIT)	2.203,7	2.576,4
16	Finansielle poster		
	Finansielle indtægter	177,8	270,6
	Finansielle omkostninger	-663,9	-784,2
	Værdireguleringer, netto	-46,5	363,0
	Finansielle poster i alt	-532,6	-150,6
	Resultat før skat	1.671,1	2.425,8
7	Skat	-367,7	-538,8
	Årets resultat	1.303,4	1.887,0
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	Totalindkomst	1.303,4	1.887,0
	Fordeles således:		
	Foreslået udbytte	1.250,0	1.200,0
	Overført resultat	53,4	687,0
		1.303,4	1.887,0

Balance 31. december – Aktiver

		(Mio. kr.)	
Note	Aktiver	2016	2015
	Langfristede aktiver		
	Immaterielle aktiver		
8	Software	3,0	12,2
	Immaterielle aktiver i alt	3,0	12,2
	Materielle aktiver		
9	Vejanlæg	14.024,3	14.223,3
10	Jernbaneanlæg	12.563,8	12.796,3
11	Havneanlæg	204,4	237,5
12	Grunde og bygninger	88,2	89,3
13	Vindmølleanlæg	5,6	304,8
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	9,4	6,4
	Materielle anlægsaktiver i alt	26.895,7	27.657,6
	Andre langfristede aktiver		
15	Udskudt skat	0,0	90,8
	Andre langfristede aktiver i alt	0,0	90,8
	Langfristede aktiver i alt	26.898,7	27.760,6
	Kortfristede aktiver		
	Tilgodehavender		
	Varebeholdninger	1,5	1,5
17	Tilgodehavender	616,6	542,1
	Værdipapirer	936,7	1.400,8
18	Derivater	1.452,1	1.613,8
19	Periodeafgrænsningsposter	16,9	5,3
	Tilgodehavender i alt	3.023,8	3.563,5
20	Likvide beholdninger	191,8	0,0
	Kortfristede aktiver i alt	3.215,6	3.563,5
	Aktiver i alt	30.114,3	31.324,1

Balance 31. december – Passiver

Note	Passiver	2016	(Mio. kr.) 2015
	Egenkapital		
21	Aktiekapital	355,0	355,0
21	Overført resultat	1.629,1	1.575,7
	Foreslået udbytte	1.250,0	1.200,0
	Egenkapital i alt	3.234,1	3.130,7
	Gældsforpligtelser		
	Langfristede gældsforpligtelser		
15	Udskudt skat	54,3	0,0
22	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	16.257,7	22.717,0
	Langfristede gældsforpligtelser i alt	16.312,0	22.717,0
	Kortfristede gældsforpligtelser		
22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Kreditinstitutter	6.963,3	1.627,3
		0,0	292,2
25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	791,8	614,5
18	Derivater	2.811,9	2.941,3
26	Periodeafgrænsningsposter	1,2	1,1
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	10.568,2	5.476,4
	Gældsforpligtelser i alt	26.880,2	28.193,4
	Egenkapital og gældsforpligtelser i alt	30.114,3	31.324,1

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn
- 3 Oplysninger om resultat for Vej, Jernbane og øvrige områder
- 23 Finansiell risikostyring
- 24 Rentabilitet
- 27 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 28 Nærtstående parter
- 29 Begivenheder efter balancedagen
- 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Egenkapitaloppgørelse 1. januar – 31. december

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	(Mio. kr.) I alt
Saldo pr. 1. januar 2015	355,0	888,7	900,0	2.143,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-900,0	-900,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	687,0	0,0	687,0
Foreslået udbytte	0,0	0,0	1.200,0	1.200,0
Saldo pr. 31. december 2015	355,0	1.575,7	1.200,0	3.130,7
Saldo pr. 1. januar 2016	355,0	1.575,7	1.200,0	3.130,7
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-1.200,0	-1.200,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	53,4	0,0	53,4
Foreslået udbytte	0,0	0,0	1.250,0	1.250,0
Saldo pr. 31. december 2016	355,0	1.629,1	1.250,0	3.234,1

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2016	2015
	Pengestrømme fra driftsaktivitet		
	Resultat før finansielle poster	2.203,7	2.576,4
	Reguleringer		
8-15	Af- og nedskrivninger	857,8	530,7
7	Sambeskatningsbidrag	-296,2	-80,5
	Regulering for øvrige ikke kontante poster	41,5	0,8
	Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital	2.806,8	3.027,4
	Ændring i driftskapital		
18, 20	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	388,6	-924,5
26-27	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	258,3	-406,1
	Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt	3.453,7	1.696,8
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
8-15	Køb af immaterielle og materielle aktiver	-128,1	-88,2
	Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt	-128,1	-88,2
	Frit cash flow	3.325,6	1.608,6
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
	Låneoptagelse	3.729,5	2.504,9
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-4.823,3	-4.078,1
	Renteindtægter, modtaget	0,1	1,4
	Renteomkostninger, betalt	-547,8	-574,8
	Betalt udbytte til aktionær	-1.200,0	-900,0
	Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	-2.841,5	-3.046,6
	Periodens ændring i likvide beholdninger	484,1	-1.438,0
	Likvide beholdninger, primo	-292,3	1.145,8
	Likvide beholdninger, ultimo	191,8	-292,2
	Likvide beholdninger sammensættes således:		
	Likvide beholdninger	191,8	-292,2
21	Likvide beholdninger i alt, ultimo	191,8	-292,2

Pengestrømsopgørelsen kan ikke alene udledes af regnskabet.

Likvide beholdninger omfatter 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. 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 2015.

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

Begrundelsen for at vælge Fair Value Option er, at selskabet konsekvent anlægger en porteføljetragning 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 derivater, finansielle aktiver og lån måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IAS 39, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

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

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

Ny regnskabsregulering

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

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

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

Effekten af IFRS 15 forventes at blive ubetydelig da indtægter fra vejtrafikken og udstedergodtgørelse indregnes, når passagen er gennemført.

Implementeringen af de øvrige standarder og fortolkningsbidrag forventes ikke at få beløbsmæssig effekt på opgørelsen af A/S Storebælts resultat, aktiver og forpligtelser samt egenkapital i forbindelse med selskabets regnskabsaflæggelse.

Driftsindtægter

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

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

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

Nedskrivning af aktiver

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

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Skat af årets resultat

Selskabet er omfattet af de danske regler om tvungen sambeskatning af Sund & Bælt koncernens 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. Søsterselskaberne Sund & Bælt Partner A/S og BroBizz A/S indgår med virkning fra 1. januar 2016, efter ophævelse af særlovgivning for infrastruktur-selskaberne i Sund & Bælt koncernen, i den tvungne sambeskatning med de øvrige selskaber i Sund & Bælt koncernen.

Moderselskabet Sund & Bælt Holding A/S er administrations-selskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabs-skat med skattemyndighederne.

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

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

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

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

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

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

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

Finansielle poster

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

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

Forskel i dagsværdi på balancetidspunkterne udgør de totale finansielle poster, der i totalindkomstopgørelsen opdeles i finansielle indtægter, finansielle omkostninger og værdiregulering. Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter, renteudgifter samt realiseret inflationsopskrivning fra gæld og derivater. Værdiregulering indeholder kursgevinster og -tab samt valutakursomregning for finansielle aktiver og forpligtelser.

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

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

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

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

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

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle 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, valutaoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle markedsrenter, der vurderes at være tilgængelige for selskabet som låntager.

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

Ifølge IFRS 13 skal finansielle aktiver og forpligtelser, som indregnes til dagsværdi, henføres til et 3-delt hierarki for værdiansættelsesmetoden. Niveau 1 i værdiansætteshierarkiet 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 priseningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Valutaomregning

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

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

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

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

Immaterielle aktiver

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

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

Materielle aktiver

Materielle aktiver er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte

tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til brug. Efterfølgende måles aktiverne til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

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

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

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

Afskrivninger

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

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

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

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

Afskrivninger indregnes i totalindkomstopgørelsen som en særskilt post.

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

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

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

Andre driftsomkostninger

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

Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Operational leasing

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

Værdipapirer

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen, idet værdipapirerne udelukkende benyttes som midlertidig likviditets placering. Beholdninger af egne udstedte obligationer modregnes i tilsvarende udstedte, egne obligationslån.

Varebeholdninger

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

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

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

Tilgodehavender fra salg

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

Øvrige tilgodehavender

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

Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

Likvide beholdninger

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

Andre finansielle forpligtelser

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

Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser

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

Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når selskabet har en retlig eller faktisk forpligtelse som følge af begivenheder i regnskabsåret eller tidligere år, og det er sandsynligt, at indfrielse af forpligtelsen vil medføre et træk på selskabets økonomiske ressourcer.

Hensatte forpligtelser måles som det bedste skøn over de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Hensatte forpligtelser med forventet forfaldstid senere end et år fra balancedagen måles til nutidsværdi.

Ved planlagte omstruktureringer af selskabets aktiviteter hensættes der alene til forpligtelser vedrørende omstruktureringer, som på balancedagen er besluttet ifølge en specifik plan, og hvor de berørte parter er oplyst om den overordnede plan.

Pengestrømsopgørelsen

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

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

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

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

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

Aktivitetsoplysninger

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

De rapporterede aktivitetsoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med koncernens anvendte regnskabspraksis.

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

Nøgletal

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

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 hægtet op på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med aktuelle prisindikationer, jf. note 1.

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i koncernen samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Desuden foretages et skøn over kursgevinster på finansielle poster, som kan benyttes til genindvinding af renteloftsbegrænsninger inden for en 3 årig periode. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata, og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 13.

A/S Storebælts vindmølleanlæg er opgjort som en særskilt pengestrømsgenererende enhed (CGU). Der er foretaget en nedskrivningstest på vindmølleanlægget, idet tilskudsperioden på 22.000 fuldlasttimer ved udgangen af 2016 næsten er opbrugt, hvormed tilskuddet på 25 øre/kWh bortfalder, og el-markedsprisen fortsat er på et lavt niveau. Nedskrivningstesten opgør genindvindingsværdien ud fra en beregning af kapitalværdien af vindmølleanlægget, som baserer sig på et skøn for de fremtidige frie pengestrømme tilbagediskonteret med et markedsbaseret afkastkrav før skat (WACC). De kritiske forudsætninger i opgørelsen af kapitalværdien af vindmølleanlægget vedrører de fremtidige indtægter fra el-salg samt WACC. Baseret på fortsatte lave el-priser (15 øre/kWh) samt en WACC på 6,9 pct. før skat er kapitalværdien af vindmølleanlægget opgjort til 6 mio. kr. Nedskrivningstesten har medført en nedskrivning på 287 mio. kr.

Note 3 Oplysninger om resultat for Vej, Jernbane og øvrige områder

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

Selskabets driftsområder er præsenteret nedenfor.

2016

Mio. kr.	Vej	Jernbane	Øvrige ikke præsentationspligtige segmenter	Effekt af koncern fordelte omkostn.	I alt
Driftsindtægter	3.073,9	326,7	53,0	-3,8	3.449,8
Omkostninger	-258,2	-119,0	-45,1	34,0	-388,3
Afskrivninger	-241,6	-289,3	-333,4	6,5	-857,8
Resultat før finansiering	2.574,1	-81,6	-325,5	36,7	2.203,7
Renter, netto	12,5	-477,5	-21,8	0,7	-486,1
Resultat før værdiregulering	2.586,6	-559,1	-347,3	37,4	1.717,6
Værdiregulering, netto					-46,5
Resultat før skat					1.671,1

2015

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

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

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

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

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

Note 4 Driftsindtægter

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

Taksterne og jernbanevederlaget fastsættes af transport-, bygnings- og boligministeren.

Indtægter fra vindmøller omfatter salg af el.

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

Specifikation af indtægter	2016	2015
Indtægter fra vejanlæg	3.069,4	2.903,6
Indtægter fra jernbaneanlæg	324,3	592,4
Indtægter fra havneanlæg	28,8	28,6
Indtægter fra vindmøller	24,2	28,7
Andre indtægter	3,1	2,9
Indtægter i alt	3.449,8	3.556,2

Note 5 Andre driftsomkostninger

Under 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, ekstern bistand, it, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 93 mio. kr.

Revisionshonorarer for 2016 specificeres således:	Lovpligtig revision	Erklærings-opgaver med sikkerhed	Skatte-rådgivning	Andet	I alt
PwC	0,2	0,0	0,0	0,1	0,3
Revisionshonorarer i alt	0,2	0,0	0,0	0,1	0,3

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

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

	2016	2015
0-1 år	0,2	0,5
1-5 år	0,6	0,0
Leasingydelser i alt	0,8	0,5

Minimumsydelser indregnet i årets resultat	0,6	0,9
--	-----	-----

Note 6 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

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

Note 7 Skat

	2016	2015
Aktuel skat	-296,2	-80,5
Ændring i udskudt skat	-71,5	-489,4
Regulering udskudt skat, tidligere år	0,0	-0,1
Effekt af ændret skatteprocent	0,0	31,2
Skat i alt	-367,7	-538,8

Skat af årets resultat sammensættes således:

Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-367,6	-570,1
Effekt af ændret skatteprocent	0,0	31,2
Andre reguleringer	-0,1	0,1
I alt	-367,7	-538,8

Effektiv skatteprocent	22,0	22,2
-------------------------------	-------------	-------------

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

Note 8 Software

	2016	2015
Anskaffelseskost, primo	62,8	61,7
Årets tilgang	1,8	1,1
Årets afgang	-51,6	0,0
Anskaffelseskost, ultimo	13,0	62,8
Afskrivninger, primo	50,6	44,8
Årets tilgang	4,5	5,8
Årets afgang	-45,1	0,0
Afskrivninger, ultimo	10,0	50,6
Saldo, ultimo	3,0	12,2

Note 9 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2016	I alt 2015
Anskaffelsværdi, primo	12.869,8	982,2	4.398,9	18.250,9	18.236,7
Årets tilgang	30,7	0,0	0,0	30,7	48,3
Årets afgang	-2,4	0,0	0,0	-2,4	-34,1
Anskaffelsværdi, ultimo	12.898,1	982,2	4.398,9	18.279,2	18.250,9
Afskrivninger, primo	3.064,1	176,9	786,6	4.027,6	3.849,6
Årets tilgang	175,9	9,9	43,9	229,7	212,1
Årets afgang	-2,4	0,0	0,0	-2,4	-34,1
Afskrivninger, ultimo	3.237,6	186,8	830,5	4.254,9	4.027,6
Saldo, ultimo	9.660,5	795,4	3.568,4	14.024,3	14.223,3

I forbindelse med en lovændring er der i 2016 sket en yderligere opdeling af vej- og jernbaneanlæg i disses enkeltbestanddele. Opdelingen har muliggjort mere præcise skøn over brugstider på anlæggene og dermed afskrivningerne for de enkelte dele af aktiverne. Effekten af denne yderligere opdeling af aktiverne er en forøgelse af årets afskrivninger i indeværende år på 300 t.kr. og en formindskelse af skat af årets resultat i indeværende år på 70 t.kr.

Note 10 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2016	I alt 2015
Anskaffelsværdi, primo	12.365,2	567,0	5.033,8	17.966,0	18.187,8
Årets tilgang	49,2	0,0	0,0	49,2	34,3
Årets afgang	-22,0	0,0	0,0	-22,0	-256,1
Anskaffelsværdi, ultimo	12.392,4	567,0	5.033,8	17.993,2	17.966,0
Afskrivninger, primo	3.478,2	171,2	1.520,3	5.169,7	5.153,9
Årets tilgang	202,7	8,1	70,9	281,7	271,9
Årets afgang	-22,0	0,0	0,0	-22,0	-256,1
Afskrivninger, ultimo	3.658,9	179,3	1.591,2	5.429,4	5.169,7
Saldo, ultimo	8.733,5	387,7	3.442,6	12.563,8	12.796,3

I relation til yderligere opdeling af afskrivninger primo 2015 henvises til omtale om lovændring m.v. og dennes påvirkning på årets resultat og årets skat i note 9.

Note 11 Havneanlæg

	2016	2015
Anskaffelsværdi, primo	342,6	341,4
Årets tilgang	35,2	1,2
Årets afgang	-34,5	0,0
Anskaffelsværdi, ultimo	343,3	342,6
Afskrivninger, primo	105,1	91,3
Årets tilgang inkl. nedskrivninger	33,8	13,8
Afskrivninger, ultimo	138,9	105,1
Saldo, ultimo	204,4	237,5

Årets afskrivning indeholder en nedskrivning på 20 mio. kr. af administrationsbygningen på Ebeltoft havn.

Note 12 Grunde og bygninger

	2016	2015
Anskaffelseskost, primo	153,0	153,0
Årets tilgang	4,9	0,0
Anskaffelseskost, ultimo	157,9	153,0
Afskrivninger, primo	63,7	57,6
Årets tilgang	6,0	6,1
Afskrivninger, ultimo	69,7	63,7
Saldo, ultimo	88,2	89,3

Note 13 Vindmølleanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2016	I alt 2015
Anskaffelseskost, primo	401,2	1,5	402,7	402,7
Årets tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
Anskaffelseskost, ultimo	401,2	1,5	402,7	402,7
Afskrivninger, primo	97,5	0,4	97,9	81,8
Årets tilgang inkl. nedskrivninger	298,1	1,1	299,2	16,1
Afskrivninger, ultimo	395,6	1,5	397,1	97,9
Saldo, ultimo	5,6	0,0	5,6	304,8

Årets afskrivning indeholder en nedskrivning på 287 mio. kr. af Sprogø Havmøllepark.

Note 14 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	2016	2015
Anskaffelseskost, primo	104,6	105,1
Årets tilgang	6,0	3,3
Årets afgang	-0,7	-3,8
Anskaffelseskost, ultimo	109,9	104,6
Afskrivninger, primo	98,2	96,2
Årets tilgang	2,9	4,9
Årets afgang	-0,6	-2,9
Afskrivninger, ultimo	100,5	98,2
Saldo, ultimo	9,4	6,4

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 udlicet 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.

Sund & Bælt koncernen indregner rentefradragsbegrænsninger i henhold til renteloft- og EBIT-reglerne under udskudt skat. Ledelsen vurderer at begrænsninger i henhold til renteloftet kan genindvindes inden for 3 år.

	2016	2015
Saldo, primo	90,8	549,1
Årets udskudte skat	-71,5	-489,4
Regulering af udskudt skat, tidligere år	0,0	-0,1
Effekt af ændret skatteprocent	0,0	31,2
Andre reguleringer	-73,6	0,0
Saldo, ultimo	-54,3	90,8
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-271,6	-200,1
Beskårne nettofinansieringsudgifter	217,3	290,9
I alt	-54,3	90,8

Forskelle i årets løb

	Indregnet i			Indregnet i	
	Primo 2015	årets resultat 2015	Ultimo 2015	årets resultat 2016	Ultimo 2016
Immaterielle og materielle aktiver	97,2	-297,3	-200,1	-71,5	-271,6
Beskårne nettofinansieringsudgifter	451,9	-161,0	290,9	-73,6	217,3
I alt	549,1	-458,3	90,8	-145,1	-54,3

Note 16 Finansielle poster

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

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

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

	2016	2015
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,1	0,1
Renteindtægter, finansielle instrumenter	177,7	270,5
Finansielle indtægter i alt	177,8	270,6
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-663,0	-783,7
Øvrige finansielle poster, netto	-0,9	-0,5
Finansielle omkostninger i alt	-663,9	-784,2
Nettofinansieringsomkostninger	-486,1	-513,6
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-3,7	5,8
- Lån	98,4	431,0
- Valuta- og renteswaps	-141,5	-80,5
- Valutaoptioner	-0,9	6,2
- Øvrige værdireguleringer	1,2	0,5
Værdireguleringer netto	-46,5	363,0
Finansielle poster i alt	-532,6	-150,6
Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter	35,3	196,2

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat på 33,0 mio. kr. (36,3 mio. kr. i 2015).

Nettofinansieringsomkostningerne er DKK 28 mio. lavere i 2016 sammenholdt med 2015. Det tilskrives dels gennemslaget fra lavere markedsrenter i takt med renteomsætningen i gældsporteføljen, dels afdrag på gælden. Inflationstakten blev i Danmark fastholdt på samme lave niveau som forrige år, og inflationsopskrivningen har således været omtrent uændret.

Note 17 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder primært tilgodehavender vedrørende banevederlag (37 mio. kr.) og mellemværende med betalingskortselskaber (22 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.

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

	2016	2015
Fra salg og tjenesteydelser	62,1	29,3
Virksomhedsdeltagere	300,5	277,3
Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet	14,5	15,0
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 22)	226,1	216,0
Andre tilgodehavender	13,4	4,5
Saldo, ultimo	616,6	542,1
Vedhængende renter:		
Investering	2,9	2,8
Gæld	0,1	0,1
Renteswaps	149,8	136,2
Valutaswaps	73,3	76,9
Vedhængende renter i alt	226,1	216,0

Note 18 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2016		2015	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	982,5	-2.549,1	1.125,6	-2.562,5
Valutaswaps	469,4	-255,3	484,6	-378,8
Terminsforretninger	0,2	-2,2	3,6	0,0
Valutaoptioner	0,0	-5,3	0,0	0,0
Derivater i alt	1.452,1	-2.811,9	1.613,8	-2.941,3
	2016		2015	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.452,1	-2.811,9	1.613,8	-2.941,3
Periodiserede renter	223,1	-204,1	213,1	-202,6
Modregning jf. IAS32	0,0	0,0	0,0	0,0
Værdi indregnet i balancen	1.675,2	-3.016,0	1.826,9	-3.143,9
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-1.077,4	1.077,4	-1.146,1	1.146,1
Sikkerhedsstillelser	-244,1	675,3	-336,1	1.101,9
Nettoværdi total	353,7	-1.263,3	344,7	-895,9

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

Note 19 Periodeafgrænsningsposter

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

	2016	2015
Forudbetalte omkostninger	16,9	5,3
Periodeafgrænsningsposter i alt	16,9	5,3

Note 20 Likvide beholdninger

	2016	2015
Likvide beholdninger	191,8	0,0
Værdipapirer og aftalekonti	0,0	0,0
Likvide beholdninger i alt	191,8	0,0

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.

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

Kapitalstyring

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

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

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

Note 22 Nettogæld

2016				2015			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	936,4	0,0	0,0	Obligationer	1.400,5	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.452,1	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.613,9	0,0
Finansielle aktiver	936,4	1.452,1	0,0	Finansielle aktiver	1.400,5	1.613,9	0,0
Obligationsslån og gæld	15.253,4	7.967,5	0,0	Obligationsslån og gæld	15.908,0	8.436,4	0,0
Derivater, Passiver	0,0	2.811,9	0,0	Derivater, Passiver	0,0	2.941,3	0,0
Finansielle passiver	15.253,4	10.779,4	0,0	Finansielle passiver	15.908,0	11.377,7	0,0

2016

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	1.036,7	91,1	1,1	1.128,9
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-1.789,8	-17.420,1	-4.011,5	-23.221,4
Valuta- og renteswaps, netto	-6.528,1	1.148,2	4.027,4	-1.352,5
Valutaterminer, netto	348,0	-410,5	60,5	-2,0
Valutaoptioner	143,0	-148,3	0,0	-5,3
Periodiserede renter, netto	-222,1	75,2	0,0	-146,9
I alt (note 17, 18, 19, 25)	-7.012,3	-16.664,4	77,5	-23.599,2

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	I alt
Likvide beholdninger	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
Obligationsslån og gæld til kreditinstitutter	-20,4	0,0	-1.097,6	-2.068,8	-685,5	-139,2	-4.011,5
Valuta- og renteswaps	20,6	0,0	1.069,0	2.090,9	706,2	140,7	4.027,4
Valutaterminer	0,0	0,0	60,5	0,0	0,0	0,0	60,5
I alt	0,2	0,0	33,0	22,1	20,7	1,5	77,5

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	982,5	-2.549,1	-1.566,6
Valutaswaps	469,4	-255,3	214,1
Terminforretninger	0,2	-2,2	-2,0
Valutaoptioner	0,0	-5,3	-5,3
I alt (note 18)	1.452,1	-2.811,9	-1.359,8

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	2,9	-2,9	0,0
Gæld	0,1	-165,9	-165,8
Renteswaps	149,8	-204,1	-54,3
Valutaswaps	73,3	-0,1	73,2
I alt (note 17, 25)	226,1	-373,0	-146,9

Nettogælden er 20.979 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 2.620 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

2015

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringer	1.400,5	0,3	0,0	1.400,8
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	-1.832,3	-18.297,5	-4.506,7	-24.636,5
Valuta- og renteswaps, netto	-7.939,9	2.077,6	4.531,2	-1.331,1
Valutaterminer, netto	881,9	-935,2	56,9	3,6
Periodiserede renter, netto	-220,9	61,7	0,0	-159,2
I alt (note 17, 18, 19, 25)	-7.710,7	-17.093,1	81,4	-24.722,4

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

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

	Derivater, aktiver	Derivater, passiver	I alt
Renteswaps	1.125,6	-2.562,5	-1.436,9
Valutaswaps	484,6	-378,8	105,8
Terminsforretninger	3,6	0,0	3,6
I alt (note 18)	1.613,8	-2.941,3	-1.327,5

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investeringer	2,8	-2,1	0,7
Gæld	0,1	-170,5	-170,4
Renteswaps	136,2	-202,4	-66,2
Valutaswaps	76,9	-0,2	76,7
I alt (note 17, 25)	216,0	-375,2	-159,2

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

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

Note 23 Finansiell risikostyring

Finansiering

Finansforvaltningen i A/S Storebælt foregår inden for rammer, som er fastlagt af A/S Storebælts 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 Storebælts kredit-, valutakurs-, inflations- og renteesponering. Desuden understøttes varetagelsen af finansforvaltningen af operationelle procedurer.

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

I det følgende beskrives A/S Storebælts låntagning i 2016 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 A/S Storebælt 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 A/S Storebælts finanspolitik. Overordnet skal A/S Storebælts 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 A/S Storebælt 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 A/S Storebælts 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 0,7 mia. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4,3 mia. USD. Herudover har A/S Storebælt et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf 0,6 mia. SEK er udnyttet.

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

Lånebehovet blev i 2016 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Storebælt optog genudlån til en nominal værdi på 0,6 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 2017 vil refinansieringen udgøre omkring 6,7 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 7,2 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

A/S Storebælt 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 er ufavorable.

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

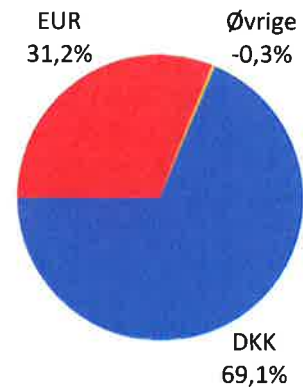
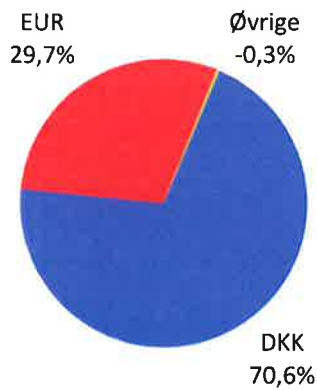
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Storebælts finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Storebælts 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 2016 og 2015

Valuta	Dagsværdi 2016	Valuta	Dagsværdi 2015
DKK	-16.665	DKK	-17.093
EUR	-7.012	EUR	-7.711
Øvrige	78	Øvrige	81
I alt 2016	-23.599	I alt 2015	-24.723



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 JPY og USD, og henføres til afdækning af obligationslån i disse valutaer, hvor tillæg/fradrag i valutawappen giver en eksponering opgjort til markedsværdi, mens pengestrømmene er fuldstændig afdækket.

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 46 mio. kr. i 2016 (70 mio. kr. i 2015) 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 indenfor 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 2016 i styringen af renterisici:

- Rentetilpasningsrisikoen må ikke overstige 40 procent af nettogælden
- Sigtepunktet for nettogældens varighed er 3,25 år (udsvingsbånd 2,5-4,0 år)
- Rammer for rentefordelingen og tilhørende udsvingsbånd

A/S Storebælts renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutawaps 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 rentekomkostninger, 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 valutafordelingen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

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

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

A/S Storebælt 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 A/S Storebælt.

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og A/S Storebælt sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2016 fastlagt til 3,25 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 A/S Storebælts aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

I A/S Storebælt var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 3,25 år i 2016, og den faktiske varighed har været i intervallet 3,4 år til 4,0 år, og langt overvejende været overvægtet i forhold til benchmark. Den eksisterende nominelle renteafdækning er blevet forlænget i takt med refinansieringen af gælden og afløb af rentebindingen.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2017 er i A/S Storebælt fastholdt på 3,25 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

Der har været store udsving i markedsrenterne i det forgangne år, men set over året som helhed er renterne faldet med omkring 0,3-0,4 procent point på de lange løbetider.

Den stedfundne renteutvikling har givet et urealiseret kurstab på 68 mio. kr. i A/S Storebælt.

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

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

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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2016

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel	
							værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	558	371	0	0	0	0	929	936
Obligationsgæld og lån	-6.774	-3.245	-4.559	-1.273	-1.522	-3.985	-21.358	-23.387
Rente- og valutaswaps	-489	2.501	1.686	-214	232	-4.458	-742	-1.333
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	-5
Kreditinstitutter	192	0	0	0	0	0	192	192
Nettogæld	-6.513	-373	-2.873	-1.487	-1.290	-8.443	-20.979	-23.599
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	-1.609	-555	0	-1.557	-3.721	-4.114
Realrenteswaps	0	0	-3.264	555	0	-2.708	-5.417	-6.364
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	-4.873	0	0	-4.265	-9.138	-10.478

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-7.928	-515	0	0
heraf realrenteinstrumenter	-3.922	-343	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2015

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

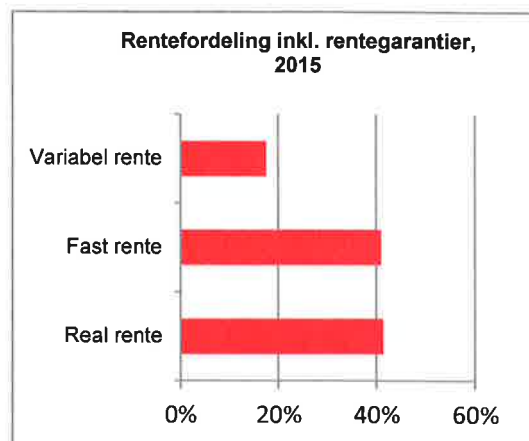
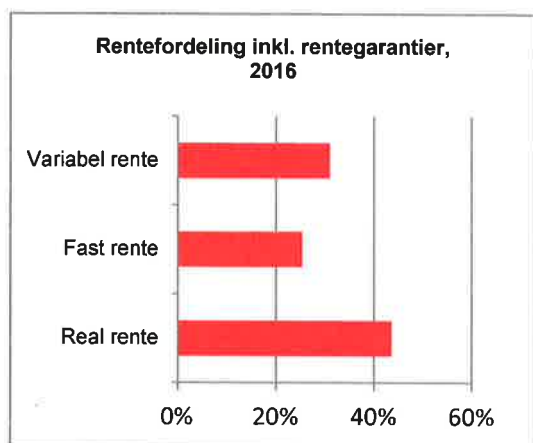
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

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

Rentebinding ud over 5 år er primært eksponeret mod 7- og 10-årige løbetider.

Rentefordeling

2016	Rentefordeling i pct.	2015
31,0	Variabel rente	17,6
25,4	Fast rente	41,0
43,6	Real rente	41,4
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 109,8 pct. over for renter i DKK og -9,8 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Finansieringsomkostningernes følsomhed over for en rente- eller inflationsændring på 1 procent point kan opgøres til henholdsvis 60 mio. kr. og 91 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald, idet der hverken ikke 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

2016			2015			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
3,8	4,9	-13.121	Nominel gæld	4,1	6,2	-14.206
5,0	5,3	-10.478	Realrentegæld	5,8	5,8	-10.517
4,3	10,2	-23.599	Nettogæld	4,8	12,0	-24.723

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

A/S Storebælt's varighed udgjorde 4,3 år ultimo 2016, sammensat af 3,8 år på den nominelle gæld og 5,0 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 10,2 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 overfor en renteændring på 1 procent point kan i A/S Storebælt opgøres til et dagsværditab på 1.061 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 980 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.

A/S Storebælt 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.

A/S Storebælt's 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 A/S Storebælts 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-.

A/S Storebælt 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 A/S Storebælt og modparten er pligtig til at stille sikkerhed i form af deponering af statsobligationer eller realkredittobligationer 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-.

A/S Storebælt 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 A/S Storebælts faktiske kreditrisiko.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2016)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater		Sikkerhed	Antal modparter
		uden netting	Derivater med netting		
AAA	936	23	23	0	2
AA	0	811	106	95	4
A	0	742	409	149	5
BBB	0	40	10	0	3
I alt	936	1.616	548	244	14

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

Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 14 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 13 modparter henføres til derivat transaktioner, hvoraf 9 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

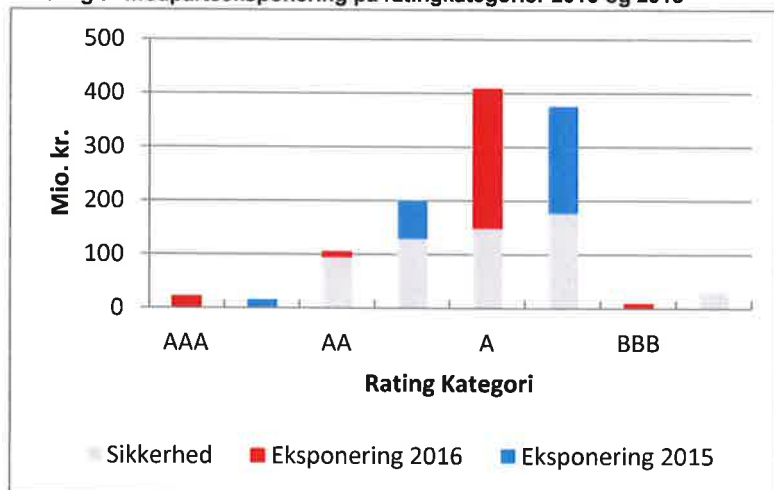
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 269 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 244 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksponeringen 279 mio. kr., primært i A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 675 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 modpartseksponering på ratingkategorier 2016 og 2015



Likviditetsrisiko

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

A/S Storebælt's 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 (2016)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-6.621	-3.257	-4.572	-1.285	-1.534	-4.089	-21.358
Derivatforpligtelser	-987	-1.883	-1.642	-1.633	-279	-401	-6.825
Derivattilgodehavende	910	1.663	1.590	1.673	247	0	6.083
Aktiver	557	372	0	0	0	0	929
Hovedstole i alt	-6.141	-3.105	-4.624	-1.245	-1.566	-4.490	-21.171

Rentebetalinger

Gæld	-648	-389	-346	-185	-90	-289	-1.947
Derivatforpligtelser	-249	-255	-331	-198	-125	-673	-1.831
Derivattilgodehavende	404	296	226	139	20	86	1.171
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-493	-348	-451	-244	-195	-876	-2.607

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

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

Rentebetalinger

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

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

Note 24 Rentabilitet

A/S Storebælt's gæld skal tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. Som grundlag for beregning af tilbagebetalingstiden i de langsigtede rentabilitetsberegninger anvender selskabet en realrente på 3,0 pct.

Som en del af *Finanslov 2016* blev den årlige betaling for jernbanevirksomhedernes benyttelse af de faste forbindelser over Storebælt og Øresund nedjusteret. For A/S Storebælt's vedkommende blev det i 2016 en reduktion i størrelsesordenen 270 mio. kr. Beløbet er fra og med 2016 afhængigt af den faktiske togtrafik, hvor det tidligere har været et fast beløb afsat på finansloven. Reduktionen påvirker tilbagebetalingstiden negativt, hvilket dog i år opvejes af lavere finansieringsomkostninger samt øget trafikvækst.

Tilbagebetalingstiden er samlet set et år kortere i forhold til sidste år og udgør 30 år i henhold til den senest opdaterede rentabilitetsberegning. Regnet fra åbningsåret betyder det, at selskabet vil være gældfrit i 2028.

Medfinansiering af den politiske aftale "*En grøn transportpolitik*" fra 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022 og forudsætter at ophøre hermed efter opfyldelse af aftalen. Efter udlodning af i udbytte for regnskabsåret 2016 har selskabet samlet udloddet 4.200 mio. kr. til staten.

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

Note 25 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2016	2015
Leverandører	58,3	37,6
Virksomhedsdeltagere	242,0	86,5
Skyldig provision	34,9	37,0
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 22)	373,0	375,2
Anden gæld	83,6	78,2
I alt	791,8	614,5
Periodiserede renter		
Investering	2,9	2,1
Gæld	165,9	170,5
Renteswaps	204,1	202,4
Valutaswaps	0,1	0,2
I alt	373,0	375,2

Note 26 Periodeafgrænsningsposter

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

	2016	2015
Øvrige periodiseringer	1,2	1,1
I alt	1,2	1,1

Note 27 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2019 til et samlet restbeløb på 348 mio. kr. (355 mio. i 2016). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 265 mio. kr. (364 mio. i 2015).

Operationel leasing omfatter kontrakter med en restløbetid på mellem 1-5 år. Leasingforpligtelsen udgør 0,8 mio. kr. (0,5 mio. kr. i 2015), hvoraf 0,2 mio. kr. forfalder i 2017, idet der henvises til note 5.

I henhold til Lov om færgefart er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs indebærer dette, at selskabet har indgået en aftale med Danske Færger A/S om drift af ruten frem til 30. april 2018. I 2016 har sejladsen på ruten Spodsbjerg-Tårs været i udbud. Rederiet Danske Færger A/S blev udpeget som vinder og fortsætter således som operatør af færgeruten Spodsbjerg-Tårs efter udløbet af den nuværende kontrakt. Den underskrevne kontrakt træder i kraft 1. maj 2018 og gælder i 10 år med option på yderligere to år. I 2017 forventes omkostningerne at udgøre 39 mio. kr.

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

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

A/S Storebælt har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivatkontrakter i modpartens favør. A/S Storebælt har aktuelt stillet sikkerhed på 675 mio. kr. for mellemværender med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 29 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har 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. Sambeskatingsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	—	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Køb af rådgivning	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Betalinger for benyttelse af BroBizzer. Viderefakturering af omsætning	Markedspris Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København/Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Køb af finansforvaltning	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af den danske stat	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelsen	Fastsættes af transport-, bygnings- og boligministeren

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

Nærtstående part	Beskrivelse	Beløb 2016	Beløb 2015	Balance pr. 31. december 2016	Balance pr. 31. december 2015
Den danske stat	Garantiprovision	-33,0	-36,3	-33,0	-36,3
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver m.m.	-95,3	-145,4	-8,5	-7,3
	Sambeskatnings bidrag	-233,5	-80,5	-233,5	-80,5
	Fællesfunktioner	8,6	1	0	1
A/S Øresund	Analyseopgaver	0,5	0,2	0,0	0,2
Femern A/S	Køb af rådgivning	0,1	0,1	0,0	0,0
Brobizz A/S	Viderefakturering	2.063,9	2.421,7	300,0	282,8
	Udstedergodtgørelse	-57,4	-51,4	-7,2	-5,9
	Fællesfunktioner	0,0	2,3	0,0	0,2
Øresundsbro konsortiet	Køb af finansforvaltning	-5,4	-6,2	-0,2	-0,2
	Rådgivning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Viderefakturering	162,7	207,5	14,7	15,2
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	325,1	593,2	34,6	0,1
	Vedligeholdsarbejde	-17,2	-13,7	-13,6	-2,5

Note 29 Begivenheder efter balancedagen

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

Note 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 17. marts 2017 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Storebælts aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 18. april 2017.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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.

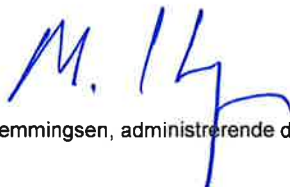
Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 17. marts 2017

Direktion



Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

Bestyrelse



Peter Frederiksen, formand



Carsten Koch, næstformand



David P. Meyer, næstformand



Perrille Sams



Mette Boye



Walter Christophersen



Claus Jensen



Ruth Schade



Lene Lange

Den uafhængige revisors erklæringer

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 2016 samt af resultatet selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Hvad har vi revideret

A/S Storebælts årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for selskabet ("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.

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 2016. 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 i forbindelse med opførelse af Storebæltsforbindelsen optaget lån på de internationale kapitalmarkeder. 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 et betydeligt beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.</p> <p>Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdi er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan forekomme at A/S Storebælt bruger alternative værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.</p> <p>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.</p> <p>Se note 18 (Derivater), note 22 (Nettogæld) samt note 23 (Finansiel risikostyring).</p>	<p>Vi vurderede og testede design samt den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller for indhentning af markedsdata, der danner grundlag for beregning af dagsværdierne, samt testede de etablerede kontroller til sikring af relevante, anerkendte værdiansættelsesmodeller.</p> <p>For lån og afledte finansielle instrumenter kontrollerede vi stikprøvevist, at de underliggende aftaler var registreret i A/S Storebælt.</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>

<p><i>Værdiansættelse af vindmøller</i></p> <p>Vindmølle anlæg, måles til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.</p> <p>Afskrivning af vindmølle anlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres forventede brugstid.</p> <p>Salgspriserne for strøm har i flere år ligget på et lavt niveau.</p> <p>Derudover bortfaldt det statslige tilskud ved udgangen af 2016. Disse forhold er indikationer på et nedskrivningsbehov, og ledelsen foretog derfor impairmenttest af vindmølle anlæggene.</p> <p>Vi fokuserede på værdiansættelse vindmølle anlæg, fordi værdiansættelsen kræver væsentlige regnskabsmæssige skøn ved vurderingen af de fremtidige pengestrømme.</p> <p>Se note 2 (Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn).</p>	<p>Vi vurderede den af ledelsen udarbejdede nedskrivningstest, herunder fastlæggelse af vindmølle anlægget som en pengestrøms-genererende enhed og forudsætninger anvendt til vurdering af de fremtidige pengestrømme på anlægget.</p> <p>Vi vurderede ledelsens anvendte forudsætninger i budget og prognoser, herunder de forventede salgspriser på el, ved at sammenligne med eksterne prognoser over udviklingen i de forventede elpriser.</p> <p>Vi konstaterede, at kapitalværdien er særdeles følsom over for ændringer i forudsætningerne om forventede elpriser.</p>
<p><i>Indregning af udskudte skatteaktiver</i></p> <p>Sund & Bælt indregner udskudte skatteaktiver fra midlertidige forskelle mellem de regnskabsmæssige og skattemæssige værdier samt den skattemæssige værdi af fremførbare skattemæssige underskud, i det omfang, det er sandsynligt, at der vil være et fremtidigt skattepligtigt overskud til udnyttelsen af de udskudte skatteaktiver.</p> <p>Ændringer i den fremtidige skattepligtige indkomst, herunder væsentligst nettofinansieringsposter påvirker udnyttelsen af udskudte skatteaktiver, både de indregnede og de ikke-indregnede udskudte skatteaktiver.</p> <p>De rentebegrænsede underskud kan kun udnyttes i den fremtidige skattepligtige indkomst, hvis der er positive nettofinansieringsposter, og udnyttelsen er tidsbegrænset til de efterfølgende 3 år.</p> <p>Vi fokuserede på dette område, da indregning af udskudte skatteaktiver kræver betydelige vurderinger og skøn af ledelsen, herunder særligt vedrørende de fremtidige nettofinansieringsposter.</p> <p>Der henvises til note 2 (Væsentlig regnskabsmæssige estimater og skøn) samt note 15 (Udskudt skat).</p>	<p>Vi drøftede indregningsprincipperne for udskudte skatteaktiver med ledelsen.</p> <p>Vi vurderede ledelsens model for opgørelse af udskudte skatteaktiver, herunder modellen for prognoserne af de fremtidige skattepligtige indkomster.</p> <p>Vores revisionshandling omfattede en kritisk stillingtagen til af de af ledelsen foretagne vurderinger og skøn med hensyn til den fremtidige skattepligtige indkomst, herunder særligt nettofinansieringsposter og muligheden for udnyttelse af de tidsbegrænsede udskudte skatteaktiver.</p> <p>Dette omfattede en sammenholdelse af ledelsens vurderinger og skøn med budgetter, investeringsplaner samt finansieringspolitik og -planer. Vi sammenholdt også realiserede resultater med tidligere lagte budgetter og planer med henblik på at vurdere nøjagtigheden i de tidligere anvendte vurderinger og skøn.</p> <p>Vi anvendte vores skattespecialister ved vurdering af relevante skatteregler.</p>

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.

Ansvar for regnskabet og revision

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 revision af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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.

København, den 17. marts 2017

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31



Christian Fredensborg Jakobsen
statsautoriseret revisor



Jens Otto Damsgaard
statsautoriseret revisor

Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

Bestyrelse

Peter Frederiksen, formand (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. Medlem af Executive Board i Hamburg-Sued. Besidder særlige kompetencer indenfor 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)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

Carsten Koch, næstformand (f. 1945)

Direktør

Næstformand siden 2009

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2016

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

Bestyrelsesmedlem i

- Udviklingselskabet By og Havn I/S (formand)
- Københavns Havns Pensionskasse (formand)
- Forca A/S (formand)
- FredericiaC P/S (formand)
- NærHeden P/S (formand)
- Vækstfonden (formand)
- Professionshøjskolen UCC (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S (næstformand)
- A/S Storebælt (næstformand)
- A/S Øresund (næstformand)
- Femern A/S (næstformand)
- A/S Femern Landanlæg (næstformand)
- AS3 A/S (næstformand)
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- CMP A/B
- Investeringsforeningen Maj Invest

Formand for Beskæftigelsesrådet under Beskæftigelsesministeriet.

David P. Meyer, næstformand (f. 1957)

Direktør

Næstformand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Mange års erfaring som direktør og leder i det private erhvervsliv. Videre mange års erfaring med bestyrelsesarbejde med hovedvægten som bestyrelsesformand. Besidder kompetencer indenfor strategi, international ledelse, organisation, økonomi, finansiering, produktion og værdikæde optimering.

Bestyrelsesmedlem i

- Dansani A/S (formand)
- C&H System A/S (formand)
- KD Group A/S (formand)
- Damasec ApS (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 (næstformand)
- Pressalit A/S (næstformand)
- Atrium Partners A/S
- Dameca A/S
- Kohsel Elektronik A/S

Pernille Sams (f. 1959)

Direktør, statsaut. ejendomsmægler, cand. jur.

Indtrådt i bestyrelsen 2004

Valgperiode udløber 2017

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

Bestyrelsesmedlem i

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

Mette Boye (f. 1974)

Direktør, Dansk Initiativ for Etisk Handel

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2017

Kompetencer: Mange års erfaring med arbejdet i en politisk organisation samt bestyrelsesarbejde. Besidder særlige kompetencer inden for kollektiv transport, miljø- og forbrugerpolitik, ledelse, virk-

somhedernes sociale ansvar og samfunds- og miljømæssige hensyn.

Bestyrelsesmedlem i

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

Walter Christophersen (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2017

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 2017

Kompetencer: Ledelseserfaring 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)
- Tænketa-
nken EUROPA (formand)
- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- Femern A/S
- A/S Femern Landanlæg
- Landsorganisationen i Danmark, LO
- European Workers Participation Fund, EWPF
- IndustriALL – European Trade Union
- IndustriALL - Global
- Industrianställda i Norden, IN
- A/S A-Pressen
- Akademiet for de Tekniske Videnskaber, ATV
- Arbejderbevægelsens Erhvervsråd, AE
- Arbejderbevægelsens Kooperative Finansieringsfond, AKF
- Arbejdernes Landsbank

- Arbejdsmarkeds Tillægspension, ATP
- CPH Vækstkomité
- Danmarks Nationalbank
- Danmarks Vækstråd
- Det Blå Danmark
- Det Økonomiske Råd
- 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
- Markedsmodningsfonden
- Innovationsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Produktionspanel 4.0
- Ulandssekretariatet
- Young Enterprise / Fonden for Entreprenørskab

Ruth Schade (f. 1951)

Koncerndirektør

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Koncerndirektør i Harboe koncernen med opgaver indenfor 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
- Ma Dansk Retursystem 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
- BG af 31. december 2010 A/S

Lene Lange (f. 1973)

Advokat, Partner i LETT Advokatpartnerselskab

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Juridisk rådgivning og projektledelse indenfor primært offentlig-private partnerskaber, infrastrukturprojekter samt

produktions- og procesanlæg. Ledelseserfaring fra stilling som VP Legal and Human Resources i Terma A/S, direktør i Delacour Advokatfirma og afdelingschef i LETT Advokatpartnerselskab.

Bestyrelsesmedlem i

- Sund & Bælt Holding A/S
- A/S Storebælt
- A/S Øresund
- A/S Femern Landanlæg
- Femern A/S
- Øresundsbro Konsortiet I/S
- Compositelligence ApS
- PatentCo ApS

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

Cap/floor struktur

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

Collar struktur

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

Cap-afdækninger

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

Rentebærende nettogæld

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

Dagsværdi

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

Dagsværdiregulering

Et regnskabsprincip, hvorefter man ved 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 aktivet/ passivet vil denne dagsværdi svinge med renteniveauet.

AAA- eller AA-rating

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

Realrente

Den nominelle rente minus inflationen.