

---

**A/S Storebælt**

Vester Søgade 10  
1601 København V

**CVR-nr. 10634970**

**Årsrapport 2017**

---

Dirigent: Kristina Jæger



Godkendt på generalforsamlingen 23. april 2018

## Indhold

Ledelsesberetning	3
Hoved- og nøgletal	13
Totalindkomstopgørelse	14
Balance	15
Egenkapitalopgørelse	17
Pengestrømsopgørelse	18
Noter	19
Ledelsespåtegning	44
Den uafhængige revisors erklæringer	45
Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere	48
Finansiell ordbog	50

## 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 12,8 mio. køretøjer i 2017, hvilket er ny årsrekord. Trafikvæksten var 3,0 pct. i forhold til 2016. Personbiltrafikken steg med 2,8 pct., og lastbiltrafikken steg med 4,8 pct. Togtrafikken udgjorde 50.235 tog, hvilket er en stigning på 5,3 pct. i forhold til 2016.

### Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør 2.178 mio. kr., hvilket er 460 mio. kr. mere end i 2016.

Resultatet er påvirket af en meromsætning på vejindtægterne med 3,1 pct., en stigning i jernbanevederlag på 7,1 pct., svarende til ca. 23 mio. kr., større omkostninger på 18 mio. kr. og lavere afskrivninger på 328 mio. kr. Faldet i afskrivninger relateres til de i 2016 foretagne nedskrivninger af vindmøller og bygninger. Resultatet før skat udgør et overskud på 2.583 mio. kr. og er påvirket af indtægtsførte dagsværdireguleringer på 404 mio. kr. Resultat efter skat udgør et overskud på 2.003 mio. kr.

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

### Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden forlænget med 4 år i forhold til sidste år og udgør nu 34 år. Årsagen skyldes prisnedsættelsen på Storebæltsbroen og øget udbyttebetaling til medfinansieringen af den Fynske Motorvej.

### Ledelsen

Næstformændene Carsten Koch og David P. Meyer samt bestyrelsesmedlemmerne Pernille Sams og Mette Boye er udtrådt af bestyrelsen ved generalforsamlingen i april og Jørn Tolstrup Rohde er indtrådt som ny næstformand.

Omsætningen fra vejforbindelsen over Storebælt udgør 3.164 mio. kr.

I 2017 er der afdraget 1,0 mia. kr. på A/S Storebælts rentebærende nettogæld, der ved udgangen af 2017 udgør 20,3 mia. kr.

### Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

	Koncern resultat- opgørelse iht. års- rapport	Dags- værdi- regu- lering	Proforma resultat- opgørelse
Resultat af primær drift (EBIT)	2.620,6		2.620,6
Finansielle poster i alt	-37,9	-404,3	-442,2
Resultat før dagsværdiregulering og skat			<b>2.178,4</b>
Dagsværdiregulering		404,3	404,3
Resultat før skat	<b>2.582,7</b>		<b>2.582,7</b>
Skat	-579,5		-579,5
<b>Årets resultat</b>	<b>2.003,2</b>		<b>2.003,2</b>

## Trafik

I 2017 passerede 12.779.645 køretøjer Storebælt, hvilket er en stigning på 3,0 pct. i forhold til 2016, når der korrigeres for skud-dag. Dermed lå trafikvæksten pænt over den gennemsnitlige langsigtede trafikvækst, selvom vækstraten er lidt mindre end året før, hvor trafikken steg med 4,4 pct. De 12,8 mio. køretøjer svarer til en årsdøgntrafik på 35.013 køretøjer, hvoraf personbilerne udgør 88 pct.

For lastbilerne var væksten i 2017 på 4,8 pct., hvilket er højere end de foregående år. I seks af årets måneder lå månedstrafikken over 125.000 lastbiler og dermed et stykke over den hidtidige månedsrekord for lastbiler. De store udsving i 1. og 2. kvartal skyldes hovedsageligt påsken, der i 2017 lå i april.

Den våde sommer 2017 satte sit præg på personbiltrafikken, hvor trafikken i juli lå 2,0 pct. under samme måned i 2016. December måned var også præget af relativ lav vækst. Det var således de typiske ferieperioder, der for hele året var med til at trække væksten for personbiler ned, så den for hele året blev 2,8 pct. mod et tidligere niveau på 4-5 pct.

Bustrafikken faldt i 2017 med 2,2 pct. efter høje vækstrater de foregående år. Udviklingen skal ses i lyset af, at der i foråret 2016 var en ekstraordinær høj bustrafik over Storebælt grundet indsættelsen af togbusser i forbindelse med et sporarbejde på Østfyn. Den resterende del af 2017 har trafikvæksten fundet et niveau, der er sammenligneligt med personbilerne.

Trods trafikvæksten er der stadig god kapacitet på Storebælt. Det skyldes, at stadig flere benytter BroBizz® og dermed kommer hurtigere gennem betalingsanlægget. Andelen af køretøjer med en BroBizz steg til 65,6 pct. i 2017 svarende til godt 300.000 flere køretøjer med BroBizz eller andre OBE'er.

### Trafikrekord på Storebælt - top 5

År	Antal passager pr. år.
2017	12.779.645
2016	12.437.748
2015	11.880.022
2014	11.361.421
2008	11.025.788

### Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2016-2017	2015-2016	2014-2015
Personbiler	2,8	4,4	4,8
Lastbiler	4,8	4,3	1,6
Busser	-2,2	10,5	49,3
I alt	3,0	4,4	4,6

### Trafik pr. døgn på Storebælt

	2017	2016	2015
Personbiler	30.977	30.126	28.857
Lastbiler	3.917	3.736	3.581
Busser	119	121	110
I alt	35.013	33.983	32.548

### Kvartalsvis trafikudvikling i 2017 i forhold til samme kvartal i 2016

	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Personbiler	4,1	3,3	1,3	2,9
Lastbiler	9,3	1,9	4,1	4,5
Busser	3,2	-13,7	3,3	2,2
I alt	4,7	3,0	1,6	3,1

## Økonomi

Årets resultat har været tilfredsstillende og resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 2.178 mio. kr., hvilket er 460 mio. kr. større end i 2016.

Omsætningen udgør 3.557 mio. kr. og er 107 mio. kr. større i forhold til 2016. Udviklingen er primært påvirket af en meromsætning på vejindtægterne med 95 mio. kr. og en stigning i jernbanelederlag på 7,1 pct., svarende til ca. 23 mio. kr. Omsætningen fra vejforbindelsen er i forhold til 2016 steget med 3,0 pct. Stigningen stammer primært fra trafikvæksten på 3,0 pct. og dækker over en stigning i personbiltrafikken på 2,8 pct., i lastbiltrafikken på 4,8 pct. og et fald i bustrafikken på 2,2 pct. Årsagen til faldet i jernbanelederlaget, skyldes primært en inflationsregulering af jernbanelederlaget, som Banedanmark skal betale for at benytte jernbanestrækningen, men tillige flere antal togpassager.

Omsætningen er herudover bl.a. påvirket af indtægter på 13 mio. kr. fra vindmølleaktiviteten.

Omkostningerne udgør 407 mio. kr., hvilket er 18 mio. kr. større end i 2016. Det skyldes bl.a. øgede driftsomkostninger med vedligehold af jernbanen over Storebælt.

Af- og nedskrivninger er reduceret med 328 mio. kr. og udgør 530 mio. kr. De færre afskrivninger relateres til de i 2016 foretagne nedskrivninger af Sprogø Havmøllepark og af bygninger.

Renterne har været ret stabile i 2017, hvor de lange renter er steget en anelse, mens den korte rente er forblevet på et lavt niveau. Inflationen steg betydeligt i 2017, om end fra et lavt niveau. Netto-renteudgifterne er således 44 mio. kr. lavere i 2017 sammenlignet med 2016 og udgør 442 mio. kr. Faldet tilskrives primært førtidig indfrielse af en række genudlån med udløb i 2017 til en effektiv rente som var betydelig højere end markedsrenten, som lånene blev refinansieret til. Den højere inflationstakt har betydet øget inflationsopskrivning på den del af gælden som er knyttet op på inflationsudviklingen, hvilket har trukket i modsat retning. Porteføljens varighed i A/S Storebælt er øget med 1 år til 5 år grundet prisnedsættelsen på Storebæltstroen.

Dagsværdireguleringer udgør i 2017 en indtægt på 404 mio. kr. mod en udgift på 47 mio. kr. i 2016. Værdireguleringerne består dels af en indtægt fra valutakursreguleringer på netto 1 mio. kr., dels en indtægt vedrørende dagsværdireguleringer af de finansielle aktiver og forpligtelser på i alt 405 mio. kr.

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

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 38 mio. kr. mod en udgift på 533 mio. kr. i 2016.

Resultatet før skat udgør et overskud på 2.583 mio. kr. mod 1.671 mio. kr. i 2016.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 580 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 2.003 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet ca. 2.000 mio. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er ca. 200 mio. kr. bedre end forventet resultat, hvilket primært stammer fra højere trafikindtægter og lavere renteudgifter.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2017 positiv med 3.987 mio. kr. inklusive det foreslåede udbytte på 1.600 mio. kr. til aktionæren.

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

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

Pengestrømme fra driften udgør 2.794 mio. kr., hvilket er 13 mio. kr. mindre end i 2016.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 82 mio. kr., primært som følge af anskaffelser vedrørende vej- og jernbaneanlæg samt anskaffelse af andre materielle aktiver.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør 2.618 mio. kr. Frit cash flow udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag og renteomkostninger samt udbytte, som netto udgør 2.919 mio. kr.

Samlet er selskabets likvide beholdninger reduceret med 301 mio. kr., således at de likvide beholdninger ultimo 2017 er negative med 110 mio. kr.

## Finans

2017 var præget af rigtig pæn vækst i langt de fleste lande/regioner. Væksten i såvel USA som Europa kom efterhånden op i niveauet 2,5 pct. efter en mindre opbremsning i 2016. Til gengæld har væksten i Kina stabiliseret sig i niveauet omkring 6,5 pct.

Det efterslæb, der har været i verdensøkonomien (forskellen mellem den potentielle vækst og den aktuelle vækst), er efterhånden indsnævret så meget, at nogle ressourcer er ved at være pressede, ikke mindst arbejdskraften. Sammenhængen mellem arbejdsløshed og inflation (Phillips-kurven) har været et tema i de sidste par år. Specielt i USA har det været forventningen, at den meget lave arbejdsløshed (tæt på 4 pct.) måtte føre til stigende lønpres og dermed stigende inflation, men udviklingen har været træg.

Deflationsspøgelset – der har præget ECB og den europæiske økonomi stort set siden finanskrisens udbrud – er helt væk fra debatten, og selvom inflationen fortsat halter lidt efter centralbankens mål, har retningen været den rigtige i 2017. Opsvinget har selvfølgelig været hjulpet godt på vej af den ekstremt lempelige pengepolitik med negative pengepolitiske renter og massive obligationsopkøb fra ECB's side.

Herudover har de finansielle markeder selvfølgelig været præget af den nytiltrådte amerikanske præsident Trump, valg i flere vigtige europæiske lande (Holland, Frankrig og Tyskland), samt forhandlingerne mellem EU og UK omkring betingelserne for Brexit.

Den amerikanske centralbank hævede renten tre gange i 2017 med i alt 0,75 pct. Samtidig igangsatte man en slankning af centralbankens balance, der er steget betydeligt efter finanskrisen. I Europa har man ikke rørt ved renten i det forgangne år, men også her igangsatte man en normalisering af pengepolitikken - i form af en plan for afviklingen af obligationsopkøbsprogrammet QE i 2018.

De lange renter har været ret stabile på trods af den ellers tiltagende vækst på begge sider af Atlanten. I Europa har den 10-årige swaprente svinget inden for det snævre interval fra 0,7-1,0 pct., mens udsvingene har været lidt større i USA.

Gældsafviklingen har i 2017 været på 1,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2017 udgjorde den rentebærende nettogæld 20,3 mia. kr. for A/S Storebælt.

### Finansstrategi

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

A/S Storebælt har gennem hele 2017 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive ammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2017 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Selskabets realrenteeksponering på godt 40 pct. af den samlede nettogæld gav i 2017 anledning til inflationsopskrivninger, som lå betydelig over resultatet for 2016 - i store træk er inflationen tredoblet fra de ekstremt lave niveauer omkring 0,5 pct. til ca. 1,5 pct. sidst på året. Årsagen er, at den danske inflation (og generelt inflationen i alle de betydende økonomier) endelig er begyndt at stige. Ikke op på det niveau, som økonomer og ikke mindst centralbankerne gerne så, men dog betydeligt. Olieprisen er specielt i 2. halvår steget markant fra under USD 45/tønne til over USD 60/tønne ved årets udgang, og lønpresset er også endelig begyndt at vise sig, bl.a. som følge af den lave arbejdsløshed.

Varigheden af gælden i A/S Storebælt er hævet sidst på året i forbindelse med den takstnedsættelse, der blev introduceret i Finanslov 2018, og som forlænger tilbagebetalingsperioden for selskabets gæld. Varigheden er således forlænget fra knap 4 år ultimo 2016 til knap 5 år ultimo 2017.

### Finansielle nøgletal 2017

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2017	5.590	
- heraf genudlån	5.590	
Bruttogæld (dagsværdi)	23.238	
Nettogæld (dagsværdi)	22.070	
Rentebærende nettogæld	20.307	
Realrente (før værdiregulering)		0,80
Renteomkostninger	411	1,94
Værdiregulering	-404	-1,91
Samlet finansomkostning *)	7	0,03

\*) Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 31,1 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. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, hvorimod den renteafdækkede gæld indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Som en del af *Finanslov 2016* blev den årlige betaling for jernbaneverksamhedernes 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.

Der blev den 21. september 2017 indgået en politisk aftale om bl.a. prisnedsættelse på Storebæltsforbindelsen, samt at A/S Storebælt skal bidrage til finansiering af udvidelsen af Fynske Motorvej mellem Nr. Aaby og Odense Vest med 2,1 mia. kr.

Priserne reduceres med 15 pct. pr. 1. januar 2018 stigende til i alt 25 pct., når udvidelsen af Fynske Motorvej er færdiggjort i 2022.

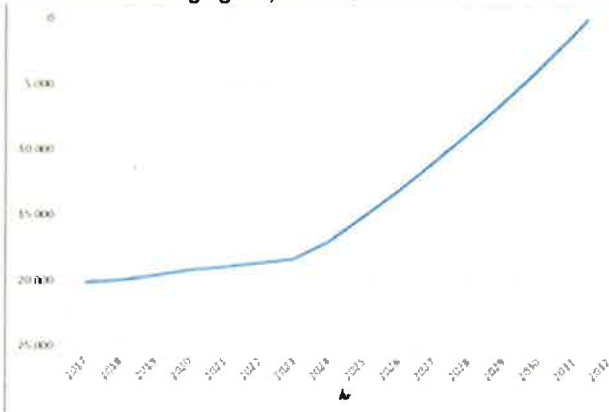
Konsekvenserne af prisenedsættelsen og medfinansieringen af Fynske Motorvej for A/S Storebælts økonomi er isoleret set en forlængelse af tilbagebetalingstiden med 5 år. I modsat retning trækker effektivisering af driften af Storebæltsforbindelsen samt lavere renteudgifter. Tilbagebetalingstiden lander samlet set på 34 år, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. Dermed forlænges tilbagebetalingstiden med 4 år i forhold til forrige årsregnskab.

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. A/S Storebælts bidrag til medfinansiering af Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. (i 2018-priser) dækkes af udbytte.

Efter udlodning af et forventet udbytte til staten på 1,452 mia. kr. for regnskabsåret 2017 vil der samlet være udloddet 5,652 mia. kr. til aktionæren.

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. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

#### Forventet udvikling i gæld, mio. kr.



## Begivenheder efter balancedagen

Der er 6. marts indgået en betinget kontrakt om salg af Sprogø Havmøllepark. Salget er betinget af at køber opnår tilladelser fra Energistyrelsen til driften af vindmøllerne. Den aftalte salgssum overstiger bogførte værdi.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2017.

## Forventninger til 2018

Forventningerne til resultatet for 2018 er i særlig grad påvirket af beslutningen om over en årrække at reducere taksterne på Storebælt med i alt 25 pct., hvoraf der med virkning fra 1. januar 2018 er gennemført første del af takstnedsættelsen på 15 pct. Effekten heraf påvirker resultatet negativt med ca. 400 mio. kr. i 2018.

Prognoseerne for dansk økonomi peger i retning af et svagt stigende vækstniveau gennem 2018 og en moderat stigning i inflationen. Denne udvikling påvirker samtidig forventningerne til trafik- og omsætningsudviklingen positivt.

I henhold til budgettet for 2018, udarbejdet ultimo 2017, forventes resultatet før finansielle værdireguleringer og skat at udgøre ca. 1.850 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 vedligeholdsopgaver i 2017 er fortsat udskiftning af glideflader på østbroens lejer og reparation af østbroens vejbelægning i det højre spor i østgående retning. Planlægning af arbejdet med renovering af østbroens i alt fire hydrauliske dæmpere er fortsat i 2017 med bl.a. 3D-simuleringer af, hvordan de ca. 7 m lange og 15 tons tunge dæmpere skal løftes ud af broen. I 2018 renoveres de første to dæmpere.

### Hovedtal, mio. kr.

Vej	2017	2016
Driftsindtægter	3.166,9	3.073,9
Driftsomkostninger	-261,2	-258,3
Afskrivninger	-236,4	-241,6
Resultat af primær drift (EBIT)	2.669,3	2.574,0
Finansielle poster	41,4	12,5
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>2.710,7</b>	<b>2.586,5</b>

## Jernbane

Den samlede trafik på Storebælt's jernbanestrækning er steget med 5,3 pct. i forhold til 2016 og udgjorde 50.235 antal tog. Godstrafikken er i 2017 steget med 1,7 pct. i forhold til 2016 og udgjorde 10.767 antal godstog.

Storebælt's 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.

### Rettidighed

Rammevilkårene for driftspåvirkning af tog på Storebælt's jernbanestrækning er i 2017 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 490 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 85 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.

### Internet i tog

I lyset af selskabets ambition om at styrke mobiliteten til gavn for de rejsende, har der i 2016-17 været dialog med teleselskaberne om at forbedre mobil- og internetforbindelsen på koncernens jernbaneanlæg, herunder i Storebæltstunnellen.

I løbet af det tidlige forår 2018 vil de teleoperatører, der ønsker det, kunne tilslutte sig en opgraderet antenneinfrastruktur på Storebælt.

### Beredskab

Der er i efteråret 2017 indgået en ny femårig beredskabsaftale med Slagelse Beredskab. Det nuværende beredskabsniveau på Storebælt's forbindelse fastholdes. Slagelse Beredskab indgår i den sammenhæng en fælles supplerende beredskabsaftale med Beredskab Fyn. Beredskabsaftalen skal dække den koordinerende planlægning af indsatsen på hele Storebælt's forbindelse, således at der er et helhedsorienteret beredskab.

### Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Storebælt	2017	2016
Driftsindtægter	348,0	326,7
Driftsomkostninger	-132,8	-118,9
Afskrivninger	-294,5	-289,3
Resultat af primær drift (EBIT)	-79,3	-81,5
Finansielle poster	-464,5	-477,5
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-543,8</b>	<b>-559,0</b>



## 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.

I 2016 var sejladsen på ruten Spodsbjerg-Tårs i udbud og Rederiet Danske Færger A/S blev udpeget som vinder. Rederiet 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.

Mols-Linien A/S har i 2017 haft en vækst på 9,4 pct. i antallet af personbiler på ruten Odden-Aarhus sammenholdt med 2016, mens Danske Færger A/S på ruten Spodsbjerg-Tårs i året har haft en fremgang på 0,8 pct. for personbiler og en tilbagegang for lastbiler på 2,9 pct.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 33,4 mio. kr. i 2017 mod 29,3 mio. kr. i 2016.

### Hovedtal, mio. kr.

Havne	2017	2016
Driftsindtægter	28,9	28,8
Driftsomkostninger	-6,8	-6,8
Afskrivninger	-12,9	-34,0
Resultat af primær drift (EBIT)	9,2	-12,0
Finansielle poster	-5,5	-6,0
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>3,7</b>	<b>-18,0</b>

Færger	2017	2016
Driftsindtægter	0,0	0,0
Driftsomkostninger	-33,4	-29,3
Afskrivninger	0,0	0,0
Resultat af primær drift	-33,4	-29,3
Finansielle poster	0,0	0,0
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-33,4</b>	<b>-29,3</b>

## Vindmøller

Salgspriserne for strøm på den nordiske elbørs har i 2017 ligget over forventningerne, hvilket i høj grad skyldes stigninger for andre råvarer (primært olie og kul), der har haft en afsmittende virkning på elpriser for vindenergi. Ved negative elpriser samt ved ubalance i det danske og i det tyske elnet stoppes Storebælts vindmøller i henhold til indgået aftale om regulerkraft. I disse situationer opnår A/S Storebælt kompensation for den mistede elproduktion.

Elproduktionen for Sprogø Havmøllepark har i 2017 været på 55,9 GWh. Vindmølleparken har i perioden været stoppet som følge af regulerkraft og specialregulering i perioder, hvor der samlet kunne have været produceret ca. 9,2 GWh. Sidstnævnte tal er væsentligt højere end i 2016. Det skyldes, at flaskehalsproblemer i distributionen ned gennem Tyskland, hvorfor det har været nødvendigt at nedregulere produktionen i Danmark.

Den mulige produktion har i 2017 været på 65,1 GWh, hvilket er ca. 0,3 GWh mindre end forventet på et normalår.

De samlede indtægter fra salg af strøm fra Sprogø Havmøllepark var på 13,6 mio. kr., hvoraf 1,1 mio. kr. stammer fra kompensation ved stop af vindmøller. Det statslige tilskud til Sprogø Havmøllepark på 25 øre/kWh bidrog med 1,2 mio. kr. og bortfaldt ved udgangen af januar. 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 2017 er tilgængeligheden opgjort til 98,8 pct., og dermed ligger vindmøllerne fortsat blandt de højeste resultater i hele verden for Vestas' samlede bestand af offshore-vindmøller af denne type.

Sprogø Havmøllepark er i 2017 udbudt til salg, da udviklingen med drift af havvindmøller, gør at denne opgave mere effektivt kan varetages af en part specialiseret på dette område. Salget forventes afklaret i starten af marts 2018.

### Hovedtal, mio. kr.

Vindmøller	2017	2016
Driftsindtægter	13,2	24,2
Driftsomkostninger	-13,3	-9,0
Afskrivninger	-0,6	-299,4
Resultat af primær drift (EBIT)	-0,7	-284,2
Finansielle poster	-15,0	-15,8
<b>Resultat før finansielle værdireguleringer</b>	<b>-15,7</b>	<b>-300,0</b>

## 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

	2017	2016	Tendens
Affaldsmængde (ton)	472	580	➔
Vandforbrug (m <sup>3</sup> )	8.917	11.320	➔
Vandudledning (m <sup>3</sup> )	2,8 mio.	2,5 mio.	➔
Elforbrug (kWh)	10,4 mio.	10,8 mio.	➔
Elproduktion, Sprogø Havmøllepark (kWh)	55,9 mio.	57,1 mio.	➔

Læs mere om Sund & Bælts miljø og klima på [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar)

### Et godt arbejdsmiljø

Sund & Bælt ønsker at være en attraktiv arbejdsplads, hvor der er fokus på sikkerhed, sundhed og trivsel. Der bliver derfor arbejdet målrettet med at fastholde og løbende forbedre et sikkert og sundt arbejdsmiljø, hvor arbejdsulykker er undtagelser.

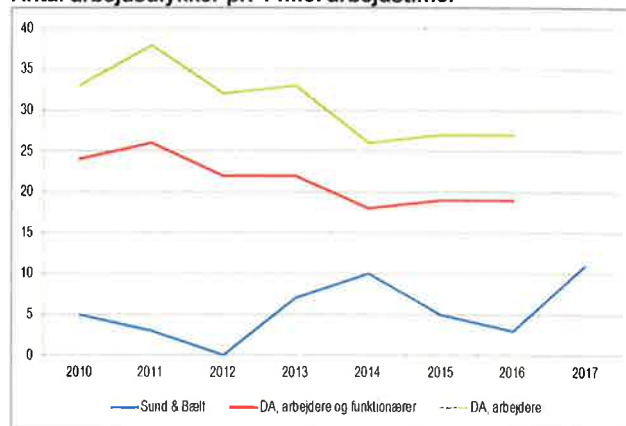
De overordnede rammer for arbejdsmiljøet er fastlagt i arbejdsmiljøpolitikken. Arbejdsmiljøledelsessystemet, der i det daglige omsætter arbejdsmiljøpolitikken til virkelighed, er DS/OHSAS 18001-certificeret. Ledelsen har ansvaret for, at de ansatte har et godt arbejdsmiljø, men de kan ikke gøre det alene. Derfor arbejder ledelse, ansatte og arbejdsmiljøorganisationen sammen om at leve op til de krav, der bliver stillet i arbejdsmiljøledelsessystemet.

Der er ekstra fokus på arbejdsforholdene på vej- og jernbaneanlæggene samt i betalingsanlægget ved Storebælt. Vind, vejr og ikke mindst trafikken er her risikomomenter, som man skal være yderst opmærksomme på. Som forberedelse på dette, skal alle, der færdes og arbejder på Sund & Bælts anlæg, bestå et obligatorisk sikkerhedskursus inden adgang, så de er bekendte med anlæggenes indretning og de regler, der gælder for at opnå en sikker og arbejdsmiljørigtig adfærd.

Ulykker og tæt på-hændelser rapporteres både af medarbejderne og Sund & Bælts samarbejdspartnere. Efterfølgende analysering af rapporteringer gøres for at undgå gentagelser og for at skabe forbedringer både i adfærd og af anlæggenes indretning.

Sund & Bælt og entreprenører har i 2017 arbejdet ca. 650.000 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 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 2017 været to trafikulykker med alvorligt tilskadekomne på Storebæltsforbindelsen.

I 2017 har Storebæltsbroen været lukket for al trafik i 2,6 time på grund af vind og 7,3 timer i én retning i forbindelse med trafikulykker og to lastbilbrande.

### 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 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 tilføjede dværgterner, så fuglebeskyttelsen på Sprogø nu omfatter edderfugl, splitterne og dværgterne.

Grundet de senere års naturplejeprojekter yngler splitterne nu i stort tal på Sprogø. I 2017 var der ca. 1.000 ynglepar på Sprogø, hvilket er anden største bestand af ynglende splitterne i Danmark. Frem til 2008 ynglede færre end 25 par årligt.

Som en del af den løbende naturovervågning på Sprogø er der i perioden 2015-2017 foretaget en bestandsopgørelse af den grønbrogede tudse. Den grønbrogede tudse er en sjælden art og har historisk set udgjort en stor bestand på Sprogø. Bestanden er nu estimeret til ca. 4.000 individer, hvoraf størsteparten lever på Ny Sprogø. I perioden før åbningen af Storebæltsforbindelsen blev antallet opgjort til 1.600-2.800 individer, dog alle med levested på Gl. Sprogø. Forbedring af levevilkårene for den grønbrogede tudse på Gl. Sprogø er derfor fortsat prioriteret.

Læs mere om Sund & Bælts naturpleje på [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://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 koncernens særlige ejerforhold, hvor staten er eneste aktionær. Der er følgende undtagelser til anbefalingerne:

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

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

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

Bestyrelsen har afholdt fire bestyrelsesmøder i året, og bestyrelsen anses samlet for at være uafhængig i 2017.

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](http://www.corporategovernance.dk).

## CSR – Corporate Social Responsibility

**Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a.**  
Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2017 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2018".

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

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

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: [www.sundogbaelt.dk/årsrapport](http://www.sundogbaelt.dk/årsrapport).

Læs mere om Sund & Bælts Samfundsansvar på [www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar](http://www.sundogbaelt.dk/samfundsansvar).

## Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at selskabet helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, 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 bropåsøjling, terrorhandling eller lignende. Sandsynligheden for en sådan hændelse er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld omfattende. De potentielle økonomiske tab for selskabet som følge af sådanne begivenheder, inkl. driftstab i op til to år, er dog dækket af forsikringer.

Selskabet har som målsætning, at sikkerheden på 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 trafikanalæg. 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 offentliges regulering af prissætningen, fx i form af et EU-direktiv. En introduktion af kørselsafgifter vil også kunne ændre broernes markedsposition.

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

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

A/S Storebælts risikostyring og interne kontrol i forbindelse med regnskab og finansiel rapportering har til formål at minimere risikoen for materielle fejl. Det interne kontrolsystem omfatter klart definerede roller og ansvarsområder, rapporteringskrav samt rutiner for attest og godkendelse. Den interne kontrol granskes af revisorerne og gennemgås af bestyrelsen via revisionskomitéen.

## Hoved- og nøgletal

(Mio. kr.)

	2013	2014	2015	2016	2017
Driftsindtægter	3.494	3.634	3.556	3.450	3.557
Driftsomkostninger	-444	-460	-449	-388	-407
Af- og nedskrivninger	-532	-536	-531	-858	-530
Resultat af primær drift (EBIT)	2.518	2.638	2.576	2.204	2.621
Finansielle poster før værdiregulering	-807	-581	-513	-486	-442
Resultat før værdiregulering	1.711	2.057	2.063	1.718	2.178
Værdireguleringer, netto	1.213	-795	363	-47	404
Resultat før skat	2.924	1.262	2.426	1.671	2.583
Skat	-780	-326	-539	-368	-580
Årets resultat	2.144	936	1.887	1.303	2.003
Anlægsinvestering i året	48	123	84	115	75
Anlægsinvestering, ultimo	28.385	27.992	27.562	26.798	26.439
Obligations- og banklån	26.968	26.238	24.637	23.221	21.525
Nettogæld (dagsværdi)	26.447	26.198	24.723	23.599	22.070
Rentebærende nettogæld	24.277	23.545	22.472	21.281	20.307
Egenkapital	2.108	2.144	3.131	3.234	3.987
- heraf foreslået udbytte	900	900	1.200	1.250	1.600
Balancesum	32.759	32.788	31.324	30.114	29.586
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	72,1	72,6	72,4	63,9	73,7
Afkastgrad (EBIT)	7,7	8,1	8,2	7,3	8,9
Anlæggenes afkast (EBIT)	8,9	9,4	9,4	8,2	9,9

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		2017	2016
	<b>Indtægter</b>		
4	Driftsindtægter	3.557,1	3.449,8
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.557,1</b>	<b>3.449,8</b>
	<b>Omkostninger</b>		
5	Andre driftsomkostninger	-405,9	-386,9
6	Personaleomkostninger	-0,8	-1,4
8-14	Afskrivninger af materielle aktiver	-529,8	-857,8
	<b>Omkostninger i alt</b>	<b>-936,5</b>	<b>-1.246,1</b>
	<b>Resultat af primær drift (EBIT)</b>	<b>2.620,6</b>	<b>2.203,7</b>
16	<b>Finansielle poster</b>		
	Finansielle indtægter	133,8	177,8
	Finansielle omkostninger	-576,0	-663,9
	Værdireguleringer, netto	404,3	-46,5
	<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-37,9</b>	<b>-532,6</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.582,7</b>	<b>1.671,1</b>
7	Skat	-579,5	-367,7
	<b>Årets resultat</b>	<b>2.003,2</b>	<b>1.303,4</b>
	Anden totalindkomst	0,0	0,0
	Skat af anden totalindkomst	0,0	0,0
	<b>Totalindkomst</b>	<b>2.003,2</b>	<b>1.303,4</b>
	<b>Fordeles således:</b>		
	Foreslået udbytte	1.600,0	1.250,0
	Overført resultat	403,2	53,4
		<b>2.003,2</b>	<b>1.303,4</b>

**Balance 31. december – Aktiver**

(Mio. kr.)

Note	Aktiver	2017	2016
	<b>Langfristede aktiver</b>		
	<b>Immaterielle aktiver</b>		
8	Software	1,6	3,0
	<b>Immaterielle aktiver i alt</b>	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>
	<b>Materielle aktiver</b>		
9	Vejanlæg	13.838,1	14.024,3
10	Jernbaneanlæg	12.319,5	12.563,8
11	Havneanlæg	192,6	204,4
12	Grunde og bygninger	83,9	88,2
13	Vindmølleanlæg	0,0	5,6
14	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	10,0	9,4
	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<b>26.444,1</b>	<b>26.895,7</b>
	<b>Langfristede aktiver i alt</b>	<b>26.445,7</b>	<b>26.898,7</b>
	<b>Kortfristede aktiver</b>		
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Varebeholdninger	1,5	1,5
17	Tilgodehavender	849,3	616,6
	Værdipapirer	1.167,9	936,7
18	Derivater	1.099,1	1.452,1
19	Periodeafgrænsningsposter	16,7	16,9
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<b>3.134,5</b>	<b>3.023,8</b>
20	<b>Likvide beholdninger</b>	<b>0,0</b>	<b>191,8</b>
13	Aktiver bestemt for salg	5,3	0,0
	<b>Kortfristede aktiver i alt</b>	<b>3.139,8</b>	<b>3.215,6</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>29.585,5</b>	<b>30.114,3</b>

**Balance 31. december – Passiver**

		(Mio. kr.)	
Note	Passiver	2017	2016
	<b>Egenkapital</b>		
21	Aktiekapital	355,0	355,0
21	Overført resultat	2.032,3	1.629,1
	Foreslået udbytte	1.600,0	1.250,0
	<b>Egenkapital i alt</b>	<b>3.987,3</b>	<b>3.234,1</b>
	<b>Gældsforpligtelser</b>		
	<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		
15	Udskudt skat	571,9	54,3
22	Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	18.269,7	16.257,7
	<b>Langfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>18.841,6</b>	<b>16.312,0</b>
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		
22	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	3.255,2	6.963,3
	Kreditinstitutter	109,6	0,0
25	Leverandører og andre gældsforpligtelser	780,3	791,8
18	Derivater	2.609,4	2.811,9
26	Periodeafgrænsningsposter	2,1	1,2
	<b>Kortfristede gældsforpligtelser i alt</b>	<b>6.756,6</b>	<b>10.568,2</b>
	<b>Gældsforpligtelser i alt</b>	<b>25.598,2</b>	<b>26.880,2</b>
	<b>Egenkapital og gældsforpligtelser i alt</b>	<b>29.585,5</b>	<b>30.114,3</b>

- 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
<b>Saldo pr. 1. januar 2016</b>	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
<b>Saldo pr. 31. december 2016</b>	<b>355,0</b>	<b>1.629,1</b>	<b>1.250,0</b>	<b>3.234,1</b>
<b>Saldo pr. 1. januar 2017</b>	355,0	1.629,1	1.250,0	3.234,1
Udbetalt udbytte	0,0	0,0	-1.250,0	-1.250,0
Årets resultat og totalindkomst	0,0	403,2	0,0	403,2
Foreslået udbytte	0,0	0,0	1.600,0	1.600,0
<b>Saldo pr. 31. december 2017</b>	<b>355,0</b>	<b>2.032,3</b>	<b>1.600,0</b>	<b>3.987,3</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

(Mio. kr.)

Note		2017	2016
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		
	Resultat før finansielle poster	2.620,6	2.203,7
	<b>Reguleringer</b>		
8-15	Af- og nedskrivninger	529,8	857,8
7	Sambeskatningsbidrag	-356,9	-296,2
	Regulering for øvrige ikke kontante poster	0,0	41,5
	<b>Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital</b>	<b>2.793,5</b>	<b>2.806,8</b>
	<b>Ændring i driftskapital</b>		
18, 19	Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter	-470,4	388,6
26-27	Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser	376,9	258,3
	<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt</b>	<b>2.700,0</b>	<b>3.453,7</b>
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		
8-15	Køb af immaterielle og materielle aktiver	-82,1	-128,1
	<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt</b>	<b>-82,1</b>	<b>-128,1</b>
	<b>Frit cash flow</b>	<b>2.617,9</b>	<b>3.325,6</b>
	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		
	Låneoptagelse	5.590,0	3.729,5
	Nedbringelse af gældsforpligtelser	-6.797,1	-4.823,3
	Renteindtægter, modtaget	0,1	0,1
	Renteomkostninger, betalt	-462,3	-547,8
	Betalt udbytte til aktionær	-1.250,0	-1.200,0
22	<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt</b>	<b>-2.919,3</b>	<b>-2.841,5</b>
	<b>Periodens ændring i likvide beholdninger</b>	<b>-301,4</b>	<b>484,1</b>
20	Likvide beholdninger, primo	191,8	-292,3
	<b>Likvide beholdninger, ultimo</b>	<b>-109,6</b>	<b>191,8</b>

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 (regnskabsklasse D). Yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter er fastlagt i IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven samt af NASDAQ Copenhagen.

Den anvendte regnskabspraksis er i overensstemmelse med den, der er anvendt i Årsregnskabet for 2016.

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

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet 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 2017, 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 2017: 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 klassifikationen og målingen af finansielle aktiver. Selskabet benytter ikke i dag hedge accounting og derfor vurderes indførelsen af de nye regler om regnskabsmæssig sikring ikke at få nogen effekt. Selskabet har kun i begrænset omfang finansielle aktiver i form af gældsinstrumenter, hvorfor det vurderes at de nye regler om hensættelse til fremtidige kredittab ikke vil få væsentlig effekt. Ifølge IFRS 9 kan en virksomhed fortsat måle finansielle gældsposter til dagsværdi (Fair value option). Under IFRS 9 skal effekterne af ændringer, der kan henføres til ændringer i egen kreditrisiko, indregnes i anden totalindkomst i stedet for som i dag i resultatopgørelsen. På basis af foreløbige analyser vurderes, at de garantier den danske stat yder til koncernens infrastrukturselskaber ikke vil ændre væsentligt på kreditrisikoen.

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 nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforingelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 25: Rentabilitet.

Tab ved værdiforingelse 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 infrastrukturelskaberne i Sund & Bælt koncernen, i den tvungne sambeskatning med de øvrige selskaber i Sund & Bælt koncernen.

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

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

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

Årets skat, der består af årets 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 regnskabet totalindkomstopgørelse og balance.

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

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

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 optionaltet i rente- og afdragsbetalingerne på lånet fastlægges med standardiserede og anerkendte værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatilitet på referencerenter og valuta indgår.

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

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

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

Derivater omfatter finansielle instrumenter, hvor værdien afhænger af den underliggende værdi på de finansielle variable, primært referencerenter og valutaer. Alle derivater indgås med finansielle modparter og er OTC-derivater. Der foreligger ikke børskurser for sådanne transaktioner. Derivater omfatter typisk rente- og valutawaps, terminsforretninger, valutoptioner, FRA'er samt rentegarantier og swaptioner. Kursværdien fastlægges ved tilbagediskontering af kendte og forventede fremtidige betalingsstrømme med relevante diskonteringsrenter. Diskonteringsrenten fastlægges på samme måde som lån og likvide beholdninger, dvs. ud fra de aktuelle 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 optionaltet i betalingsstrømmene, som eksempelvis valutoptioner, rentegarantier og swaptioner, fastlægges med anerkendte og standardiserede værdiansættelsesmetoder (lukkede formler), hvori volatiliteten på de underliggende referencerenter og valutaer indgår. Derivater, der består af flere underliggende finansielle instrumenter, indgår samlet med summen af dagsværdien på de enkelte finansielle instrumenter.

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

### 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 salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet. Fortjeneste eller tab indregnes i totalindkomstopgørelsen under andre indtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

**Andre driftsomkostninger**

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

**Personaleomkostninger**

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

**Operationel leasing**

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

**Værdipapirer**

Børsnoterede værdipapirer indregnes under omsætningsaktiver fra handelsdagen og måles til dagsværdi på balancedagen, 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 effektuere salget, og fastsættes under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

#### **Tilgodehavender fra salg**

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

#### **Øvrige tilgodehavender**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter, aktiver**

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

#### **Likvide beholdninger**

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

#### **Andre finansielle forpligtelser**

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

#### **Periodeafgrænsningsposter, forpligtelser**

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

#### **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 selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

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

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

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

#### **Segmentoplysninger**

Ifølge International Financial Reporting Standards (IFRS) skal der oplyses om indtægter, udgifter, aktiver og passiver per segment. Det er A/S Storebælts vurdering at selskabet udgøres af et segment der er opdelt i aktiviteterne Vej, Jernbane, Havne og færgeruter og Vindmøller, hvilket fremgår af ledelsesberetningen. Den interne rapportering og topledelsens økonomistyring sker på basis af et samlet segment.

De rapporterede aktivitetsoplysninger er udarbejdet i overensstemmelse med selskabets 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, indkomstskatter mv.

### Nøgletal

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

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

Overskudsgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af omsætningen.  
Afkastgrad: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af de samlede aktiver.  
Anlæggernes afkast: Resultat af primær drift (EBIT) i procent af investeringen i vej- og jernbaneanlæg.

## Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

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

Afskrivning af vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres brugstid. Der foretages et løbende skøn over aktivernes brugstid. En forandring heri vil medføre en væsentlig påvirkning af resultatet, men har ingen betydning for pengestrømme. 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 hængt 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.

## 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.

Den regnskabspraksis, der anvendes ved opgørelse af aktivitetsoplysninger, er den samme som selskabets regnskabspraksis, jf. note 1.

Omsætningen på "Vej" genereres af passager igennem betalingsanlægget, mens omsætningen på "Jernbane" omfatter vederlag fra Banedanmark, og denne driftsaktivitet 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 aktiviteterne.

Selskabet er ud over vederlaget fra Banedanmark i driftsaktiviteten "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	2017	2016
Indtægter fra vejanlæg	3.164,0	3.069,4
Indtægter fra jernbaneanlæg	347,5	324,3
Indtægter fra havneanlæg	29,0	28,8
Indtægter fra vindmøller	13,2	24,2
Andre indtægter	3,4	3,1
<b>Indtægter i alt</b>	<b>3.557,1</b>	<b>3.449,8</b>

## Note 5 Andre driftsomkostninger

Under andre driftsomkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, markedsføringsomkostninger, forsikringer, ekstern bistand, it, lokaleomkostninger og kontorholdsomkostninger. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 87 mio. kr.

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

Honorar for ikke-revisionsydelser leveret af PwC til selskabet udgør i alt 0,4 mio. kr. og består af erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet, XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter samt anden generel regnskabsmæssig rådgivning.

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
<b>Revisionshonorarer i alt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

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

	2017	2016
0-1 år	0,2	0,2
1-5 år	0,4	0,6
<b>Leasingydelser i alt</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>

Minimumsydelser indregnet i årets resultat	0,3	0,6
--	-----	-----

## Note 6 Personaleomkostninger

I personaleomkostninger indgår alene øvrige personaleomkostninger.

Ud over direktionen er der ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,7 mio. kr. (0,9 mio. kr. i 2016).

## Note 7 Skat

	2017	2016
Aktuel skat	-356,9	-296,2
Ændring i udskudt skat	-211,3	-71,5
Regulering udskudt skat, tidligere år	-11,3	0,0
<b>Skat i alt</b>	<b>-579,5</b>	<b>-367,7</b>
<b>Skat af årets resultat sammensættes således:</b>		
Beregnet 22,0 pct. skat af årets resultat	-568,2	-367,6
Andre reguleringer	-11,3	-0,1
<b>I alt</b>	<b>-579,5</b>	<b>-367,7</b>
<b>Effektiv skatteprocent</b>	<b>22,4</b>	<b>22,0</b>

Aktuel skat svarer til skyldig skat og betales via sambeskatning.

## Note 8 Software

	2017	2016
Anskaffelsesværdi, primo	13,0	62,8
Årets tilgang	0,7	1,8
Årets afgang	0,0	-51,6
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>13,7</b>	<b>13,0</b>
Afskrivninger, primo	10,0	50,6
Årets tilgang	2,1	4,5
Årets afgang	0,0	-45,1
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>12,1</b>	<b>10,0</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>1,6</b>	<b>3,0</b>

## Note 9 Vejanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2017	I alt 2016
Anskaffelsesværdi, primo	12.898,1	982,2	4.398,9	18.279,2	18.250,9
Årets tilgang	34,7	0,0	0,0	34,7	30,7
Årets afgang	-24,1	0,0	0,0	-24,1	-2,4
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>12.908,7</b>	<b>982,2</b>	<b>4.398,9</b>	<b>18.289,8</b>	<b>18.279,2</b>
Afskrivninger, primo	3.237,6	186,8	830,5	4.254,9	4.027,6
Årets tilgang	166,6	9,9	44,4	220,9	229,7
Årets afgang	-24,1	0,0	0,0	-24,1	-2,4
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>3.380,1</b>	<b>196,7</b>	<b>874,9</b>	<b>4.451,7</b>	<b>4.254,9</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>9.528,6</b>	<b>785,5</b>	<b>3.524,0</b>	<b>13.838,1</b>	<b>14.024,3</b>

**Note 10 Jernbaneanlæg**

	Direkte aktiverede omkostninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2017	I alt 2016
Anskaffelsesværdi, primo	12.392,4	567,0	5.033,8	17.993,2	17.966,0
Årets tilgang	39,5	0,0	0,0	39,5	49,2
Årets afgang	-12,0	0,0	0,0	-12,0	-22,0
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>12.419,9</b>	<b>567,0</b>	<b>5.033,8</b>	<b>18.020,7</b>	<b>17.993,2</b>
Afskrivninger, primo	3.658,9	179,3	1.591,2	5.429,4	5.169,7
Årets tilgang	205,5	7,9	70,4	283,8	281,7
Årets afgang	-12,0	0,0	0,0	-12,0	-22,0
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>3.852,4</b>	<b>187,2</b>	<b>1.661,6</b>	<b>5.701,2</b>	<b>5.429,4</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>8.567,5</b>	<b>379,8</b>	<b>3.372,2</b>	<b>12.319,5</b>	<b>12.563,8</b>

**Note 11 Havneanlæg**

	2017	2016
Anskaffelsesværdi, primo	343,3	342,6
Årets tilgang	0,8	35,2
Årets afgang	-0,5	-34,5
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>343,6</b>	<b>343,3</b>
Afskrivninger, primo	138,9	105,1
Årets tilgang inkl. nedskrivninger	12,6	33,8
Årets afgang	-0,5	0,0
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>151,0</b>	<b>138,9</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>192,6</b>	<b>204,4</b>

I 2016 indeholder årets afskrivning en nedskrivning på 20 mio. kr. af administrationsbygningen på Ebeltøft havn. Der er ikke foretaget nedskrivninger i 2017.

**Note 12 Grunde og bygninger**

	2017	2016
Anskaffelsesværdi, primo	157,9	153,0
Årets tilgang	2,5	4,9
Årets afgang	-2,8	0,0
<b>Anskaffelsesværdi, ultimo</b>	<b>157,6</b>	<b>157,9</b>
Afskrivninger, primo	69,7	63,7
Årets tilgang	6,8	6,0
Årets afgang	-2,8	0,0
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>73,7</b>	<b>69,7</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>83,9</b>	<b>88,2</b>

## Note 13 Vindmølleanlæg

	Direkte aktiverede omkostninger	Finansie- ringsom- kostninger (Netto)	I alt 2017	I alt 2016
Anskaffelsessværdi, primo	401,2	1,5	402,7	402,7
Årets tilgang	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Anskaffelsessværdi, ultimo</b>	<b>401,2</b>	<b>1,5</b>	<b>402,7</b>	<b>402,7</b>
Afskrivninger, primo	395,6	1,5	397,1	97,9
Årets tilgang inkl. nedskrivninger	0,3	0,0	0,3	299,2
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>395,9</b>	<b>1,5</b>	<b>397,4</b>	<b>397,1</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5,3</b>	<b>5,6</b>

I 2016 indeholder årets afskrivning en nedskrivning på 287 mio. kr. af Sprogø Havmøllepark. Der er ikke foretaget nedskrivninger i 2017. Sprogø Havmøllepark er udbudt til salg, da det vurderes at drift af vindmølleparken kan gøres mere effektivt af specialiseret part. Salget forventes afklaret marts 2018. Ved salget af vindmøllerne forventer selskabet at opnå en fortjeneste i forhold til bogført værdi.

## Note 14 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	2017	2016
Anskaffelsessværdi, primo	109,9	104,6
Årets tilgang	3,9	6,0
Årets afgang	-1,0	-0,7
<b>Anskaffelsessværdi, ultimo</b>	<b>112,8</b>	<b>109,9</b>
Afskrivninger, primo	100,5	98,2
Årets tilgang	3,3	2,9
Årets afgang	-1,0	-0,6
<b>Afskrivninger, ultimo</b>	<b>102,8</b>	<b>100,5</b>
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>10,0</b>	<b>9,4</b>

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

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

	2017	2016
Saldo, primo	-54,3	90,8
Årets udskudte skat	-211,3	-71,5
Regulering af udskudt skat, tidligere år	-11,3	0,0
Andre reguleringer	-295,0	-73,6
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>-571,9</b>	<b>-54,3</b>
<b>Udskudt skat vedrører:</b>		
Immaterielle og materielle aktiver	-572,4	-271,6
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0,5	217,3
<b>I alt</b>	<b>-571,9</b>	<b>-54,3</b>

## Forskelle i årets løb

	Primo 2016	Årets reguleringer 2016	Ultimo 2016	Årets reguleringer 2017	Ultimo 2017
Immaterielle og materielle aktiver	-200,1	-71,5	-271,6	-300,8	-572,4
Beskårne nettofinansieringsudgifter	290,9	-73,6	217,3	-216,8	0,5
<b>I alt</b>	<b>90,8</b>	<b>-145,1</b>	<b>-54,3</b>	<b>-517,6</b>	<b>-571,9</b>

Udnyttelsen af de fremførbare rentefradragsbegrænsninger for 2016 var ikke endelig fordelt mellem sambeskatningsselskaber på tidspunktet for regnskabsafslæggelsen 2016, hvorfor dette først er afregnet i 2017 og indregnet som en regulering til tidligere år. Selskabet har for 2017 modtaget 11,8 mio. kr. og 210,0 mio. kr. for 2016.

## 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.

	2017	2016
<b>Finansielle indtægter</b>		
Renteindtægter, værdipapirer, banker mv.	0,1	0,1
Renteindtægter, finansielle instrumenter	133,7	177,7
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b>133,8</b>	<b>177,8</b>
<b>Finansielle omkostninger</b>		
Renteomkostninger, lån	-574,6	-663,0
Øvrige finansielle poster, netto	-1,4	-0,9
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b>-576,0</b>	<b>-663,9</b>
<b>Nettofinansieringsomkostninger</b>	<b>-442,2</b>	<b>-486,1</b>
<b>Værdireguleringer, netto</b>		
- Værdipapirer	-0,9	-3,7
- Lån	782,4	98,4
- Valuta- og renteswaps	-383,1	-141,5
- Valutaoptioner	5,3	-0,9
- Øvrige værdireguleringer	0,6	1,2
<b>Værdireguleringer netto</b>	<b>404,3</b>	<b>-46,5</b>
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>-37,9</b>	<b>-532,6</b>
<b>Af finansielle poster udgør finansielle instrumenter</b>	<b>-244,1</b>	<b>35,3</b>

Under "Renteomkostninger, lån" indgår provision til den danske stat på 31,1 mio. kr. (33,0 mio. kr. i 2016).

Nettofinansieringsomkostningerne er 44 mio. kr. lavere i 2017 sammenholdt med 2016, og det tilskrives primært før tids indfrielse af en række genudlån med udløb i 2017 til en effektiv rente som var betydelig højere end markedsrenten som lånene blev refinansieret til. Den danske inflationstakt var betydelig højere i 2017, og det har betydet øget inflationsopskrivning, hvilket har trukket i modsat retning.

## Note 17 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder primært tilgodehavender vedrørende banevederlag (36 mio. kr.) og mellemværende med betalingskortselskaber (24 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.

	2017	2016
Fra salg og tjenesteydelser	66,4	62,1
Virksomhedsdeltagere	530,6	300,5
Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet	13,7	14,5
Vedhængende renter finansielle instrumenter (se note 22)	218,8	226,1
Andre tilgodehavender	19,8	13,4
<b>Saldo, ultimo</b>	<b>849,3</b>	<b>616,6</b>
<b>Vedhængende renter:</b>		
Investering	2,9	2,9
Gæld	0,1	0,1
Renteswaps	148,5	149,8
Valutaswaps	67,3	73,3
<b>Vedhængende renter i alt</b>	<b>218,8</b>	<b>226,1</b>

## Note 18 Derivater

Dagsværdiregulering af finansielle aktiver og passiver indregnes i totalindkomstopgørelsen.

	2017		2016	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Renteswaps	791,8	-2.182,2	982,5	-2.549,1
Valutaswaps	306,1	-422,6	469,4	-255,3
Terminsforretninger	1,2	-4,6	0,2	-2,2
Valutaoptioner	0,0	0,0	0,0	-5,3
<b>Derivater i alt</b>	<b>1.099,1</b>	<b>-2.609,4</b>	<b>1.452,1</b>	<b>-2.811,9</b>
	2017		2016	
	Aktiver	Passiver	Aktiver	Passiver
Bruttoværdi derivater	1.099,1	-2.609,4	1.452,1	-2.811,9
Periodiserede renter	215,8	-172,2	223,1	-204,1
Modregning jf. IAS32	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Værdi indregnet i balancen</b>	<b>1.314,9</b>	<b>-2.781,6</b>	<b>1.675,2</b>	<b>-3.016,0</b>
Modregningsmuligheder ved default <sup>1)</sup>	-577,9	577,9	-1.077,4	1.077,4
Sikkerhedsstillelser	-421,4	944,9	-244,1	675,3
<b>Nettoværdi total</b>	<b>315,6</b>	<b>-1.258,8</b>	<b>353,7</b>	<b>-1.263,3</b>

<sup>1)</sup> 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.

	2017	2016
Forudbetalte omkostninger	16,7	16,9
<b>Periodeafgrænsningsposter i alt</b>	<b>16,7</b>	<b>16,9</b>

## Note 20 Likvide beholdninger

	2017	2016
Likvide beholdninger	0,0	191,8
<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<b>0,0</b>	<b>191,8</b>

## 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. á nominelt 1.000 kr., 1 stk. á nominelt 150 mio. kr. og 1 stk. á 200 mio. kr.

Selskabet forventer at udbetale 4.507 kr. i udbytte pr. aktie á nominelt 1.000 kr. på basis af årets resultat i 2017 (3.521 kr. i 2016).

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 reetableret 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

2017				2016			
Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Obligationer	1.167,6	0,0	0,0	Obligationer	936,4	0,0	0,0
Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0	Likvide beholdninger	0,0	0,0	0,0
Derivater, aktiver	0,0	1.099,1	0,0	Derivater, aktiver	0,0	1.452,1	0,0
<b>Finansielle aktiver</b>	<b>1.167,6</b>	<b>1.099,1</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle aktiver</b>	<b>936,4</b>	<b>1.452,1</b>	<b>0,0</b>
Obligationsslån og gæld	-16.123,3	-5.401,7	0,0	Obligationsslån og gæld	15.253,4	7.967,5	0,0
Derivater, Passiver	0,0	-2.609,4	0,0	Derivater, Passiver	0,0	2.811,9	0,0
<b>Finansielle passiver</b>	<b>-16.123,3</b>	<b>-8.011,1</b>	<b>0,0</b>	<b>Finansielle passiver</b>	<b>15.253,4</b>	<b>10.779,4</b>	<b>0,0</b>

### 2017

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

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

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter:

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

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investering	2,9	-2,9	0,0
Gæld	0,1	-136,8	-136,7
Renteswaps	148,5	-172,0	-23,5
Valutaswaps	67,3	-0,2	67,1
<b>I alt (note 17, 25)</b>	<b>218,8</b>	<b>-311,9</b>	<b>-93,1</b>

Nettogælden er 20.078 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.992 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvilket afspejler forskellen mellem dagsværdien og den kontraktlige forpligtelse ved udløb.



## 2016

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Nettogæld
Likvide beholdninger	1.036,7	91,1	1,1	1.128,9
Obligationslån 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
<b>I alt (note 17, 18, 19, 25)</b>	<b>-7.012,3</b>	<b>-16.664,4</b>	<b>77,5</b>	<b>-23.599,2</b>

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
Obligationslån 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
<b>I alt</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>33,0</b>	<b>22,1</b>	<b>20,7</b>	<b>1,5</b>	<b>77,5</b>

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
Terminsforretninger	0,2	-2,2	-2,0
Valutaoptioner	0,0	-5,3	-5,3
<b>I alt (note 18)</b>	<b>1.452,1</b>	<b>-2.811,9</b>	<b>-1.359,8</b>

Periodiserede renter	Tilgodehavender	Anden gæld	I alt
Investeringer	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
<b>I alt (note 17, 25)</b>	<b>226,1</b>	<b>-373,0</b>	<b>-146,9</b>

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.

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

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

Forskellen mellem pengestrømme i afstemningen og pengestrømsopgørelsen skyldes garantiprovision til staten på ca. 11 mio. kr.

## 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 2017 samt de væsentligste finansielle risici.

### Låntagning

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

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

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

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

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

Lånebehovet blev i 2017 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde. A/S Storebælt optog genudlån til en nominal værdi på 5,6 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 2018 vil refinansieringen udgøre omkring 3,5 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 5,3 mia. kr., foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

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

### Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

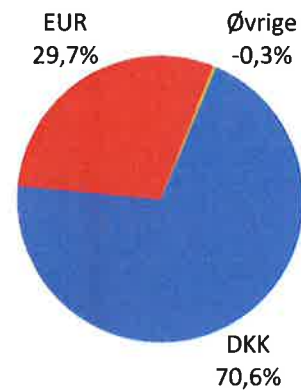
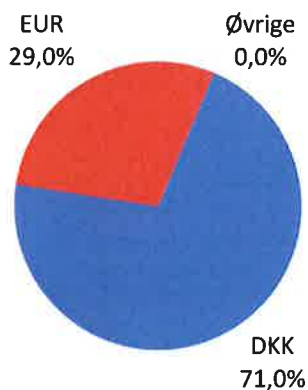
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Storebælts finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Storebælts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

### 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 2017 og 2016

Valuta	Dagsværdi 2017	Valuta	Dagsværdi 2016
DKK	-15.671	DKK	-16.665
EUR	-6.404	EUR	-7.012
Øvrige	5	Øvrige	78
I alt 2017	-22.070	I alt 2016	-23.599



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.

Eksporeren i EUR vurderes ikke at repræsentere nogen større risiko, set i lyset af den stabile danske fastkurspolitik og det relativt snævre udsvingsbånd over for EUR på +/- 2,25 pct. ifølge ERM2 aftalen. Valutafordelelsen mellem DKK og EUR vil i de kommende år afhænge af kurs- og renterelationen mellem de to valutaer.

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

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 28 mio. kr. i 2017 (46 mio. kr. i 2016) 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 2017 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 valutaswaps samt øvrige derivater.

Variabelt forrentet gæld eller gæld med kort restløbetid medfører, at der skal ske rentetilpasning af gælden inden for en given tidshorisont, hvilket typisk indebærer højere risici end fast forrentet gæld med lang løbetid, når udsving i de løbende 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 nominal gæld og realrentegæld fastlægger i sammenhæng med rentebindingen (løbetiden på den fast forrentede gæld) og valutafordelelsen usikkerheden på finansieringsomkostningerne.

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

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

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

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

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

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskaberne sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 procent og varigheden på den nominelle gæld blev i 2017 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 selskabets aktiver og passiver for en række relevante porteføljekombinationer med forskellige rentefordelinger og varighed, og består i en afvejning af finansieringsomkostninger og risiko på indtjeningen.

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

I A/S Storebælt var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 3,25 år i 2017, og den faktiske varighed har været i intervallet 2,9 år til 4,9 år. I forbindelse med takstnedsættelsen på Storebælt er varigheds målet midlertidigt suspenderet.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2018 er i A/S Storebælt midlertidigt tilsidesat som konsekvens af den politiske aftale om takstnedsættelse, der forlænger tilbagebetalingstiden. Der sigtes på at afdække 2/3 af gældsudviklingen i Storebælt, og den endelige fastlæggelse af rammen afventer fordelingen mellem nominel og realrente afdækning.

De lange renter har været ret stabile i 2017. Selskabet er eksponeret overfor renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider steget med 0,15-0,30 procentpoint.

Den stedfundne renteutvikling har givet en urealiseret kursgevinst på 405 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 selskabernes økonomi, herunder tilbagebetalingstid.

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

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

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2017

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

Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående

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

#### Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2016

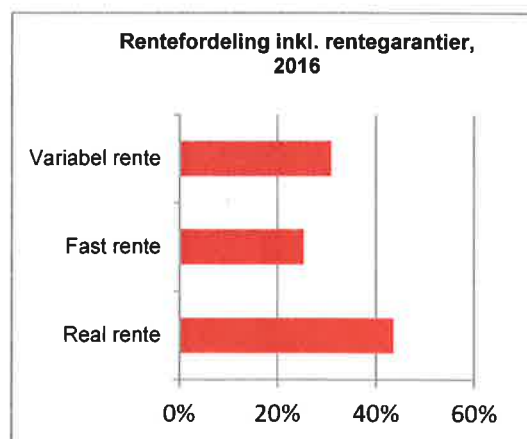
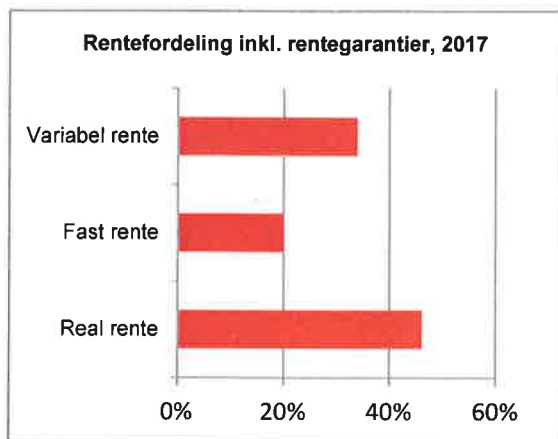
Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Likvide beholdninger	558	371	0	0	0	0	929	936
Obligationsgæld og lån	-6.774	-3.245	-4.559	-1.273	-1.522	-3.985	-21.358	-23.387
Rente- og valutaswaps	-489	2.501	1.686	-214	232	-4.458	-742	-1.333
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	-2
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	-5
Kreditinstitutter	192	0	0	0	0	0	192	192
<b>Nettogæld</b>	<b>-6.513</b>	<b>-373</b>	<b>-2.873</b>	<b>-1.487</b>	<b>-1.290</b>	<b>-8.443</b>	<b>-20.979</b>	<b>-23.599</b>
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
<b>Heraf</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.873</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.265</b>	<b>-9.138</b>	<b>-10.478</b>

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

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

Rentefordeling	Rentefordeling i pct.	
2017	2016	
33,9	Variabel rente	31,0
19,9	Fast rente	25,4
46,2	Real rente	43,6
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 111,6 pct. over for renter i DKK og -11,6 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Finansieringsomkostningernes følsomhed over for en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 80 mio. kr. og 93 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis stigning og fald, idet der hverken indgår optionalitet i rentebindingen eller inflations-eksponeringen.

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

#### Varighed

2017			2016			
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi		Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
4,7	5,5	-11.724	Nominel gæld	3,8	4,9	-13.121
4,1	4,2	-10.346	Realrentegæld	5,0	5,3	-10.478
4,4	9,7	-22.070	Nettogæld	4,3	10,2	-23.599

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

A/S Storebælts varighed udgjorde 4,4 år ultimo 2017, sammensat af 4,7 år på den nominelle gæld og 4,1 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 9,7 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 procentpoint kan i A/S Storebælt opgøres til et dagsværditab på 1.022 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 930 mio. kr. ved en rentestigning.

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

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

#### Kreditrisici

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

Kreditpolitikken for placering af overskudslikviditet er løbende opstrammet med skærpede krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

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

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

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable kredit-eksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

Kreditrisikoen begrænses i videst muligt omfang ved at sprede modpartseksponeringen og reducere risikoeksponeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ved årets udgang blev rating kravet lempet til BBB/Baa2, forudsat at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes, samt at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på minimum AA/Aa2.

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

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

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

Selskabet er ikke omfattet af EMIR's centrale clearingforpligtigelse for derivat transaktioner.

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

#### Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2017)

##### Total modpartseksponering (markedsværdi)

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

#### 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

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

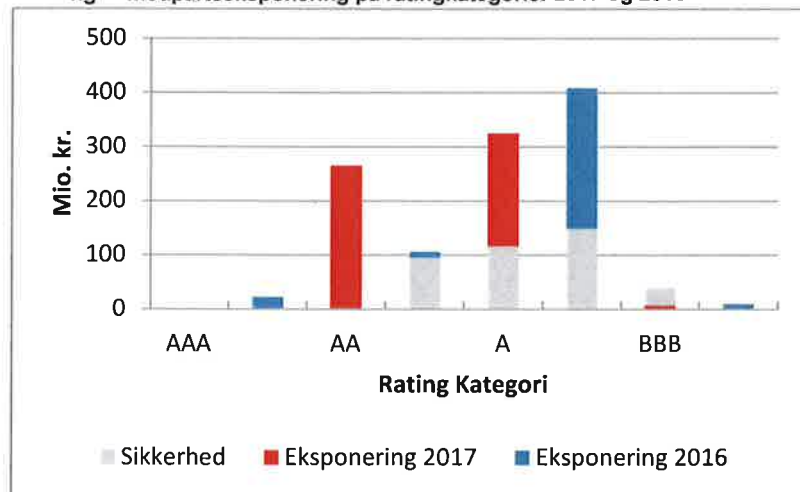
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien, og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 378 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 421 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksponeringen 218 mio. kr., primært i A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 945 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med tre modparter i deres favør.

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

## Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2017 og 2016



## 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 (2017)

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
<b>Hovedstole</b>							
Gæld	-3.133	-4.593	-2.217	-2.366	0	-7.848	-20.157
Derivatforpligtelser	-2.658	-1.676	-1.587	-279	0	-442	-6.642
Derivattilgodehavende	2.302	1.591	1.558	226	0	0	5.677
Aktiver	186	968	0	0	0	0	1.154
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-3.303</b>	<b>-3.710</b>	<b>-2.246</b>	<b>-2.419</b>	<b>0</b>	<b>-8.290</b>	<b>-19.968</b>

## Rentebetalinger

Gæld	-432	-384	-223	-139	-70	-346	-1.594
Derivatforpligtelser	-261	-318	-153	-81	-88	-651	-1.552
Derivattilgodehavende	381	303	139	18	0	92	933
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-312</b>	<b>-399</b>	<b>-237</b>	<b>-202</b>	<b>-158</b>	<b>-905</b>	<b>-2.213</b>

## 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
<b>Hovedstole</b>							
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
<b>Hovedstole i alt</b>	<b>-6.141</b>	<b>-3.105</b>	<b>-4.624</b>	<b>-1.245</b>	<b>-1.566</b>	<b>-4.490</b>	<b>-21.171</b>

## 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
<b>Rentebetalinger i alt</b>	<b>-493</b>	<b>-348</b>	<b>-451</b>	<b>-244</b>	<b>-195</b>	<b>-876</b>	<b>-2.607</b>

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



## Note 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. på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, hvorimod den renteafdækkede gæld indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

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.

Der blev den 21. september 2017 indgået en politisk aftale om bl.a. prisnedsættelse på Storebælt'sforbindelsen, samt at A/S Storebælt skal bidrage til finansiering af udvidelsen af Fynske Motorvej mellem Nr. Aaby og Odense Vest med 2,1 mia. kr. Priserne reduceres med 15 pct. pr. 1. januar 2018 stigende til i alt 25 pct., når udvidelsen af Fynske Motorvej er færdiggjort i 2022.

Konsekvenserne af prisnedsættelsen og medfinansieringen af Fynske Motorvej for A/S Storebælt's økonomi er isoleret set en forlængelse af tilbagebetalingstiden med 5 år. I modsat retning trækker effektivisering af driften af Storebælt'sforbindelsen samt lavere renteudgifter. Tilbagebetalingstiden lander samlet set på 34 år, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. Dermed forlænges tilbagebetalingstiden med 4 år i forhold til forrige årsregnskab.

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. A/S Storebælt's bidrag til medfinansiering af Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. (i 2018-priser) dækkes af udbytte.

Efter udlodning af et forventet udbytte til staten på 1,452 mia. kr. for regnskabsåret 2017 vil der samlet være udloddet 5,652 mia. kr. til aktionæren.

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. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. i de næste 5 år, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

## Note 25 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2017	2016
Leverandører	65,8	58,3
Virksomhedsdeltagere	287,3	242,0
Skyldig provision	32,0	34,9
Periodiserede renter finansielle instrumenter (se note 22)	311,9	373,0
Anden gæld	83,3	83,6
<b>I alt</b>	<b>780,3</b>	<b>791,8</b>
<b>Periodiserede renter</b>		
Investering	2,9	2,9
Gæld	136,8	165,9
Renteswaps	172,0	204,1
Valutaswaps	0,2	0,1
<b>I alt</b>	<b>311,9</b>	<b>373,0</b>

## Note 26 Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter i 2017 modtagne betalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende år.

	2017	2016
Øvrige periodiseringer	2,1	1,2
<b>I alt</b>	<b>2,1</b>	<b>1,2</b>

## Note 27 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2022 til et samlet restbeløb på 279 mio. kr. (348 mio. i 2016). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 290 mio. kr. (265 mio. i 2016).

Operationel leasing omfatter kontrakter med en restløbetid på mellem 1-3 år. Leasingforpligtelsen udgør 0,6 mio. kr. (0,8 mio. kr. i 2016), hvoraf 0,2 mio. kr. forfalder i 2018, idet der henvises til note 5.

I henhold til Lov om færgefart er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs 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 2018 forventes omkostningerne at udgøre 35 mio. kr.

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 har nu været procederet ved Retten og afgørelsen afventes. 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 945 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 administrationsselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 42 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. c

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

## Note 28 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct. af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Storebælt	Varetagelse af driftsopgaver. Sambeskatningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Køb af rådgivning	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	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 2017	Beløb 2016	Balance pr. 31. december 2017	Balance pr. 31. december 2016
Den danske stat	Garantiprovision	-31,1	-33,0	-31,1	-33,0
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver m.m.	-88,8	-95,3	-14,5	-8,5
	Sambeskatnings bidrag	-272,7	-233,5	-272,7	-233,5
	Fællesfunktioner	0,2	8,6	0	0
A/S Øresund	Analyseopgaver	0,9	0,5	0,2	0,0
Femern A/S	Køb af rådgivning	0,1	0,1	0,0	0,0
Brobizz A/S	Viderefakturering	2.155,5	2.063,9	308,3	300,0
	Salg af serviceydelser	9,8	0	12,2	0
	Udstedergodtgørelse	-60,3	-57,4	7,4	-7,2
	Køb af serviceydelser	-16,3	0,0	-12,3	0,0
Øresundsbro konsortiet	Køb af finansforvaltning	-4,9	-5,4	-0,3	-0,2
	Rådgivning	0,0	0,0	0,0	0,0
	Viderefakturering	153,5	162,7	14	14,7
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	347,5	325,1	35,6	34,6
	Vedligeholdsarbejde	-4,1	-17,2	-1,4	-13,6

## Note 29 Begivenheder efter balancedagen

Der er 6. marts indgået en betinget kontrakt om salg af Sprogø Havmøllepark. Salget er betinget af at køber opnår tilladelser fra Energistyrelsen til driften af vindmøllerne. Den aftalte salgssum overstiger bogførte værdi.

Derudover er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen af betydning for årsrapporten for 2017.

## Note 30 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 26. marts 2018 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Storebælts aktionærer til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 23. april 2018.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 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 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

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 26. marts 2018

### Direktion



Mikkel Hemmingsen, administrerende direktør

### Bestyrelse



Peter Frederiksen, formand



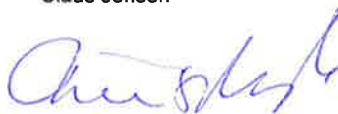
Jørn Tolstrup Ronde, næstformand



Walter Christophersen



Claus Jensen



Ruth Schade



Lene Lange

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Storebælt

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

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

### Hvad har vi revideret

A/S Storebælts årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 omfatter resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

### Grundlag for konklusion

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

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

### Uafhængighed

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

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Storebælt den 26. april 2016 for regnskabsåret 2016. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2017.

### 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 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
<p><i>Værdiansættelse af lån og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi</i></p> <p>A/S Storebælt har optaget lån på de internationale kapitalmarkeder til finansieringen af Storebæltsforbindelsen. A/S Storebælt følger en række regelsæt for lånene såsom de fra de statslige ejeres udstukne retningslinjer for låneudstedelsen og de afledte finansielle instrumenter samt selskabets egne interne retningslinjer. Disse regelsæt regulerer hvilke lån og afledte finansielle instrumenter, selskabet må anvende.</p> <p>A/S Storebælt anvender regnskabsmæssigt den såkaldte fair value option, hvilket betyder, at samtlige lån og finansielle instrumenter vurderes til dagsværdi. De urealiserede dagsværdireguleringer indregnes i resultatopgørelsen og kan udgøre et betydeligt beløb. Denne resultatpåvirkning har dog ingen effekt på pengestrømme og lånenes langsigtede tilbagebetalingstid.</p> <p>Værdiansættelsesmodellerne for dagsværdifastsættelsen er komplekse og bygger primært på objektive data, men det kan</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>Vi har stikprøvevis kontrolleret lån og afledte finansielle instrumenter til underliggende aftaler.</p> <p>For afledte finansielle instrumenter gennemgik vi kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med dagsværdier oplyst fra eksternt part.</p> <p>Vi genbereggede dagsværdien for en stikprøve af lån og afledte finansielle instrumenter ved brug af alternative modeller.</p>

forekomme, at A/S Storebælt bruger alternative, men almindelige anerkendte værdiansættelsesmodeller, hvis det giver en mere retvisende værdiansættelse.

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

Se note 18, 22 og 23.

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

### Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

### Revisors ansvar for 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

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 26. marts 2018

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33 77 12 31

Christian Fredensborg Jakobsen  
Statsautoriseret revisor  
mne16539

Jens Otto Damgaard  
Statsautoriseret revisor  
mne9231

## Bestyrelse, direktion og ledende medarbejdere

### Bestyrelse

**Peter Frederiksen, formand** (f. 1963)

Direktør

Formand siden 2016

Indtrådt i bestyrelsen 2016

Valgperiode udløber 2018

Kompetencer: Mange års erfaring som leder i transport- og logistikvirksomhed i det private erhvervsliv, herunder A. P. Møller-Mærsk. 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)
- Øresundsbro Konsortiet I/S (næstformand)
- A/S United Shipping & Trading Company
- Bunker Holding A/S
- Uni-Tankers A/S

**Jørn Tolstrup Rohde, næstformand** (f. 1961)

Direktør

Næstformand siden 2017

Indtrådt i bestyrelsen 2017

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

**Walter Christophersen** (f. 1951)

Selvstændig erhvervsdrivende

Indtrådt i bestyrelsen 2011

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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

**Claus Jensen** (f. 1964)

Forbundsformand, Dansk Metal

Indtrådt i bestyrelsen 2014

Valgperiode udløber 2019

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

Bestyrelsesmedlem i

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



- Interforcekomitéen
- LINDØ port of Odense A/S
- Markedsmodningsfonden
- Innovationsfonden
- Olympisk Idrætsforum
- Produktionspanel 4.0
- Ulandssekretariatet
- Fonden for Entreprenørskab
- Arbejdsretten (dommersuppleant)
- Produktionskolerne (ambassadør)
- Foreningen Norden (ambassadør)

**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
- Harboe Ejendomme A/S
- Skælskør Bryghus A/S
- Vejmøllegård 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

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

## Finansiell ordbog

### Swaps

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

### Denomineret

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

### Cap/floor struktur

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

### Collar struktur

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

### Cap-afdækninger

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

### Rentebærende nettogæld

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

### Dagsværdi

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

### Dagsværdiregulering

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