

A/S Storebæltsforbindelsen

Årsrapport 2021



Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 26. april 2022

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til 2022	7
Forretningsområder	8
Samfundsansvar	12
Risikostyring og kontrolmiljø	13
Om A/S Storebælt	14
Aktionærforhold	14
Koncernoversigt	14
Hovedaktivitet	14
Bestyrelse og direktion	15
Regnskab	16
Noter	21
Påtegninger	52

Året i hovedtræk

Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen udgjorde 12,4 mio. køretøjer i 2021. Samlet for året lå trafikken 10,9 pct. over 2020, men lå fortsat 6,3 pct. under 2019. Udsvingene i personbiltrafikken har i 2021 afspejlet graden af restriktioner. Under nedlukningen i årets første måneder lå personbiltrafikken mere end 30 pct. under niveauet for 2019, mens sommeren bød på månedsrekorder både i juli og august. Sensommeren og efteråret var ligeledes præget af meget trafik i weekenderne.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 2.050 mio. kr. og er dermed 218 mio. kr. højere end i 2020.

Resultatet er primært påvirket af en stigning i nettoomsætningen på 350 mio. kr. og en stigning i de finansielle poster eksklusiv dagsværdireguleringer på 127 mio. kr., hvor den stigende inflation har slået igennem på selskabets inflationsreguleret gæld.

Dagsværdireguleringer udgør en indtægt på 104 mio. kr. i 2021 mod en indtægt på 100 mio. kr. i 2020.

Resultatet efter skat udgør et overskud på 1.680 mio. kr. mod et overskud på 1.507 mio. kr. i 2020.

Det foreslås, at udbetale et udbytte på 1.365 mio. kr. til aktionæren.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden øget med 2 år og udgør 36 år, hvilket betyder, at gælden vil være tilbagebetalt i 2034.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsætning, vej	2.932	2.578	2.916	2.873	3.164
Nettoomsætning, jernbane	290	295	292	305	348
Andre eksterne omkostninger	-371	-361	-364	-370	-407
Af- og nedskrivninger	-537	-538	-530	-528	-530
Resultat af primær drift (EBIT)	2.351	2.007	2.347	2.384	2.621
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-301	-174	-165	-268	-442
Resultat før værdiregulering	2.050	1.832	2.182	2.117	2.178
Værdireguleringer, netto	104	100	-262	91	404
Årets resultat	1.680	1.507	1.498	1.722	2.003
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året	129	72	118	105	75
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	24.539	24.921	25.361	26.015	26.439
Nettogæld (dagsværdi)	19.091	20.021	20.618	21.288	22.070
Rentebærende nettogæld	17.688	18.473	18.946	19.832	20.307
Egenkapital	4.216	3.914	4.007	4.109	3.987
Balancesum	27.419	27.765	28.263	29.328	29.586
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.645	2.359	2.888	2.555	2.700
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-303	-316	129	-44	-82
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-2.042	-2.027	-3.283	-2.246	-2.919
Pengestrøm i alt	300	15	-265	265	-301
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	72,3	69,1	72,4	72,6	73,7
Afkastgrad (EBIT)	8,6	7,2	8,3	8,1	8,9
Anlæggenes afkast (EBIT)	9,6	8,1	9,3	9,2	9,9

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

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomi

Resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør et overskud på 2.050 mio. kr., som er 218 mio. kr. højere end i 2020, men 132 mio. kr. lavere end i 2019, som var før covid-19 pandemien, hvor overskuddet var 2.182 mio. kr.

Omsætningen er 350 mio. kr. højere sammenlignet med 2020 og udgør i alt 3.252 mio. kr. Omsætningen fra Storebælts vejforbindelse er steget med 13,7 pct., svarende til 354 mio. kr., og udgør herefter 2.932 mio. kr. Stigningen kan henføres til, at trafikken samlet set er steget med 10,9 pct. sammenlignet med 2020. Jernbanevederlaget i A/S Storebælt udgør 290 mio. kr. og er på niveau med 2020.

Omkostningerne udgør 371 mio. kr. og er 10 mio. kr. højere end i 2020.

Af- og nedskrivninger er på niveau med sidste år og udgør 537 mio. kr.

Renteomkostningerne har i 2021 været højere end sidste år og udgør 301 mio. kr. Stigningen tilskrives primært gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Dagsværdireguleringer udgør en indtægt på 104 mio. kr. mod en indtægt på 100 mio. kr. i 2020. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Proforma totalresultatopgørelse for resultatpåvirkninger af værdireguleringer

Mio. kr.	Total- indkomst- opgørelse 2021	Dagsværdi- regulering	Proforma total- indkomst- opgørelse 2021	Proforma total- indkomst- opgørelse 2020
Resultat af primær drift (EBIT)	2.351		2.351	2.007
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-197	-104	-301	-175
Resultat før dagsværdiregulering og skat			2.050	1.832
Dagsværdiregulering		104	104	100
Resultat før skat	2.154		2.154	1.932
Skat	-474		-474	-425
Årets resultat	1.680		1.680	1.507

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 197 mio. kr. mod en udgift på 75 mio. kr. i 2020.

Resultatet før skat viser et overskud på 2.154 mio. kr. mod et overskud på 1.932 mio. kr. i 2020.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 474 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.680 mio. kr.

Årets tilgange til vej- og jernbaneanlæg under udførelse udgør i alt 129 mio. kr. Tilgangene vedrører primært opsætning af mobile autoværn og en omfattende opgradering af skiltning og trafikovervågning, der skal medvirke til dels at øge sikkerheden dels at forbedre trafikafviklingen ved ulykker. I 2021 er et større projekt vedrørende en opgradering af elforsyningen med nye beskyttelsesrelæer og kontakter i tunnelen på Storebæltsforbindelsen blevet afsluttet og overført til ibrugtagne anlæg.

I delårsrapporten for 3. kvartal 2021 var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet 1,9-2,1 mia. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er således inden for niveauet.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2021 positiv med 4.216 mio. kr. Egenkapitalen vil fortsat være positiv efter det foreslåede udbytte på 1.365 mio. kr.

Pengestrømme fra driften udgør 2.645 mio. kr., hvilket er 286 mio. kr. mere end i 2020.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 303 mio. kr. som følge af køb af værdipapirer og investering i vej- og jernbaneanlæg.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør 2.342 mio. kr. Frit cash flow udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag og rentekomkostninger samt udbytte, som netto udgør 2.042 mio. kr.

Samlet er selskabets likvider øget med 300 mio. kr., således at likvider ultimo 2021 udgør 315 mio. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Bandedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelsen og 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* yder særskilt garanti for renter og afdrag samt andre løbende forpligtelser i forbindelse med selskabets lånoptagelse mod en garantiprovision på 0,15 pct. Herudover garanterer den danske stat uden særlig tilkendegivelse i det enkelte tilfælde for selskabets øvrige økonomiske forpligtelser.

Finans

Hovedtemaet på de finansielle markeder i 2021 har været covid-19 og stigende inflation. Markedsrenterne er på de lange løbetider steget med 0,5 procentpoint i DKK og EUR.

Den rentebærende nettogæld er nedbragt med 785 mio. kr. og udgør 17.688 mio. kr. ultimo 2021.

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 2021 udelukkende optaget genudlån via Nationalbanken. Disse lån er fortsat meget attraktive sammenlignet med alternative fundingkilder.

Selskabets forsigtige strategi med hensyn til kreditrisiko har betydet, at selskabet heller ikke i 2021 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Nettofinansieringsomkostningerne er steget med 127 mio. kr. i 2021 i forhold til året før. Dette skyldes primært den stigende inflation i Danmark, der slår igennem på selskabernes inflationsregulerede gæld.

Varigheden på den nominelle gæld er i 2021 steget fra 4,4 år til 5,4 år i A/S Storebælt.

A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2021

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2021	1.850	
- heraf genudlån	1.850	
Bruttogæld (dagsværdi)	20.723	
Nettogæld (dagsværdi)	19.091	
Rentebærende nettogæld	17.688	
Realrente (før værdiregulering)		-0,40
Renteomkostninger	272	1,47
Værdiregulering	-103	-0,56
Samlet finansomkostning¹⁾	169	0,91

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 28,0 mio. kr.

Rentabilitet i A/S Storebælt

A/S Storebælt's gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2021 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. og forpligtigelsen til at medfinansiere udvidelsen af Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. (i 2017-priser) medførte, at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorefter gælden forventes tilbagebetalt i 2032.

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

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022. Derudover indgår en forpligtigelse til den tidligere omtalte medfinansiering af Fynske Motorvej på 2,2 mia. kr. (i 2018-priser).

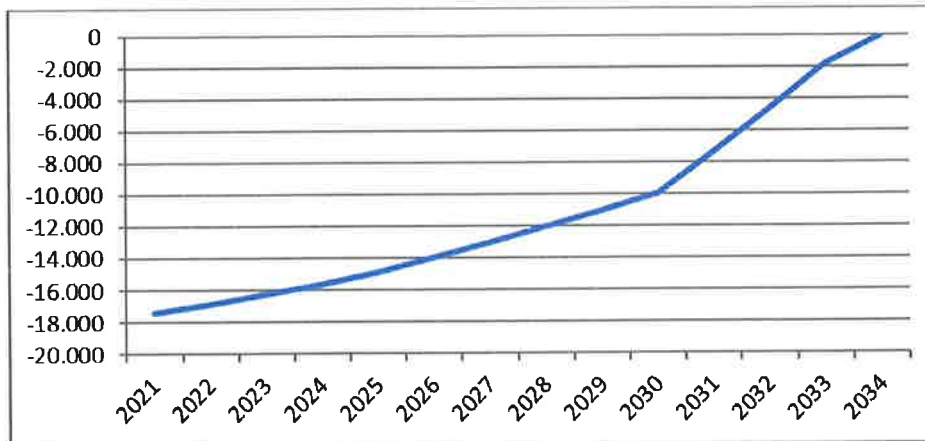
I "Infrastrukturplan 2035" blev der aftalt en fortsat udlodning af udbytter fra A/S Storebælt frem mod 2030. Dette betyder isoleret set en forlængelse af tilbagebetalingstiden i A/S Storebælt på 2 år til 36 år.

Efter udlodning af et foreslået udbytte på 1.365 mio. kr. for regnskabsåret 2021 til Sund & Bælt Holding A/S, forventes Sund & Bælt Holding A/S efterfølgende at udlodde et ekstraordinært udbytte på 1.265 mio. kr. til staten. Herefter vil Sund & Bælt Holding A/S have udloddet samlet 11.086 mio. kr. til staten. Af den samlede udlodning til staten vedrører 10.200 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 886 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej. I dagens prisniveau udestår ca. 0,5 mia. kr. vedrørende "En grøn transportpolitik" og ca. 1,4 mia. kr. vedrørende finansiering af Fynske Motorvej.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og skøn for renteudviklingen, der er baseret på Finansministeriets renteskøn for en 10-årig statsobligation.

I 2022 forventes en positiv trafikvækst for personbiler svarende til en delvis indhentning af efterslæbet fra 2020 med nedgang i trafikken pga. covid-19 pandemien, mens der for lastbiler forventes en nulvækst. Trafikvæksten stiger gradvist mod et langsigtet niveau på 1,5 pct. for personbiler og 1,0 for lastbiler i 2025. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. frem til 2024, hvorefter omkostningerne er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

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



Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

Forventninger til 2022

Forventningerne til resultatet for 2022, som er baseret på budgettet vedtaget i november 2021, udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 2,0-2,1 mia. kr. I budgettet er indarbejdet en forventning om, at trafikken vender tilbage til normalen fra tiden før covid-19, men der er selvfølgelig usikkerhed forbundet hermed.

Foruden den usikkerhed, der er knyttet til trafikindtægterne fra vejforbindelsen over Storebælt, er også finansieringsomkostningerne vanskelige at forudsige, da udgifterne påvirkes af både stigende renter og inflation. De korte renter forventes fortsat at være lave i 2022, hvorimod de lange renter må forventes at stige i løbet af året.

Størst usikkerhed er knyttet til inflationen, særligt set i lyset af krigen i Ukraine og de afledte internationale sanktioner mod Rusland. Inflationen har en direkte påvirkning af årets resultat via inflationsindeksere låntagning. Derimod forventes den stigende inflation og prispres at have en begrænset effekt på årets driftsomkostninger, men vil påvirke størrelsen af årets investeringer som følge af prisudviklingen på råvarer generelt og i særdeleshed på stål og energi. En midlertidig stigning i inflationsniveauet vil på nuværende tidspunkt ikke påvirke økonomien i de planlagte investeringer. En eventuel mere permanent forøgelse i priseniveauet vil forventeligt blive afspejlet i både anlægsomkostninger og brugerbetaling af infrastrukturen.

Forretningsområder

Vej

Af større vedligeholdelsesopgaver og investeringsprojekter i 2021 kan nævnes maling af østbroens brodrager og udskiftning af motorvejens slidlag i Knudshoved.

Arbejdet med at fremme sikkerhed og fremkommelighed på vejforbindelsen er fortsat i hele 2021. Arbejdet omfattede bl.a. etablering af fjernstyrede overledninger fire steder på forbindelsen inkl. tilhørende bomme for trafikregulering. Der udestår fortsat opsætning af variable færdselstavler på hele forbindelsen.

I forbindelse med kraftig vind på Storebælt er den tidligere anbefaling, hvor man fraråder vindfølsomme køretøjer at krydse Storebælt ændret til et forbud. Der er således ikke længere tale om en anbefaling, idet Sund & Bælt som ejer af Storebæltbroen nu forbyder færdslen med disse køretøjer ved kraftig vind.

Covid-19 pandemien påvirkede fortsat trafikken på Storebælt i 2021. Året viste en trafikvækst på 10,9 pct.¹ i forhold til 2020, men med 12.436.060 køretøjer lå trafikken 6,3 pct. under 2019.

Personbiltrafikken var påvirket af covid-19, hvor de løbende stramninger og lempelser af restriktioner blev afspejlet i trafiktallene. Samlet for året lå personbiltrafikken 11,1 pct. over 2020, men lå fortsat 8,2 pct. under 2019. Under nedlukningen i årets første måneder lå personbiltrafikken mere end 30 pct. under niveauet for 2019, mens sommeren bød på månedsrekorder i både juli og august. Sensommeren og efteråret var ligeledes præget af meget trafik i weekenderne.

Pandemien har især påvirket bustrafikken, der trods en vækst på 19,9 pct. i 2021 fortsat lå 52,5 pct. under 2019.

Der har været en høj vækst i lastbiltrafikken siden pandemiens begyndelse i marts 2020. For året som helhed lå lastbiltrafikken 9,4 pct. over 2020 og 9,7 pct. over 2019.

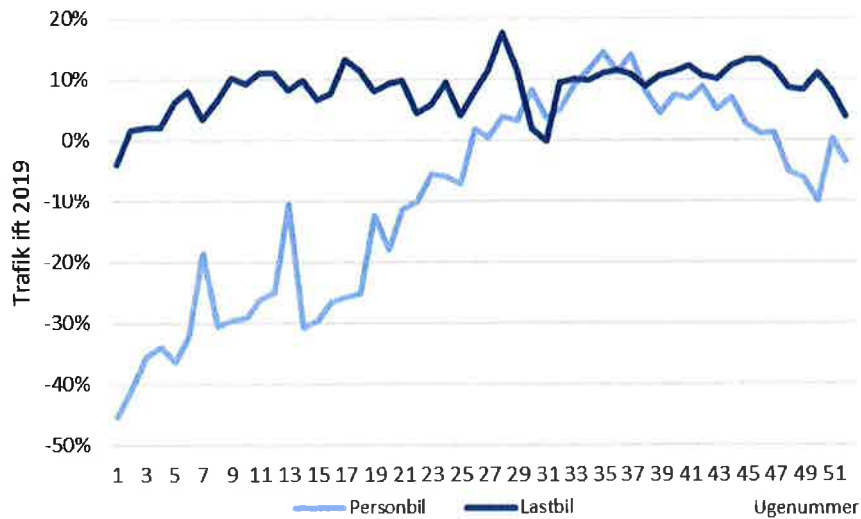
Nummerpladelæsning i ekspresbanerne i betalingsanlægget på Storebælt blev brugt meget i ferietrafikken. Således betalte godt 32 pct. af alle personbiler med nummerpladen i weekenderne i juli og august, mens andelen i juledagene kom op over 37 pct. For året som helhed lå andelen på 27 pct., og dermed udgjorde nummerpladelæsning mere en 35 pct. af det samlede antal personbilpassager med automatisk betaling.

Hovedtal, mio. kr.

Vej – Storebælt	2021	2020
Omsætning	2.932	2.578
Omkostninger	-212	-211
Afskrivninger	-233	-238
Resultat af primær drift (EBIT)	2.487	2.129
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	47	28
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.534	2.157

¹ Korrigeret for skudår.

Effekt af Covid-19 i 2021



Trafik pr. døgn på Storebælt

	2021	2020	2019
Personbiler	29.475	26.522	32.094
Lastbiler	4.535	4.144	4.135
Busser	62	51	130
I alt	34.072	30.718	36.359

Årlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2020- 2021	2019- 2020	2018- 2019
Personbiler	11,1	-17,4	1,8
Lastbiler	9,4	0,2	2,1
Busser	19,9	-60,4	-3,7
I alt	10,9	-15,5	1,8

Kvartalsvis trafikudvikling i pct. på Storebælt i 2021 i forhold til samme kvartal i 2020

	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Personbiler	-18,1	32,6	8,9	21,7
Lastbiler	4,4	13,1	11,3	8,8
Busser	-79,5	106,4	29,5	164,7
I alt	-14,9	29,6	9,2	20,0

Jernbane

Storebælts jernbaneanlæg omfatter ca. 25 km dobbeltsporet elektrificeret jernbane og inkluderer stationerne i Nyborg og Korsør.

Det samlede antal persontog på Storebælts jernbanestrækning i 2021 var 41.812 tog, hvilket er en stigning på ca. 6 pct. i forhold til 2020, hvor der kørte 39.586 persontog over forbindelsen. For godstogstrafikken blev det i 2021 til 6.511 godstog svarende til en nedgang på ca. 23 pct. sammenholdt med 2020, hvor der kørte 8.463 godstog over forbindelsen.

Rammevilkår for driftspåvirkning af tog på Storebælts jernbane var i 2021 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog (forsinkelse på mere end 4:59 minutter). Ved årets udgang var der registreret 850 forsinkede tog, hvilket svarer til en overskridelse på ca. 48 pct. af den kvote, som Sund & Bælt fik tildelt i 2021. Antallet af fejl i sikringsanlægget har i 2021 vejet tungt i fejlstatistikken. Tillige var Storebælt ramt af en køreledningsnedrivning på Nyborg Station i december.

Strækningen Ringsted-Odense skal hastighedsopgraderes, hvilket også inkluderer Storebælts jernbaneanlæg. Forberedelserne til udrulning af ERTMS (nyt signalanlæg) på Storebælt er på begyndt i form af opgradering af GSM-R (togradio) og transmissionsanlæg.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Storebælt	2021	2020
Omsætning	290	295
Omkostninger	-109	-108
Afskrivninger	-291	-287
Resultat af primær drift (EBIT)	-110	-100
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-344	-200
Resultat før finansielle værdireguleringer	-454	-300

Havne og færgeruter

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

Havnene drives på almindelige kommercielle vilkår, hvor havneindtægterne fra brugerne finansierer investeringer, drift og vedligehold. Molslinjen A/S varetager driften af de to færgeruter, der besejler de fire havne. Driften af færgeruten Spodsbjerg-Tårs kan ikke drives på kommercielle vilkår, og derfor varetages opgaven som operatør på ruten efter et udbud i 2016 af Molslinjen A/S. A/S Storebælt dækker det løbende underskud på denne rute.

Covid-19 pandemien har påvirket færgetrafikken på ruterne nord og syd for Storebælt. På ruten Odden-Aarhus lå personbiltrafikken trods en vækst på 24,1 pct. i 2021 under niveauet for 2019. For lastbil- og bustrafikken var der i 2021 en vækst på 23,4 pct. Spodsbjerg-Tårs har også haft betydelige vækstrater med en stigning på 16,1 pct. for personbiler og en stigning på 13,2 pct. for lastbiler og busser. Dermed er årstrafikken på Spodsbjerg-Tårs højere end i 2019. Det er særligt trafikken i sommeren og efteråret, der har trukket personbiltrafikken op.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 35 mio. kr. i 2021 mod 33 mio. kr. i 2020.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2021	2020
Omsætning	30	30
Omkostninger	-8	-6
Afskrivninger	-13	-13
Resultat af primær drift (EBIT)	9	11
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-4	-2
Resultat før finansielle værdireguleringer	5	9

Færger	2021	2020
Omsætning	0	0
Omkostninger	-35	-33
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-35	-33
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0	0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-35	-33

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ARL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2021 under "Bæredygtighed", "God selskabsledelse" og "Medarbejdere".

Lovpligtig redegørelse for det underrepræsenterede køn jf. ARL § 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.

Lovpligtig redegørelse for virksomhedens politik for dataetik jf. ARL § 99d.

Selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99d om redegørelse for virksomhedens politik for dataetik er offentliggjort i moderselskabets koncernledelsesberetning 2021 under "Dataetik".

Årsrapporten for Sund & Bælt Holding A/S findes på: <https://sundogbaelt.dk/publikationer/>

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

Risikostyring og kontrolmiljø

Risikostyring har som mål at identificere, kvantificere, vurdere, behandle og styre trusler og muligheder på en måde, som sikrer, at der sker en understøttelse af A/S Storebælts målsætninger.

Forskellige hændelser kan være en hindring for, at A/S Storebælt helt eller delvis når sine mål. Selskabet forholder sig til konsekvenserne af og sandsynligheden for sådanne hændelser. En række hændelser kan selskabet selv styre og/eller reducere, mens andre har karakter af udefrakommende hændelser, som selskabet ikke har nogen indflydelse på. Selskabet har identificeret og prioriteret forskellige risici ud fra en helhedsorienteret vinkel. Dette rapporteres årligt til bestyrelsen.

Den største risiko for tilgængeligheden er en langvarig afbrydelse af en trafikforbindelse som følge af en bro-påsejling, terrorhandling, oversvømmelse eller lignende. Sandsynligheden herfor er meget lille, men de potentielle konsekvenser er til gengæld meget omfattende. De potentielle økonomiske tab for A/S Storebælt som følge af sådanne begivenheder, inkl. driftstab i op til to år, er dækket af forsikringer.

A/S Storebælt har en målsætning om, at sikkerheden på forbindelserne skal være høj og mindst lige så høj som på tilsvarende danske anlæg. Denne målsætning er hidtil opfyldt. For at fremme sikkerhed og fremkommelighed på vejforbindelsen på Storebælt er der etableret fire overledninger, der gør det muligt at lede trafikken uden om hændelser, der spærrer for trafikken.

Klimaforandringernes indflydelse på forhøjelse af vandstanden både generelt og i forhold til voldsomt vejr vurderes løbende i relation til fortsat beskyttelse af infrastruktur anlæggene. Digerne på Sprogø er forhøjet, og der er konkrete planer om tilsvarende projekter i forbindelse med infrastruktur anlæggene ved Knudshoved og Halskov.

A/S Storebælt opretholder i samarbejde med relevante myndigheder et omfattende beredskab, herunder et internt kriseberedskab, til at håndtere ulykker mv. på selskabets trafik anlæg. Beredskabet testes jævnligt. For at imødegå miljømæssige risici knyttet til gennemførelsen af drifts- og anlægsgødsel opgaver indgår dette i myndigheds- og planlægningsarbejdet og sidenhen i arbejdsudførelsen, den løbende kontrol og opfølgning herpå. Eksempler på sådanne risici kan være påvirkning af vandmiljøet.

Den langsigtede trafikudvikling er en væsentlig faktor for gældens tilbagebetalingstid, jf. note 21 og 22, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentlige regulering af prissætningen.

Udviklingen i de langsigtede vedligeholdelses- og investeringsomkostninger er behæftet med en vis usikkerhed. A/S Storebælt 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 risiko for nedbrud af IT- eller andre tekniske systemer, uretmæssig indtrængen i IT-systemerne, forsinkelser og fordyrelser af vedligeholdelsesarbejder mv. Disse risici håndteres i den daglige ledelse og i linjeorganisationen.

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

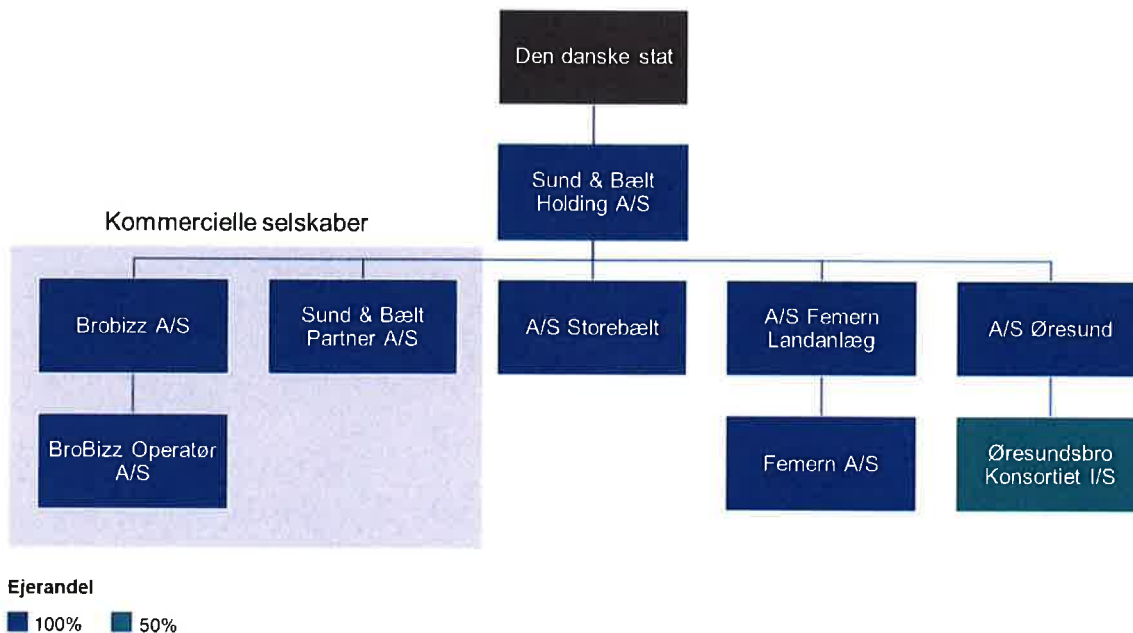
Om A/S Storebælt

Aktionærforhold

A/S Storebælt er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. A/S Storebælt er et datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som er det ultimative moderselskab.

Hele aktiekapitalen i Sund & Bælt Holding A/S ejes af den danske stat.

Koncernoversigt



Hovedaktivitet

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.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelse

Mikkel Hømmingsen
Bestyrelsesformand

Administrerende direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv

Bestyrelsesformand i:
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
Brobizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

I bestyrelsen for:
Øresundsbro Konsortiet I/S

Særlige kompetencer

Ledelse med erfaring inden for strategi, økonomi, samfundsmæssige analyser og forandringsledelse.

Claus F. Baunkjær
Næstformand

Direktør i:
Sund & Bælt Holding A/S

Administrerende direktør i:
A/S Øresund
Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Femern A/S
Brobizz A/S
BroBizz Operatør A/S
Sund & Bælt Partner A/S

Særlige kompetencer

Erfaring med ledelse, strategi, projektstyring og komplekse beslutningsprocesser med fokus på store infrastrukturprojekter.

Signe Thustrup Kreiner

Økonomidirektør i:
Sund & Bælt Holding A/S

Valgperiode udløber 2023

Ledelseshverv

I bestyrelsen for:
A/S Øresund (næstformand)
A/S Femern Landanlæg (næstformand)
Femern A/S (næstformand)
Brobizz A/S (næstformand)
BroBizz Operatør A/S (næstformand)
Sund & Bælt Partner A/S (næstformand)

Særlige kompetencer

Ledelse med erfaring inden for strategi, analyse, økonomi og regnskab. Erfaring med risikostyring og compliance.

Direktion

Signe Thustrup Kreiner
Administrerende direktør

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2021	2020
Nettoomsætning			
Nettoomsætning		3.252	2.902
Nettoomsætning i alt	4	3.252	2.902
Om kostninger			
Andre eksterne omkostninger	5	-371	-361
Andre driftsindtægter		7	3
Af- og nedskrivninger	7	-537	-538
Om kostninger i alt		-901	-896
Resultat af primær drift (EBIT)		2.351	2.007
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		7	40
Finansielle omkostninger		-308	-214
Værdireguleringer, netto		104	100
Finansielle poster i alt	8	-197	-75
Resultat før skat		2.154	1.932
Skat	9	-474	-425
Årets resultat		1.680	1.507
Anden totalindkomst		0	0
Skat af anden totalindkomst		0	0
Totalindkomst		1.680	1.507

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2021	2020
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vejanlæg	11	13.221	13.354
Jernbaneanlæg	12	11.318	11.567
Havneanlæg	13	158	170
Grunde og bygninger	14	62	68
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15	30	28
Materielle anlægsaktiver i alt		24.789	25.187
Andre langfristede aktiver			
Værdipapirer	20	1.317	789
Derivater	20	497	48
Andre langfristede aktiver i alt		1.814	837
Langfristede aktiver i alt		26.603	26.024
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	16	323	304
Værdipapirer	20	0	374
Derivater	20	0	851
Periodeafgrænsningsposter	17	178	198
Tilgodehavender i alt		501	1.726
Likvide beholdninger		315	15
Kortfristede aktiver i alt		816	1.741
Aktiver i alt		27.419	27.765

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2021	2020
Egenkapital			
Aktiekapital	18	355	355
Overført resultat		2.496	2.181
Foreslået udbytte		1.365	1.378
Egenkapital i alt		4.216	3.914
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	19	1.243	1.135
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	20	17.077	17.907
Derivater	20	1.686	1.835
Langfristede gældsforpligtelser i alt		20.006	20.877
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	2.520	2.338
Selskabsskat	9	366	268
Leverandører og andre gældsforpligtelser	23	199	167
Derivater	20	0	54
Periodeafgrænsningsposter	24	112	147
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		3.197	2.975
Gældsforpligtelser i alt		23.203	23.852
Passiver i alt		27.419	27.765

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Segmentoplysninger	3
Personaleomkostninger	6
Software	10
Finansiell risikostyring	21
Rentabilitet	22
Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser	25
Nærtstående parter	26
Begivenheder efter balancedagen	27
Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse	28

Egenkapitalopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Aktiekapital	Overført resultat	Foreslået udbytte	I alt
Saldo pr. 1. januar 2020	355	2.052	1.600	4.007
Udbetalt udbytte	0	0	-1.600	-1.600
Årets resultat og totalindkomst	0	129	1.378	1.507
Saldo pr. 31. december 2020	355	2.181	1.378	3.914
Saldo pr. 1. januar 2021	355	2.181	1.378	3.914
Udbetalt udbytte	0	0	-1.378	-1.378
Årets resultat og totalindkomst	0	315	1.365	1.680
Saldo pr. 31. december 2021	355	2.496	1.365	4.216

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2021	2020
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		2.351	2.007
Reguleringer			
Af- og nedskrivninger	7	537	538
Gevinst ved salg af anlægsaktiver		-1	0
Sambeskatningsbidrag	9	-366	-268
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		2.521	2.276
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-371	-232
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		495	314
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		2.645	2.359
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver		-140	-85
Køb af værdipapirer		-163	-231
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-303	-316
Frit cash flow		2.342	2.043
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		1.850	2.144
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-2.304	-2.296
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		0	-30
Renteomkostninger, betalt		-210	-245
Betalt udbytte til aktionær		-1.378	-1.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	20	-2.042	-2.027
Periodens ændring i likvider		300	15
Likvider, primo		15	0
Likvider, ultimo		315	15

Noter

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

A/S Storebælt er et aktieselskab hjemmehørende i Danmark. A/S Storebælt er et datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S og indgår i koncernregnskabet for Sund & Bælt Holding A/S, som er det ultimative moderselskab.

Årsregnskabet for A/S Storebælt for 2021 aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som udstedt af IASB og godkendt af EU samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for selskaber med børsnoterede obligationer (regnskabsklasse D).

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

Den anvendte regnskabspraksis, som er beskrevet nedenfor, er anvendt konsistent i regnskabsåret og for sammenligningstallene. Dog for standarder implementeret fremadrettet, er sammenligningstal ikke korrigeret.

I totalindkomstoppgørelsen indgår indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på Storebæltsbroen og andre indtægter i Andre driftsindtægter. Dette er i modsætning til 2019 og tidligere, hvor disse indtægter blev indregnet i nettoomsætningen.

Regnskabspraksis for nettoomsætning, andre eksterne omkostninger, personaleomkostninger, tilgodehavender, periodeafgrænsningsposter (aktiver), likvide beholdninger samt periodeafgrænsningsposter (forpligtelser) er beskrevet i de respektive noter.

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

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

Fair Value Option er efter selskabets opfattelse det eneste af de under IFRS tilladte målingsprincipper, der reflekterer dette synspunkt. Årsagen er, at de øvrige principper alle medfører uhensigtsmæssige asymmetrier mellem ellers identiske eksponeringer, afhængigt af om eksponeringen er etableret i form af lån eller derivater eller fordrer omfattende krav til dokumentation af sikringsforholdet, som tilfældet er med reglerne om "hedge accounting". Idet både lån og derivater måles til dagsværdi, vil målingen i regnskabet opnå samme resultat for lån og tilknyttet afdækning med derivater, når afdækningen af den økonomiske risiko er effektiv, og selskabet opnår dermed en symmetri i den regnskabsmæssige behandling. Lån uden tilknyttede derivater måles til dagsværdi i modsætning til hovedreglen i IFRS 9, der indregner lån til amortiseret kostpris, og det giver naturligt anledning til udsving i årets resultat som følge af værdireguleringer.

Rapportering efter ESEF-forordningen

EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles digitale rapporteringsformat (ESEF-forordningen) kræver anvendelse af et særligt digitalt rapporteringsformat for årsrapporter for børsnoterede virksomheder. Mere præcist indeholder ESEF-forordningen krav om udarbejdelse af årsrapporten i XHTML-format. Den af ledelsen godkendte årsrapport består i overensstemmelse med kravene i ESEF-forordningen af en zip-fil med filnavnet Storebælt_2021.zip, der indeholder en XHTML-fil, der kan åbnes med standard webbrowsere.

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

Der er i 2021 ikke trådt nye eller ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag i kraft, som er relevante for selskabet.

Vedtagne regnskabsstandarder samt fortolkningsbidrag, der ikke er trådt i kraft

Der er på nuværende tidspunkt ingen ændrede regnskabsstandarder og fortolkningsbidrag, som er vedtaget af IASB og godkendt af EU, og som træder i kraft senere, der er relevante for selskabet.

Valutaomregning

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

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

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

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

Segmentoplysninger

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

Andre driftsindtægter og -omkostninger

Andre driftsindtægter og -omkostninger indeholder regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til selskabets aktiviteter, herunder fortjeneste og tab ved løbende salg og udskiftning af immaterielle og materielle anlægsaktiver. Fortjeneste og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver opgøres som salgspriisen med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Finansielle poster

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

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

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

Skat af årets resultat

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

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

Saldi under 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 aktuelle selskabsskat, årets sambeskatningsbidrag og ændring i udskudt skat – herunder som følge af ændring i skattesats – indregnes i totalindkomstopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster direkte i egenkapitalen.

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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

Børsnoterede værdipapirer indregnes på handelsdatoen til dagsværdi under kortfristede aktiver og måles efterfølgende til dagsværdi. Ændringer i dagsværdien indregnes løbende i totalindkomstopgørelsen under finansielle poster.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Immaterielle anlægsaktiver

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

Immaterielle aktiver består af software og afskrives lineært over den forventede brugstid, dog maksimalt over 5 år.

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

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

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

- Administrative it-systemer og programmer (software) 3-5 år
- Andre anlæg, driftsmidler og inventar 5-10 år
- Havneanlæg og bygninger på havne 25 år
- Bygninger til brug for drift 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.

Nedskrivning af aktiver

Immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver testes for tab ved værdiforringelse (øvrige aktiver er omfattet af IFRS 9), når der er indikation for, at den regnskabsmæssige værdi muligvis ikke kan genindvindes. Et tab ved værdiforringelse indregnes med det beløb, hvormed aktivets regnskabsmæssige værdi overstiger genindvindingsværdien, dvs. den højeste værdi af aktivets nettosalgspris eller nytteværdi. 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 værdiforringelse grupperes aktiverne i den mindste gruppe af aktiver, der frembringer selvstændige identificerbare pengestrømme (pengestrømsfrembringende enheder). Se videre note 22 Rentabilitet.

Tab ved værdiforringelse indregnes i totalindkomstopgørelsen.

Egenkapital

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

Aktuel skat og udskudt skat

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

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

Tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indregnes i balancen under selskabsskat.

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 ud-ligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juri-diske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

Selskabets pengestrømsopgørelse 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 resultat før finansielle poster reguleret for ikke-likvide resultat-poster, 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 samt modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter låntagning, afdrag på gæld, finansieringsposter samt ud-bytte til aktionær.

Likvider består af likvide beholdninger og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid un-der tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetyde-lige risici for værdiændringer.

Nøgletal

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

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

Note 2 Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn

Ved opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser kræves skøn over, hvorle-des 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 på vej- og jernbaneanlæg er baseret på en vurdering af anlæggene i hovedbestanddele og deres forventede brugstid. Der foretages løbende skøn over aktivernes forventede brugstid. Ved vurderingen af anlæggenes forventede brugstid indgår bl.a. hensyntagen til anlæggenes vedligeholdelsesstandard og tekni-ske levetid sammenholdt med ledelsens forventninger til den langsigtede udvikling i trafikmønstre og øvrig infrastruktur. Anlæggenes oprindeligt projekteret til en teknisk og økonomisk levetid på 100 år for hovedbe-standdelene. Som følge af den lange levetid er særligt forventninger til den langsigtede udvikling i trafikmøn-stre og øvrig infrastruktur, og dermed behovet for den nuværende faste forbindelse over Storebælt, forbun-

det med betydelige skøn. Ledelsen vurderer, at det for nærværende ikke er rimeligt sandsynligt, at den forventede brugstid overstiger 100 år fra anlæggenes færdiggørelse, uanset om anlæggenes tekniske levetid måtte være længere. En forandring i de forventede brugstider kan medføre en væsentlig påvirkning af resultatet i form af ændringer i årets afskrivninger, men har ingen betydning for pengestrømme.

Ved endt brugstid for anlæggene er selskabet ikke kontraktuelt eller lovgivningsmæssigt forpligtet til at bortskaffe anlæggene og retablere jord og havbund, hvorpå anlæggene er opført. Det er desuden ledelsens vurdering, at anlæggene også efter endt brugstid som fast forbindelse over Storebælt vil bestå og overgå til alternativ benyttelse. Det er derfor ledelsens vurdering, at selskabet ikke har en retlig eller faktisk nedtagningsforpligtelse relateret til anlæggene, hvorfor der er ikke indregnet hensættelse hertil i regnskabet.

For visse finansielle aktiver og forpligtelser sker et skøn af forventet fremtidig inflation ved beregning af dagsværdi.

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

I forbindelse med opgørelsen af udskudt skat foretages et skøn for den fremtidige udnyttelse af fremførbare skattemæssige underskud og beskårne nettofinansieringsudgifter, som er baseret på den forventede fremtidige indtjening i selskabet samt den forventede levetid på anlægsaktiverne. Det foretagne skøn er så vidt mulig baseret på observerbare markedsdata og løbende vurderet med inflationsudvikling og aktuelle kursindikationer, jf. note 19 Udskudt skat.

Anlæg i A/S Storebælt anses som en pengestrømsgenererende enhed, idet selskabets vej- og jernbaneanlæg fungerer som én samlet enhed.

Note 3 Segmentoplysninger

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

Nettoomsætningen på "Vej" omfatter betaling pr. køretøj, der passerer forbindelsen, mens nettoomsætningen på "Jernbane" omfatter betaling fra Banedanmark og er baseret på antal kørte tog, og denne nettoomsætning indeholder således nettoomsætning til én kunde, som beløber sig til mere end 10 pct. af selskabets samlede nettoomsætning.

Hele nettoomsætningen i selskabet er genereret i Danmark.

Selskabet er ud over betalingen fra Banedanmark i nettoomsætningen "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 Nettoomsætning

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. Nettoomsætningen omfatter indtægter fra vej- og jernbaneanlæg og havnevederlag for brug af havneanlæg.

Nettoomsætning fra vejanlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer Storebæltsforbindelsen. Betaling opkræves kontant, via betalingskort eller ved efterfølgende fakturering. Taksterne på Storebæltsforbindelsen fastsættes af transportministeren.

Nettoomsætning fra jernbaneanlæg omfatter betaling fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene og er baseret på den faktiske trafik.

Specifikation af nettoomsætning	2021	2020
Nettoomsætning, vej	2.932	2.578
Nettoomsætning, jernbane	290	295
Nettoomsætning, havne	30	30
Nettoomsætning i alt	3.252	2.902

Note 5 Andre eksterne omkostninger

I andre eksterne omkostninger indgår omkostninger, som vedrører den tekniske, trafikale og kommercielle drift af Storebæltsbroen. Dette omhandler eksempelvis drift og vedligehold af tekniske anlæg, bemandings- og opkrævningsomkostninger knyttet til betalingsanlægget, forsikringer, lokaleomkostninger, finansforvaltning og ekstern bistand. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 117 mio. kr. (95 mio. kr. i 2020).

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor: 1.000 kr.	Price waterhouse		
	Deloitte 2021	Deloitte 2020	Coopers 2020
Lovpligtig revision	200	200	0
Andre erklæringer med sikkerhed	55	0	0
Andre ydelser	18	12	76
Revisionshonorarer i alt	273	212	76

Andre ydelser omfatter erklæringer om selskabets finansforvaltning og EMTN-programmet samt XBRL-indberetninger af del- og årsrapporter.

Note 6 Personaleomkostninger

Der er ingen ansatte i selskabet.

Direktion og bestyrelse modtager vederlag i Sund & Bælt Holding A/S, som betales via administrationsbidrag. Direktionens andel udgør 0,7 mio. kr. (0,7 mio. kr. i 2020).

Note 7 Af- og nedskrivninger

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 driftsindtægter henholdsvis andre driftsomkostninger.

	2021	2020
<i>Afskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	226	225
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	282	280
Materielle anlægsaktiver - havneanlæg	13	13
Materielle anlægsaktiver - grunde og bygninger	6	6
Materielle anlægsaktiver - andre anlæg, driftsmidler og inventar	7	6
Afskrivninger i alt	534	531
<i>Nedskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	3	0
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	0	7
Nedskrivninger i alt	3	7
Af- og nedskrivninger i alt	537	538
<i>Tab/gevinst ved salg af aktiver:</i>		
Gevinst ved salg af anlægsaktiver	-1	0
Tab og gevinst ved salg af aktiver	-1	0

Note 8 Finansielle poster

Selskabet indregner ændringer i dagsværdien af finansielle aktiver og forpligtelser via totalindkomstopgørelsen. Forskellen i dagsværdi mellem statusdagene udgør de totale finansielle poster, der opdeles i værdireguleringer og nettofinansieringsomkostninger.

Nettofinansieringsomkostningerne indeholder periodiserede nominelle/reale kuponrenter, realiserede inflationsopskrivninger og amortisering af over-/underkurser, mens 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.

	2021	2020
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, finansielle instrumenter	7	40
Finansielle indtægter i alt	7	40
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-179	-134
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-118	-79
Øvrige finansielle poster, netto	-11	-2
Finansielle omkostninger i alt	-308	-214
Nettofinansieringsomkostninger	-301	-174
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	0	-4
- Lån	235	59
- Valuta- og renteswaps	-131	45
Værdireguleringer, netto	104	100
Finansielle poster i alt	-197	-75
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	-242	6

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 28 mio. kr. (2020: 29 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 127 mio. kr. højere i 2021 sammenholdt med 2020, og det tilskrives primært gennemslaget af den høje inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Note 9 Skat

	2021	2020
Aktuel skat	-366	-268
Ændring i udskudt skat	-108	-157
Skat i alt	-474	-425
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-474	-425
I alt	-474	-425
Effektiv skatteprocent	22,0	22,0

Note 10 Software

	2021	2020
Kostpris primo	13	13
Årets afgang	-1	0
Kostpris ultimo	12	13
Af- og nedskrivninger primo	13	13
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	0
Af- og nedskrivninger ultimo	12	13
Regnskabsmæssig værdi	0	0

Note 11 Vejanlæg

Vejanlæg er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse indtil det tidspunkt, hvor vejanlægget er klar til brug. Efterfølgende måles vejanlæg til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger.

Værdien af vejanlæg 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.

Samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

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.

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	Total 2021	Total 2020
Kostpris primo	12.920	982	4.399	52	18.353	18.402
Årets tilgang	0	0	0	93	93	46
Årets afgang	-9	0	0	0	-9	-95
Overførsler i årets løb	65	0	0	-65	0	0
Kostpris ultimo	12.976	982	4.399	80	18.437	18.353
Af- og nedskrivninger primo	3.765	226	1.008	0	4.999	4.863
Årets af- og nedskrivninger	172	10	44	0	226	225
Afskrivninger på afhændede aktiver	-9	0	0	0	-9	-88
Af- og nedskrivninger ultimo	3.928	236	1.052	0	5.216	4.999
Regnskabsmæssig værdi	9.048	746	3.347	80	13.221	13.354

Note 12 Jernbaneanlæg

Jernbaneanlæg er på tidspunktet for første indregning målt til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelse indtil det tidspunkt, hvor jernbaneanlægget er klar til brug. Efterfølgende måles jernbaneanlæg til kostpris med fradrag af foretagne af- og nedskrivninger. I kostprisen for jernbaneanlæg indgår endvidere beholdning af reservedele. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Værdien af jernbaneanlæg er i anlægsperioden opgjort efter følgende principper:

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

Samtlige finansieringsomkostninger eksklusive finansielle værdireguleringer er medgået til aktivet og derfor aktiveret.

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

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	Total 2021	Total 2020
Kostpris primo	12.404	567	5.034	43	18.048	18.080
Årets tilgang	0	0	0	36	36	26
Årets afgang	-27	0	0	0	-27	-57
Overførsler i årets løb	40	0	0	-40	0	0
Kostpris ultimo	12.417	567	5.034	39	18.057	18.048
Af- og nedskrivninger primo	4.399	211	1.871	0	6.481	6.258
Årets af- og nedskrivninger	204	8	70	0	282	280
Afskrivninger på afhændede aktiver	-24	0	0	0	-24	-57
Af- og nedskrivninger ultimo	4.579	219	1.941	0	6.739	6.481
Regnskabsmæssig værdi	7.838	348	3.093	39	11.318	11.567

Note 13 Havneanlæg

	2021	2020
Kostpris primo	357	354
Årets tilgang	0	3
Årets afgang	-1	0
Kostpris ultimo	356	357
Af- og nedskrivninger primo	186	173
Årets af- og nedskrivninger	13	13
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	0
Af- og nedskrivninger ultimo	198	186
Regnskabsmæssig værdi	158	170

Note 14 Grunde og bygninger

	2021	2020
Kostpris primo	157	158
Årets tilgang	1	0
Årets afgang	0	-1
Kostpris ultimo	158	157
Af- og nedskrivninger primo	89	84
Korrektion til primo	1	0
Årets af- og nedskrivninger	6	6
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1
Af- og nedskrivninger ultimo	96	89
Regnskabsmæssig værdi	62	68

Note 15 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	2021	2020
Kostpris primo	142	133
Årets tilgang	10	10
Årets afgang	0	-1
Kostpris ultimo	152	142
Af- og nedskrivninger primo	115	109
Årets af- og nedskrivninger	7	6
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-1
Af- og nedskrivninger ultimo	122	115
Regnskabsmæssig værdi	30	28

Note 16 Tilgodehavender

Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser indeholder primært tilgodehavender vedrørende banevederlag. Tilgodehavender hos virksomhedsdeltagere og tilknyttet virksomhed omfatter tilgodehavender fra omsætning i ekspres-banerne, der viderefaktureres til brugerne af henholdsvis Brobizz A/S og Øresundsbro Konsortiet I/S.

Der foretages nedskrivning til imødegåelse af tab, hvor det vurderes, at et individuelt tilgodehavende eller en portefølje af tilgodehavender er værdiforringet. Nedskrivninger er fastsat baseret på historiske tabserfaringer og fremtidige forventede tab. Der er ingen væsentlige forfaldne tilgodehavender, som ikke er nedskrevet. A/S Storebælt er, i modsætning til tidligere år, ikke forpligtet til at dække et eventuelt tab på tilgodehavender fra omsætning, som viderefaktureres af henholdsvis Brobizz A/S og Øresundsbro Konsortiet I/S, hvorfor der i 2021 ikke hensættes til tab på tilgodehavenderne.

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

	2021	2020
Fra salg og tjenesteydelser	14	27
Virksomhedsdeltagere - mellemregning	298	278
Tilgodehavender, Øresundsbro Konsortiet I/S	10	0
Andre tilgodehavender	1	-1
Tilgodehavender i alt	323	304

Tab på tilgodehavender

1.000 kr.	Vægtet tabs-	Tilgode- havende	Forventet tab	Total 2021
Ikke-forfaldne saldi	0,0%	14.443	0	14.443
Under 30 dage	0,0%	0	0	0
Mellem 30 og 90 dage	0,0%	0	0	0
Over 90 dage	0,0%	0	0	0
I alt	0,0%	14.443	0	14.443

1.000 kr.	Vægtet tabs-	Tilgode- havende	Forventet tab	Total 2020
Ikke-forfaldne saldi	0,5%	26.062	-141	25.921
Under 30 dage	3,6%	796	-29	767
Mellem 30 og 90 dage	-10,3%	58	6	64
Over 90 dage	100,0%	469	-469	0
I alt	2,3%	27.385	-633	26.752

Note 17 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under aktiver, omfatter betalte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår og periodiserede renter vedr. finansielle instrumenter.

	2021	2020
Forudbetalte omkostninger - øvrige	3	14
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	175	183
Periodeafgrænsningsposter i alt	178	198

Note 18 Egenkapital

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

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

Selskabet forventer at udbetale 3.845 kr. i udbytte pr. aktie á nominelt 1.000. kr. på basis af årets resultat i 2021 (3.882 kr. i 2020).

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

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

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

Note 19 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.

	2021	2020
Saldo, primo	-1.135	-978
Årets udskudte skat	-108	-157
Saldo, ultimo	-1.243	-1.135
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-1.281	-1.135
Beskårne nettofinansieringsudgifter	38	0
I alt	-1.243	-1.135

Forskelle i årets løb:	Primo	Årets	Ultimo	Årets	Ultimo
	2020	regule- ringer	2020	regule- ringer	2021
Immaterielle og materielle aktiver	-978	-157	-1.135	-146	-1.281
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	0	0	38	38
I alt	-978	-157	-1.135	-108	-1.243

Note 20 Nettogæld

Dagsværdihierarki				Total				Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	2020
Værdipapirer	1.317	0	0	1.317	1.163	0	0	1.163
Derivater, aktiver	0	497	0	497	0	899	0	899
Finansielle aktiver	1.317	497	0	1.814	1.163	899	0	2.062
Obligationslån og gæld	-19.331	-266	0	-19.597	-19.722	-523	0	-20.245
Derivater, passiver	0	-1.686	0	-1.686	0	-1.889	0	-1.889
Finansielle passiver	-19.331	-1.952	0	-21.283	-19.722	-2.412	0	-22.134

Nettogæld fordelt på valuta				Total				Total
	EUR	DKK	Øvrige valutaer	2021	EUR	DKK	Øvrige valutaer	2020
Likvide beholdninger	23	292	0	315	-4	19	0	15
Værdipapirer	1.317	0	0	1.317	1.163	0	0	1.163
Obligationslån og gæld	0	-19.597	0	-19.597	0	-19.996	-249	-20.245
Valuta- og rentesw aps	-1.315	126	0	-1.189	-1.706	467	249	-991
Valutaterminer	0	0	0	0	201	-202	0	0
Periodiserede renter	-28	91	0	63	-42	78	0	36
Nettogæld i alt (dagsværdi)	-3	-19.088	0	-19.091	-388	-19.633	0	-20.021

2021

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	Total
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0
Investeringer	0	0	0	0	0	0	0
Obligationslån og gæld	0	0	0	0	0	0	0
Valuta- og rentesw aps	0	0	0	0	0	0	0
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0
Periodiserede renter	0	0	0	0	0	0	0
I alt	0	0	0	0	0	0	0

2020

Øvrige valutaer udgøres af:	AUD	GBP	JPY	NOK	SEK	USD	Total
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0
Investeringer	0	0	0	0	0	0	0
Obligationslån og gæld	0	0	-236	0	0	-13	-249
Valuta- og rentesw aps	0	0	236	0	0	13	249
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0
Periodiserede renter	0	0	0	0	0	0	0
I alt	0	0	0	0	0	0	0

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2021	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2020
Rentesw aps	497	-1.686	-1.189	899	-1.859	-961
Valutasw aps	0	0	0	0	-30	-30
Terminforretninger	0	0	0	0	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi derivater	497	-1.686	-1.189	899	-1.889	-991
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	175	-97	78	170	-109	61
Modregning jf. IAS32	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi total	672	-1.783	-1.111	1.069	-1.999	-930
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-389	389	0	-703	703	0
Sikkerhedsstillelser	-30	1.235	1205	-73	1.057	984
Nettoværdi total	253	-159	94	293	-239	54

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

Periodiserede renter	Aktiver	Passiver	Total 2021	Aktiver	Passiver	Total 2020
Investering	0	0	0	3	-3	0
Gæld	0	-15	-15	10	-34	-24
Rentesw aps	0	-97	-97	168	-109	59
Valutasw aps	175	0	175	2	0	2
I alt	175	-112	63	183	-147	36

Nettogælden er 17.432 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole (2020: 18.140 mio. kr.), og der er således en akkumuleret forskel på 1.659 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi (2020: 1.881 mio. kr.), hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er 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.

Rentebærende nettogæld	2021	2020
Tilbagebetalingstid - antal år	36	34
Rentebærende nettogæld - mia.kr	17,7	18,5
Tilbagebetaling af gæld	2034	2032
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct. p.a.	1,47	0,76
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct. p.a.	0,91	0,24

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Gæld	Derivater	Total
Primo 2021	-20.245	-991	-21.236
Pengestrømme	573	61	634
Betalte rente - tilbageført	-160	8	-152
Amortisering	109	-55	54
Inflationsopskrivning	-109	-81	-190
Valutakursregulering	4	-4	0
Dagsværdiregulering	231	-128	103
Ultimo 2021	-19.597	-1.190	-20.787

Afstemning af pengestrømme	2021
Pengestrømme	634
Garantiprovision	29
Øvrige finansielle poster, netto	1
Betalt udbytte	1.378
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.042

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Gæld	Derivater	Total
Primo 2020	-20.633	-908	-21.541
Pengestrømme	442	-69	373
Betalte rente - tilbageført	-234	13	-221
Amortisering	135	-62	73
Inflationsopskrivning	-16	-9	-25
Valutakursregulering	-16	18	2
Dagsværdiregulering	77	26	103
Ultimo 2020	-20.245	-991	-21.236

Afstemning af pengestrømme	2020
Pengestrømme	373
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	30
Garantiprovision	29
Øvrige finansielle poster, netto	-4
Betalt udbytte	1.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	2.027

Note 21 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

Den overordnede målsætning er at balancere lavest mulig finansieringsomkostning og lavest mulig risiko. Der anlægges et langsigtet perspektiv i afvejningen af økonomiske resultater og risici forbundet med finansforvaltningen.

I det følgende beskrives A/S Storebælts låntagning i 2021 og 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 selskabet opnår vilkår i kapitalmarkedet, der er sammenlignelige med statens.

Låntagningen skal imidlertid opfylde en række betingelser, dels som følge af krav fra garanten, dels interne retningslinjer fastlagt i selskabets finanspolitik. Overordnet skal selskabets lånetransaktioner være gængse og standardiserede lånekonstruktioner og samtidig i videst muligt omfang begrænse kreditrisikoen.

Selskabet har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske låne-marked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 0 mio. USD er udnyttet. Herudover har selskabet et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf 0 mio. SEK er udnyttet.

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

Lånebehovet blev i 2021 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

Selskabet optog i 2021 genudlån til et provenu på 1,9 mia. kr.

For selskabet vil refinansieringen udgøre omkring 2,5 mia. kr., og det forventede nettolånebehov omkring 1,7 mia. kr. i 2022. Heri er ikke indregnet eventuelle ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån og lån optaget til sikkerhedsstillelse.

Selskabet har et krav om at holde en likviditetsreserve på minimum 1 måneds likviditetsforbrug.

Finansielle risikoeksponeringer

Selskabet er eksponeret over for finansielle risici, der opstår i sammenhæng med finansieringen af infrastruktur anlæggene og i tilknytning til aktiviteterne i finansforvaltningen.

Risici relateret til finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

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

Valutarisici

Selskabets 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.

Finansministeriet har fastlagt, at selskaberne kan have valutaeksponering i DKK og EUR. Valutafordelingens sammensætning kan frit disponeres mellem de to valutaer.

A/S Storebælts valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2021 og 2020

Valuta	Dagsværdi 2021	Valuta	Dagsværdi 2020
DKK	-19.087	DKK	-19.634
EUR	-4	EUR	-387
Øvrig valuta	0	Øvrig valuta	0
I alt 2021	-19.091	I alt 2020	-20.021

Valutakursfølsomheden for selskabet udgør 0 mio. kr. i 2021 (2 mio. kr. i 2020) beregnet som Value-at-Risk.

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

Rente- og inflationsrisici

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

Selskabets renterisici styres inden for rammer og grænseværdier, der i sammenhæng afgrænser gældsporteføljens renteusikkerhed.

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2021 i styringen af renterisici:

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

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

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og renteusikkerhed også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheden for risikoudligning på tværs af aktiver og passiver udnyttes med det formål at opnå en lavere total risiko. Den lavere risiko opnås ved at sammensætte gældsporteføljen, så der optræder en positiv samvariation mellem driftsindtægter og finansieringsomkostninger i det omfang, det er muligt.

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.

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 selskabet var den faktiske varighed i intervallet 3,6 år til 5,4 år. Varigheden blev forlænget som konsekvens af at tilbagebetalingstiden blev forlænget som led i medfinansieringen af aftale om "Infrastrukturplan 2035".

Selskabet er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og renterne er på de lange løbetider hen over året samlet set steget med omkring 0,5 procentpoint. Renteutviklingen har i 2021 givet en urealiseret kursgevinst på 103 mio. kr. fra dagsværdireguleringer.

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.

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 valutawaps.

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2021

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominal værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	0	1.301	0	0	0	0	1.301	1.317
Obligationslån og gæld	-2.500	-3.352	0	-2.832	0	-9.789	-18.473	-19.611
Rente- og valutawaps	-4.162	2.795	-1.256	1.130	-350	1.269	-574	-1.111
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	314	0	0	0	0	0	314	314
Nettogæld	-6.348	744	-1.256	-1.702	-350	-8.520	-17.432	-19.091
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	-1.656	0	0	0	-2.099	-3.755	-4.287
Realrenteswaps	0	0	0	-2.517	0	-364	-2.881	-3.363
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	-1.656	0	-2.517	0	-2.463	-6.636	-7.650

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-5.520	-3.000	0	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.463	0	0	0

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2020

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dags-værdi
Værdipapirer	372	781	0	0	0	0	1.153	1.163
Obligationslån og gæld	-2.274	-2.500	-3.301	0	-2.832	-7.874	-18.781	-20.269
Rente- og valutasw aps	-3.097	744	2.796	-1.256	240	45	-528	-930
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	15	0	0	0	0	0	15	15
Nettogæld	-4.984	-975	-505	-1.256	-2.592	-7.829	-18.141	-20.021
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	-1.604	0	0	-2.035	-3.639	-4.098
Realrentesw aps	0	0	0	0	-2.440	-353	-2.793	-3.270
Heraf realrente-instrumenter i alt	0	0	-1.604	0	-2.440	-2.388	-6.432	-7.368

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

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-7.829	0	0	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.388	0	0	0

Rentefordeling		Rentefordeling i pct.	
2021			2020
36,4	Variabel rente		27,4
25,6	Fast rente		37,1
38,0	Real rente		35,5
100,0	I alt		100,0

For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

Følsomheden på finansieringsomkostningerne af en rente- eller inflationsændring på 1 procentpoint kan opgøres til henholdsvis 60 mio. kr. og 60 mio. kr., og gennemslaget er symmetrisk for henholdsvis en stigning og et fald.

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.

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

Varighed

2021			2020			
Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	Varighed (år)	BPV	Dags-værdi	
5,4	6,2	-11.441	Nominel gæld	4,4	5,6	-12.653
5,2	4,0	-7.650	Realrentegæld	6,2	4,5	-7.368
5,3	10,2	-19.091	Nettogæld	5,1	10,1	-20.021

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i selskabet opgøres til et dagsværditab på 1.069 mio. kr. (2020: 1.067 mio. kr.) ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 971 mio. kr. (2020: 978 mio. kr.) ved en rentestigning.

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 har krav til rating, kreditrammer og maksimal løbetid.

Selskabets derivat transaktioner er overordnet reguleret af en ISDA-rammeaftale med hver enkelt modpart med adgang til 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 krediteksponeringer. Tildelingen af rammer for acceptable krediteksponeringer fastlægges på baggrund af modpartens langfristede rating fra enten Standard and Poor's (S&P), Moody's Investor Service (Moody's) eller Fitch ratings.

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

A/S Storebælt har indgået sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med hovedparten af de finansielle modparter, og siden 2005 er der kun indgået derivat transaktioner, der er reguleret af sådanne aftaler. Sikkerhedsstillelsesaftalerne tiltrædes tovejs og sker med deponering af statsobligationer eller realkreditobligationer med høj kreditkvalitet. 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). Nettoeksponeringen er anført som tillægsplysning.

Der har ikke været hændelser med forfaldne betalinger som følge af kredithændelser.

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2021)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.317	0	0	0	1
AA	0	395	113	0	2
A	0	251	68	30	5
BBB	0	0	0	0	0
I alt	1.317	646	181	30	8

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2020)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modparter
AAA	1.163	0	0	0	1
AA	0	641	126	0	3
A	0	426	140	73	5
BBB	0	0	0	0	1
I alt	1.163	1.067	266	73	10

I selskabet fordeler kreditrisikoen sig på 8 modparter. Heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 7 modparter primært henføres til derivat transaktioner, hvoraf 5 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

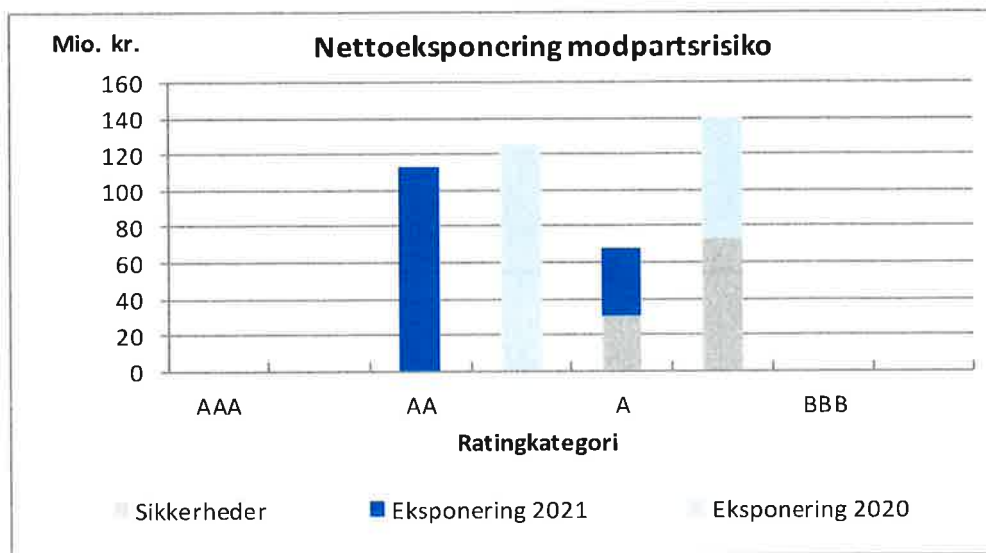
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien og delvis afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 26 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 30 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksponeringen 155 mio. kr., fordelt på AA- og A-rating kategorien.

Selskabet har afgivet sikkerhedsstillelse for 941 mio. kr. til sikring af mellemværender fra derivat transaktioner med fire modparter i deres favør.

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

Fordeling af modpartseksposering på ratingkategorier 2021 og 2020



Likviditetsrisiko

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

Selskabets likviditetsrisiko er begrænset pga. garantien fra den danske stat og opretholdelse af en likviditetsreserve på minimum 1 måneds 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 derivattransaktionerne.

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2021

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.500	-3.352	0	-2.832	0	-9.789	-18.473
Derivatforpligtelser	0	0	0	-534	0	-40	-574
Derivattilgodehavende	0	0	0	0	0	0	0
Aktiver	0	1.301	0	0	0	0	1.301
Hovedstole i alt	-2.500	-2.051	0	-3.366	0	-9.829	-17.746
Rentebetalinger							
Gæld	-116	-183	-81	-81	-32	-458	-951
Derivatforpligtelser	-189	-189	-192	-401	-85	-230	-1.286
Derivattilgodehavende	165	140	82	64	26	143	620
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-140	-232	-191	-418	-91	-545	-1.617

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2020

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.267	-2.500	-3.304	0	-2.832	-7.878	-18.781
Derivatforpligtelser	-484	0	0	0	-462	-29	-975
Derivattilgodehavende	447	0	0	0	0	0	447
Aktiver	372	781	0	0	0	0	1.153
Hovedstole i alt	-1.932	-1.719	-3.304	0	-3.294	-7.907	-18.156
Rentebetalinger							
Gæld	-184	-116	-156	-81	-81	-344	-962
Derivatforpligtelser	-106	-57	-57	-105	-178	-224	-727
Derivattilgodehavende	110	27	13	0	1	123	274
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-180	-146	-200	-186	-258	-445	-1.415

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

Note 22 Rentabilitet

A/S Storebælts gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på baggrund af Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2021 på den del af gælden, der ikke er renteafdækket, mens den del af gælden, der er renteafdækket, indgår med de faktisk aftalte rentevilkår.

Den politiske aftale af den 21. september 2017 om takstnedsættelsen på 25 pct. og forpligtelsen til at medfinansiere udvidelsen af Fynske Motorvej med 2,1 mia. kr. (i 2017-priser) medførte, at tilbagebetalingstiden blev forlænget til 34 år, hvorefter gælden forventes tilbagebetalt i 2032.

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

Medfinansiering af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra den 29. januar 2009 indgår i opgørelsen af tilbagebetalingstiden, hvor selskabet udlodder udbytte til staten på 9,0 mia. kr. (i 2008-priser) frem til regnskabsåret 2022. Derudover indgår en forpligtelse til den tidligere omtalte medfinansiering af Fynske Motorvej på 2,2 mia. kr. (i 2018-priser).

I "Infrastrukturplan 2035" blev der aftalt en fortsat udlodning af udbytter fra A/S Storebælt frem mod 2030. Dette betyder isoleret set en forlængelse af tilbagebetalingstiden i A/S Storebælt på 2 år til 36 år.

Efter udlodning af et foreslået udbytte på 1.365 mio. kr. for regnskabsåret 2021 til Sund & Bælt Holding A/S, forventes Sund & Bælt Holding A/S efterfølgende at udlodde et ekstraordinært udbytte på 1.265 mio. kr. til staten. Herefter vil Sund & Bælt Holding A/S have udloddet samlet 11.086 mio. kr. til staten. Af den samlede udlodning til staten vedrører 10.200 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 886 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej. I dagens prisniveau udestår ca. 0,5 mia. kr. vedrørende "En grøn transportpolitik" og ca. 1,4 mia. kr. vedrørende finansiering af Fynske Motorvej.

De væsentligste usikkerheder i rentabilitetsberegningen vedrører den langsigtede trafikudvikling og skøn for renteudviklingen, der er baseret på Finansministeriets renteskøn for en 10-årig statsobligation.

I 2022 forventes en positiv trafikvækst for personbiler svarende til en delvis indhentning af efterslæbet fra 2020 med nedgang i trafikken pga. covid-19 pandemien, mens der for lastbiler forventes en nulvækst. Trafikvæksten stiger gradvist mod et langsigtet niveau på 1,5 pct. for personbiler og 1,0 for lastbiler i 2025. Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. frem til 2024, hvorefter omkostningerne 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 23 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2021	2020
Leverandører	59	38
Gæld, virksomhedsdeltagere	66	33
Skyldig garantiprovision	28	28
Anden gæld	46	68
I alt	199	167

Note 24 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

	2021	2020
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	112	147
Periodeafgrænsningsposter i alt	112	147

Note 25 Kontraktuelle forpligtelser, eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Selskabets kontraktuelle forpligtelser består af indgåede anlægs-, drifts- og vedligeholdskontrakter med udløb frem til 2024 til et samlet restbeløb på 388 mio. kr. (346 mio. i 2020). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 135 mio. kr. (85 mio. i 2020).

I henhold til *Lov om færgefart* er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs er der med virkning fra den 1. maj 2018 indgået en aftale med Danske Færger A/S (opkøbt af Molslinjen A/S i 2018) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere to år. I 2022 forventes omkostningerne at udgøre 37 mio. kr.

Selskabet har indgået tovejs sikkerhedsstillelsesaftaler (CSA-aftaler) med en række finansielle modparter og er som følge heraf forpligtet til at stille sikkerhed ved deponering af obligationer for mellemværender på derivat kontrakter i modparternes favør.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 941 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 4 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet indgår i en dansk sambeskatning med Sund & Bælt Holding A/S som administrationselskab. Selskabet hæfter derfor ifølge selskabsskattelovens regler herom fra og med regnskabsåret 2013 solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for den samlede selskabsskat på 88,4 mio. kr. og fra og med 1. juli 2012 for eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

Note 26 Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter den danske stat, selskaber og institutioner ejet af denne.

Nærtstående part	Hjem - sted	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 datterselskabets driftsopgaver Sambeskætningsbidrag	Markedspris
A/S Øresund	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Vedligeholdelsesopgaver	Markedspris
Sund & Bælt Partner A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	-
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	Viderefakturering	Markedspris
Brobizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Udstedergodtgørelse Viderefakturering af omsætning Køb/Salg af service-ydelser	Markedspris
BroBizz Operatør A/S	København	Datterselskab af Brobizz A/S	Viderefakturering	Markedspris
Øresundsbro Konsortiet I/S	København / Malmø	Interessentskab ejet 50 pct. af A/S Øresund	Udstedergodtgørelse Viderefakturering af omsætning Køb/Salg af service-ydelser	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Køb af service-ydelser	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af transportministeren

1.000 kr.		Trans- aktioner 2021	Trans- aktioner 2020	Balance pr. december 2021	Balance pr. december 2020
Nærtstående part	Beskrivelse				
Den danske stat	Garantiprovision	-28.678	-30.621	-28.000	-28.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-119.467	-94.180	-48.384	-17.688
	Sambeskatningsbidrag	-365.693	-268.438	-365.693	-268.439
A/S Øresund	Vedligeholdelsesopgaver	285	-178	379	0
Femern A/S	Viderefakturering	9	0	0	0
BroBizz A/S	Viderefakturering af omsætning	2.803.512	2.514.987	297.380	277.697
	Udstedergodtgørelse	-65.245	-72.781	-16.177	-14.557
	Køb af serviceydelser	-16.196	-12.201	-1.702	-857
BroBizz Operatør A/S	Viderefakturering	-504	-340	-52	-35
Øresundsbro Konsortiet I/S	Viderefakturering af omsætning	132.592	126.961	10.218	8.297
	Udstedergodtgørelse	-2.497	-1.614	-121	-105
	Køb af serviceydelser	-1.553	-2.400	0	0
	Salg af serviceydelser	632	0	0	0
Vejdirektoratet	Køb af serviceydelser	-224	98	0	0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	290.100	295.356	-5.368	-2.803
	Vedligeholdelsesarbejde	-4.125	-2.454	-1.322	-344

Note 27 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2021.

Note 28 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 31. marts 2022 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Storebælt's aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2022.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for A/S Storebælt.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

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.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for A/S Storebælt for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 med filnavnet Storebælt_2021.zip i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. marts 2022

Direktion



Signe Thustrup Kreiner
Administrerende direktør

Bestyrelse



Mikkel Hemmingsen
Formand



Claus F. Baunkjær
Næstformand



Signe Thustrup Kreiner

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Storebæltsforbindelsen

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Storebæltsforbindelsen for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021, der omfatter totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere krav i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2021 - 31. december 2021 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.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for A/S Storebæltsforbindelsen den 17. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse af afledte finansielle instrumenter (derivater)	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Afledte finansielle instrumenter er klassificeret som henholdsvis aktiver og passiver og udgør henholdsvis DKK 497 mio. pr. 31. december 2021 (DKK 899 mio. pr. 31. december 2020) og DKK 1.686 mio. kr. pr. 31. december 2021 (DKK 1.889 mio. pr. 31. december 2020).</p> <p>Vi har vurderet, at værdiansættelsen af afledte finansielle instrumenter er et centralt forhold ved revisionen, fordi der ikke foreligger officielle børskurser for derivaterne, hvorfor ledelsen anvender skøn i forbindelse med værdiansættelsen heraf, herunder:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne. 	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen udarbejdede værdiansættelse og vurderet de anvendte metoder og forudsætninger.</p> <p>Vores gennemgang har omfattet følgende elementer:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Test af kontroller vedrørende indhentning af stam- og markedsdata, der ligger til grund for værdiansættelsen. - Test af kontroller til sammenholdelse af de anvendte dagsværdier med oplysninger fra modpart. - Stikprøvevis kontrol af registrerede handler til underliggende dokumentation.

<p>- Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen.</p> <p>Ændringer til de underliggende forudsætninger samt markedsdata kan have en væsentlig effekt på værdiansættelsen af derivaterne.</p> <p>Ledelsen har givet mere information om værdiansættelsen og de hertil relaterede skøn i note 1, 2 og 20.</p>	<p>- Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra ekstern part.</p>
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision 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 årsregnskabet, 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 revisions-handlinger, 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 årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet 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.

Erklæring om overholdelse af ESEF-forordningen

Som et led i revisionen af årsregnskabet for A/S Storebæltsforbindelsen har vi udført handlinger med henblik på at udtrykke en konklusion om, hvorvidt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet Storebælt_2021.zip, er udarbejdet i overensstemmelse med EU-Kommissionens delegerede forordning 2019/815 om det fælles elektroniske rapporteringsformat (ESEF-forordningen), som indeholder krav til udarbejdelse af en årsrapport i XHTML-format.

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde en årsrapport, som overholder ESEF-forordningen, herunder udarbejdelsen af en årsrapport i XHTML-format.

Vores ansvar er, baseret på det opnåede bevis, at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsrapporten i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen, og at udtrykke en konklusion. Handlingerne omfatter kontrol af, om årsrapporten er udarbejdet i XHTML-format.

Det er vores opfattelse, at årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021, med filnavnet Storebælt_2021.zip, i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med ESEF-forordningen.

København, den 31. marts 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56



Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme10777



Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mme40824