

A/S Storebæltsforbindelsen
Arsrapport 2020



Dirigent: Charlotte Yun Linde
Godkendt på generalforsamlingen: 19. april 2021

Indholdsfortegnelse

Året i hovedtræk	2
Hoved- og nøgletal	3
Ledelsesberetning	4
Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold	4
Begivenheder efter balancedagen	7
Forventninger til 2021	7
Forretningsområder	8
Samfundsansvar	12
Risikostyring og kontrolmiljø	13
Miljø og klima	14
Om A/S Storebælt	17
Aktionærforhold	17
Koncernoversigt	17
Hovedaktivitet	17
Bestyrelse og direktion	18
Regnskab	19
Noter	24
Påtegninger	55
Finansiell ordbog	59

Året i hovedtræk

Trafik

Vejtrafikken på Storebæltsbroen har været hårdt ramt af covid-19 pandemien. Trafikken udgjorde 11,2 mio. køretøjer i 2020, hvilket er et fald i trafikken på 15,5 pct. i forhold til 2019. Udsvingene i personbiltrafikken har i 2020 afspejlet omfanget af restriktioner. Eksempelvis faldt trafikken i marts på få dage med ca. 60 pct. Det samlede fald i trafikken for personbiler udgjorde 17,4 pct. Lastbiltrafikken er steget med 0,2 pct. og afspejler indsatsen for at holde erhvervslivet i gang og sikre forsyningerne.

Økonomi

Resultatet før dagsværdireguleringer og skat udgør et overskud på 1.832 mio. kr. og er dermed 350 mio. kr. lavere end i 2019.

Resultatet er primært påvirket af et fald i nettoomsætningen på 334 mio. kr., hovedsagligt som følge af covid-19 pandemien.

Dagsværdireguleringer udgør en indtægt på 100 mio. kr. mod en udgift på 262 mio. kr. i 2019, hvilket i forhold til 2019 har en positiv effekt efter skat på ca. 280 mio. kr.

Resultatet efter skat udgør et overskud på 1.507 mio. kr. mod et overskud på 1.498 mio. kr. i 2019.

Det foreslås, at udbetale et udbytte på 1.378 mio. kr. til aktionæren.

Rentabilitet

For A/S Storebælt er tilbagebetalingstiden uændret i forhold til ultimo 2019 og udgør 34 år, hvilket betyder, at gælden er tilbagebetalt i 2032.

Hoved- og nøgletal

Mio. kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsætning, vej	2.578	2.916	2.873	3.164	3.069
Nettoomsætning, jernbane	295	292	305	348	324
Andre eksterne omkostninger	-361	-364	-370	-407	-388
Af- og nedskrivninger	-538	-530	-528	-530	-858
Resultat af primær drift (EBIT)	2.007	2.347	2.384	2.621	2.204
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-174	-165	-268	-442	-486
Resultat før værdiregulering	1.832	2.182	2.117	2.178	1.718
Værdireguleringer, netto	100	-262	91	404	-47
Årets resultat	1.507	1.498	1.722	2.003	1.303
Anlægsinvestering for vej- og jernbane i året	72	118	105	75	115
Anlægsinvestering i vej- og jernbane, ultimo	24.921	25.361	26.015	26.439	26.798
Nettogæld (dagsværdi)	20.021	20.618	21.288	22.070	23.599
Rentebærende nettogæld	18.473	18.946	19.832	20.307	21.281
Egenkapital	3.914	4.007	4.109	3.987	3.234
Balancesum	27.765	28.263	29.328	29.586	30.114
Pengestrøm fra driftsaktivitet	2.359	2.888	2.555	2.700	3.454
Pengestrøm fra investeringsaktivitet	-316	129	-44	-82	-128
Pengestrøm fra finansieringsaktivitet	-2.027	-3.283	-2.246	-2.919	-2.842
Pengestrøm i alt	15	-265	265	-301	484
Nøgletal, pct.:					
Overskudsgrad (EBIT)	69,1	72,4	72,6	73,7	63,9
Afkastgrad (EBIT)	7,2	8,3	8,1	8,9	7,3
Anlæggenes afkast (EBIT)	8,1	9,3	9,2	9,9	8,2

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

Ledelsesberetning

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Økonomi

Årets resultat afspejler effekten af covid-19 pandemien, og resultatet før finansielle værdireguleringer og skat udgør således et overskud på 1.832 mio. kr., som er 350 mio. kr. lavere end i 2019.

Omsætningen i koncernen er reduceret med 334 mio. kr. og udgør i alt 2.902 mio. kr. Omsætningen fra Storebælts vejforbindelse er faldet med 11,6 pct., svarende til 338 mio. kr., og udgør herefter 2.578 mio. kr. Faldet kan henføres til, at trafikken samlet set er faldet med 15,5 pct. sammenlignet med 2019.

Omkostningerne udgør 361 mio. kr. og er lidt lavere end i 2019.

Af- og nedskrivninger er på niveau med 2019 og udgør 538 mio. kr. i 2020.

Renteudgifterne har i 2020 været lidt højere end i 2019 og udgør 174 mio. kr. Stigningen kan primært henføres til tidligere etableret renteaftækning, der er blevet effektiv i løbet af året, mens fortsat lav inflation har understøttet den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

De lavere renteomkostninger skyldes fortsat gennemslaget af lavere markedsrenter i takt med afløbet i gældsporteføljen samt effekten af den lave inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Dagsværdireguleringer udgør i 2020 en indtægt på 100 mio. kr. mod en udgift på 262 mio. kr. i 2019. Dagsværdireguleringer er en regnskabsteknisk post, der ikke påvirker tilbagebetalingstiden for selskabets gæld, da gælden afdrages til nominel værdi.

Resultatpåvirkninger af værdireguleringer

Mio. kr.	Resultat- opgørelse iht. total- indkomst	Dagsværdi- regulering	Proforma	Proforma
			resultat- opgørelse 2020	resultat- opgørelse 2019
Resultat af primær drift (EBIT)	2.007		2.007	2.347
Finansielle poster ekskl. værdiregulering	-75	-100	-175	-165
Resultat før dagsværdiregulering og skat	1.932		1.832	2.182
Dagsværdiregulering		100	100	-262
Resultat før skat	1.932		1.932	1.920
Skat	-425		-425	-422
Årets resultat	1.507		1.507	1.498

Nettofinansieringsomkostningerne inkl. dagsværdiregulering udgør en udgift på 75 mio. kr. mod en udgift på 427 mio. kr. i 2019.

Resultatet før skat udgør et overskud på 1.932 mio. kr. mod et overskud på 1.920 mio. kr. i 2019.

Skat af årets resultat udgør en udgift på 425 mio. kr.

Selskabets resultat efter skat udgør et overskud på 1.507 mio. kr.

I delårsrapporten for 3. kvartal var forventningen til årets resultat før finansielle værdireguleringer og skat på niveauet 1,7-2,0 mia. kr. Det realiserede resultat før dagsværdireguleringer og skat er således inden for denne ramme.

Egenkapitalen i selskabet er pr. 31. december 2020 positiv med 3.914 mio. kr. Egenkapitalen vil fortsat være positiv efter det foreslåede udbytte på 1.378 mio. kr.

Pengestrømme fra driften udgør 2.359 mio. kr., hvilket er 529 mio. kr. lavere end i 2019.

Pengestrømme fra investeringsaktiviteter er negative og udgør 316 mio. kr., primært som følge af køb af værdipapirer.

Det frie cash flow fremkommer på basis af drift fratrukket anlægsinvesteringer og udgør 2.043 mio. kr. Frit cash flow udtrykker selskabets evne til at generere likviditet til finansiering af renter og afdrag på selskabets gældsforpligtelser.

Under finansieringsaktiviteter indgår lånoptagelse, afdrag og renteomkostninger samt udbytte, som netto udgør 2.027 mio. kr.

Samlet er selskabets likvider øget med 15 mio. kr., således at likvider ultimo 2020 udgør 15 mio. kr.

De fremtidige driftsresultater er estimeret på grundlag af Transportministeriets fastlagte vederlag fra Banedanmark for anvendelse af jernbaneforbindelsen samt på grundlag af trafikprognoser for vejtrafikken.

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

Finans

Hovedtemaet også på de finansielle markeder i 2020 har været covid-19 pandemien, der spredte sig fra Kina til resten af verden i løbet af 1. kvartal.

Samfundene blev lukket ned og ligeså blev den økonomiske vækst. Stort set alle lande i den industrialiserede verden etablerede hjælpepakker for at holde økonomierne flydende. Samtidig brugte centralbankerne alle til rådighed værende instrumenter for også at understøtte økonomierne og finansiere hjælpepakkerne. Såvel korte som lange renter er således faldet yderligere i forhold til 2019.

A/S Storebælt har nedbragt den rentebærende nettogæld med 473 mio. kr. i 2020. Ved udgangen af 2020 udgjorde den rentebærende nettogæld 18.473 mio. kr.

Finansstrategi

Det er selskabets målsætning 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 2020 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 2020 tabte penge på finansielle modparters konkurs.

Renteudgifterne har i 2020 været lidt højere end i 2019, hvilket primært henføres til tidligere etableret rentefafdækning, der er blevet effektiv i løbet af året, mens fortsat lav inflation har understøttet den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks.

Varigheden på den nominelle gæld har i 2020 været nogenlunde konstant på et niveau på godt og vel fire år.

A/S Storebælt – finansielle nøgletal 2020

	Mio. kr.	Pct. p.a.
Låntagning 2020	2.086	
- heraf genudlån	2.086	
Bruttogæld (dagsværdi)	21.199	
Nettogæld (dagsværdi)	20.021	
Rentebærende nettogæld	18.473	
Realrente (før værdiregulering)		0,40
Renteomkostninger	145	0,76
Værdiregulering	-100	-0,52
Samlet finansomkostning¹⁾	45	0,24

¹⁾ Note: Beløbet er ekskl. garantiprovision, der udgør 28,6 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 Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2020 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, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. I indeværende regnskabsår er tilbagebetalingstiden uændret 34 år.

Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af den faste forbindelse 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).

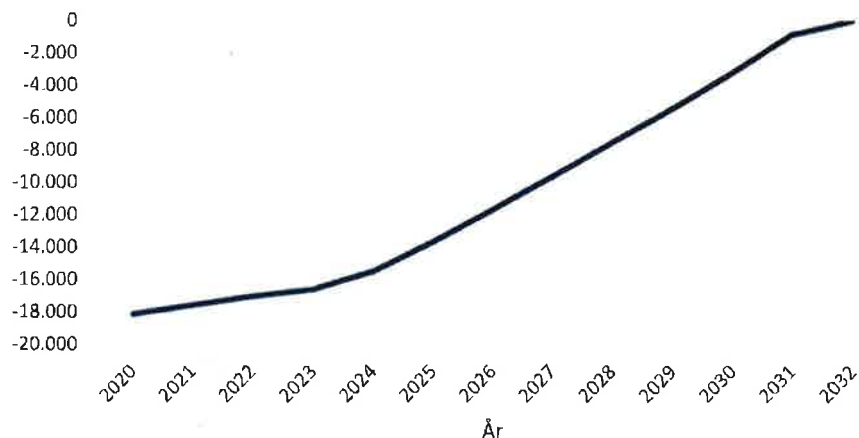
Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.378 mio. kr. for regnskabsåret 2020 vil der samlet være udloddet 9.821 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 9.000 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 821 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej. I dagens prisniveau udestår der ca. 1,6 mia. kr. vedrørende "En grøn transportpolitik" og ca. 1,4 mia. kr. vedrørende finansieringen af Fynske Motorvej.

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

I 2021 forventes en positiv trafikvækst for personbiler svarende til en delvis indhentning af efterslæbet fra 2020 med nedgang i trafikken pga. covid-19 pandemien, mens lastbiler forventes at vokste med 0 pct. Trafikvæksten stiger gradvist mod et langsigtet niveau på 1,5 pct. for personbiler og 1,0 for lastbiler fra 2025.

Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. frem til 2024, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

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



Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2020.

Forventninger til 2021

Forventningerne til resultatet for 2021 – baseret på budgettet vedtaget i november 2020 – udgør et overskud før dagsværdireguleringer og skat i størrelsesordenen 1,9-2,1 mia. kr. I budgettet er indarbejdet en forventet effekt af den fortsatte nedlukning af arbejdspladser og landegrænser efter nytår, men usikkerheden om varigheden og omfanget af restriktioner som følge af covid-19 pandemien og den efterfølgende genåbning af samfundet betyder, at der er stor usikkerhed knyttet til resultatet for 2021.

Usikkerheden er primært knyttet til trafikindtægterne fra vejforbindelsen, mens usikkerheden knyttet til finansieringsomkostningerne vurderes at være begrænset, da det forventes, at renten og inflationen vil forblive på et lavt niveau igennem en længere periode.

Forretningsområder

Vej

Trafik

2020 var påvirket af covid-19. Dette gælder også trafikken på Storebælt, der faldt med 15,5 pct. sammenlignet med 2019. Samlet passerede 11.242.651 køretøjer Storebælt, hvilket svarer til en årsdøgntrafik på 30.718 køretøjer. Dermed lå trafikken lavere end de seks foregående år.

Udsvingene i personbiltrafikken i 2020 afspejler graden af restriktioner som følge af covid-19. I marts faldt trafikken på få dage med 60 pct., og den kom kun gradvist tilbage i løbet af foråret i takt med genåbningen af samfundet. Der blev sat månedsrekord i juli med 1.293.597 køretøjer over Storebælt, da mange holdt sommerferie i Danmark. En uge inde i september begyndte efterårets restriktioner, og i takt med stramningerne faldt personbiltrafikken igen og lå i ugen op til jul godt 30 pct. under 2019. For året som helhed er personbiltrafikken faldet med 17,4 pct. sammenlignet med 2019.

Covid-19 og kravene om afstand har især påvirket bustrafikken, der i 2020 samlet set faldt med 60 pct. sammenlignet med 2019. I april nåede trafikken ned på 7-8 busser i døgnet, og trafikken har i de mest restriktive perioder ligget 80-90 pct. under niveauet i 2019.

Lastbiltrafikken afspejler den brede indsats for at holde erhvervslivet i gang og sikre forsyningerne. Således faldt lastbiltrafikken i foråret kun med op til ca. 5 pct., mens trafikken siden september har ligget over niveauet for 2019. Samlet set steg lastbiltrafikken med 0,2 pct. i 2020 sammenlignet med 2019.

Etableringen af ekspresbaner i betalingsanlægget på Storebælt og den fortsatte udbredelse af betaling via nummerpladen har øget andelen af automatisk betaling til 79,6 pct. for året som helhed, hvilket er 3,6 pct.-point højere end 2019. Denne høje andel er med til at sikre en effektiv trafikafvikling selv ved trafikrekorder som i juli.

Trafikrekorder på Storebælt - top 5

År	Antal køretøjer pr. år.
2019	13.271.084
2018	13.029.955
2017	12.779.645
2016	12.437.748
2015	11.880.022

Trafik pr. døgn på Storebælt

	2020	2019	2018
Personbiler	26.522	32.094	31.508
Lastbiler	4.144	4.135	4.058
Busser	51	130	133
I alt	30.718	36.359	35.699

Arlig trafikudvikling i pct. på Storebælt

	2019- 2020	2018- 2019	2017- 2016
Personbiler	-17,4	1,8	1,7
Lastbiler	0,2	2,1	3,6
Busser	-60,4	-3,7	11,9
I alt	-15,5	1,8	2,0

Kvartalsvis trafikudvikling i pct. på Storebælt i 2020 i forhold til samme kvartal i 2019

	1. kvrt.	2. kvrt.	3. kvrt.	4. kvrt.
Personbiler	-14,0	-36,6	-1,7	-16,6
Lastbiler	2,6	-3,3	-1,7	3,7
Busser	-31,0	-85,1	-46,5	-70,3
I alt	-11,9	-33,2	-1,9	-14,4

Vedligehold og reinvesteringer

Selskabet har en vedligeholdsstrategi, der er baseret på langsigtet lønsomhed, proaktivt forebyggende vedligehold af alle kritiske anlæg og størst mulig fremkommelighed, tilgængelighed og sikkerhed for trafikanterne. Vedligeholdelsesstrategiens betydning bliver mere tydelig i takt med, at infrastruktur anlægget ældes og slides, at ny teknologi muliggør optimeringer, og at nye miljøkrav kræver justeringer.

Det er nødvendigt i stigende omfang at gennemføre reinvesteringer på infrastruktur anlæggene, der er designet tilbage i slutningen af 80'erne og i begyndelsen af 90'erne, og som nu har været i drift i mere end 20 år.

Eksempler på større vedligeholdelsesopgaver og investeringsprojekter i 2020 er maling af østbroens brodrager og injicerings-opgaver tunnelen.

Selskabet har opdateret sit asset management system, Maximo, til at kunne håndtere implementering af digitale værktøjer og analyse af de mange nye data. Projektet har krævet mange ressourcer fra hele driftsorganisationen, og med en dedikeret indsats er det lykket at udvikle en stærk asset management platform til gavn for den fremtidige digitale drift og samtidig skabe en løsning, der kan anvendes af tilsvarende infrastrukturselskaber rundt omkring i verden.

Arbejdet med at fremme sikkerhed og fremkommelighed på vejforbindelsen er fortsat i hele 2020. Arbejdet omfattede bl.a. etablering af fjernstyrbare overledninger fire steder på forbindelsen. De to første overledninger er etableret sidst i 2020, og de sidste to bliver monteret i starten af 2021. Ligeledes skal der etableres anlæg til at styre trafikken på forbindelsen i forbindelse med brug af overledningerne. Dette omfatter bl.a. montering af et antal bomme samt en række variable færdselstavler jævnt fordelt på hele forbindelsen. Endelig vil arbejdet med automatisk hændelsesdetektering og tiltag i forhold til vindfølsomme køretøjer fortsætte i 2021.

Digitalisering og data

Selskabet arbejder fortsat med at udvikle og effektivisere inspektionen af de store infrastruktur anlæg med droner, kameraer og sensorer. Der foregår en løbende udvikling af denne teknologi og de processer og procedurer, der anvendes til inspektion og vedligehold. Arbejdet vil sikre bedre og billigere inspektioner, etablering af objektive tilstandsvurderinger og længere levetid samt datagrundlag for etablering af "predictive" vedligehold. Samlet set betyder implementering af digitale værktøjer en reduktion i vedligeholdelsesomkostningerne såvel som reduktion af CO₂-udledningen over tid som følge af forlængelse af levetiden på især beton- og stålkonstruktionerne.

Hovedtal, mio. kr.

Vej – Storebælt	2020	2019
Omsætning	2.578	2.916
Omkostninger	-211	-217
Afskrivninger	-238	-234
Resultat af primær drift (EBIT)	2.129	2.465
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	28	27
Resultat før finansielle værdireguleringer	2.157	2.492

Jernbane

Ny vedligeholdsaftale

Der er indgået en ny fælles koncernaftale, der dækker vedligehold af jernbanetekniske anlæg, hvilket betød entreprenørskifte pr. 1. november. Aftalen som også dækker Storebælt løber i fire år, hvorefter den kan forlænges i op til fire år.

Storebælts jernbaneanlæg

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

Togtrafikken over Storebælt

Det samlede antal persontog på Storebælts jernbanestrækning i 2020 var 39.586 tog, hvilket er en stigning på ca. 7 pct. i forhold til 2019, hvor der kørte 37.103 persontog over forbindelsen. For godstogstrafikken blev det i 2020 til 8.779 tog svarende til en stigning på ca. 4 pct. sammenholdt med 2019, hvor der kørte 8.474 tog over forbindelsen.

Rettidighed

Rammevilkår for driftspåvirkning af tog på Storebælts jernbane var i 2020 fastlagt til maksimalt 576 forsinkede tog. Ved årets udgang var der registreret 505 forsinkede tog, hvilket svarer til ca. 88 pct. af den kvote, selskabet fik tildelt i 2020. Der er løbende foretaget analyser af de konstaterede fejl for at undgå gentagelser og styrke anlæggenes pålidelighed og opetid. Antallet af fejl i det aldrende sikringsanlæg vejede tungest i statistikken.

Hovedtal, mio. kr.

Jernbane – Storebælt	2020	2019
Omsætning	295	292
Omkostninger	-108	-109
Afskrivninger	-287	-291
Resultat af primær drift (EBIT)	-100	-108
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	-200	-189
Resultat før finansielle værdireguleringer	-300	-296

Havne og færgeruter

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

Havnene drives på almindelige 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 udbud i 2016 – af Molslinjen A/S. A/S Storebælt dækker det løbende underskud på denne rute.

For begge ruter har effekterne af covid-19 pandemien påvirket trafikudviklingen væsentligt. Molslinjen A/S, der besejler Odden og Ebeltoft havne, har i 2020 haft et fald på 28,0 pct. i antallet af personbiler på ruten Odden-Aarhus sammenholdt med 2019. Imens har der på ruten Spodsbjerg-Tårs været et fald på 10,4 pct. for personbiler og en tilbagegang for lastbiler og busser på 5,1 pct.

Driftstilskuddet til Spodsbjerg-Tårs udgør 33 mio. kr. i 2020 mod 39 mio. kr. i 2019.

Hovedtal, mio. kr.

Havne	2020	2019
Omsætning	30	28
Omkostninger	-6	-5
Afskrivninger	-13	-14
Resultat af primær drift (EBIT)	11	9
Finansielle poster ekskl. Værdireguleringer	-2	-2
Resultat før finansielle værdireguleringer	9	6

Færger	2020	2019
Omsætning	0	0
Omkostninger	-33	-39
Afskrivninger	0	0
Resultat af primær drift (EBIT)	-33	-39
Finansielle poster ekskl. værdireguleringer	0	0
Resultat før finansielle værdireguleringer	-33	-39

Samfundsansvar

Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar jf. ÅRL § 99a.

Hvad angår selskabets formelle efterlevelse af årsregnskabslovens § 99a om redegørelse for samfundsansvar henvises til moderselskabets koncernledelsesberetning 2020 under "CSR – Corporate Social Responsibility", "God selskabsledelse", "Miljø og klima", "Medarbejdere" og "Mål for CSR-arbejdet i 2021".

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

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

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

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

Risikostyring og kontrolmiljø

Visse hændelser kan være en hindring for, at A/S Storebælt helt eller delvis kan nå sine mål. Konsekvenserne af og sandsynligheden for, at en sådan hændelse vil indtræffe, er et risikomoment, selskabet forholder sig til løbende. En række risici kan 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. Som et led i arbejdet med disse forhold rapporteres der årligt til bestyrelsen.

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

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

Arbejdet med at fremme sikkerhed og fremkommelighed på vejforbindelsen på Storebælt er fortsat i hele 2020 og kommer til at fortsætte i 2021. Arbejdet omfatter bl.a. overledninger til at komme uden om hændelser, der spærrer for trafikken samt forøget skiltning og forbedret detektering af hændelser.

Set i lyset af klimaforandringerne, der øger risikoen for både generel forhøjet vandstand og for øget risiko for farligt vejrlig, vurderes risikoen for oversvømmelse af infrastruktur anlæggene løbende. I 2019 er digerne på Sprogø forhøjet, og der er også planlagt gennemført tilsvarende projekter i forbindelse med anlæggene ved Knudshoved og Halsskov.

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

For at imødegå miljømæssige risici knyttet til gennemførelsen af drifts- og anlægsopgaver 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 20 og 21, hvor beregningerne og usikkerhedsfaktorerne er beskrevet. Ud over den generelle usikkerhed, der altid gør sig gældende i sådanne langsigtede prognoser, er der en speciel risiko forbundet med ændringer i det offentlige regulering af prissætningen, fx i form af et EU-direktiv.

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

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

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

Miljø og klima

For Sund & Bælt koncernen er det en grundlæggende værdi at støtte en bæredygtig udvikling samt bidrage til at opfylde de mål, som samfundet opstiller på miljø- og klimaområdet. Det sker bl.a. gennem en proaktiv indsats ved at forebygge og minimere påvirkninger fra koncernens aktiviteter på det omgivende samfund. Konsulenthuset MOE har for A/S Storebælt i 2020 gennemført en undersøgelse af, hvordan etablering og driften af infrastrukturanlægget og vores forvaltning af Sprogøs natur har påvirket Sprogøs naturværdier. Der er hermed efterhånden opnået et erfaringsgrundlag, der er af væsentlig værdi for den videre forvaltning af Sprogø. MOE skriver bl.a. i rapporten:

"Sprogø fremstår i dag som en naturperle med mange spændende arter af planter og dyr. Siden afslutningen af anlægsfasen er der sket en generel positiv udvikling af naturen, og Sund & Bælts naturpleje har bidraget væsentligt til denne udvikling".

Nedenfor redegøres for den samlede udvikling i koncernen.

Nøgletal på udvalgte miljøindikatorer	2020	2019	Tendens
Affaldsmængde (ton)	1.308	1.365	↓
Vandforbrug (m ³)	9.984	11.222	↓
Vandudledning (mio. m ³)	3,5	3,5	→
Elforbrug (mio. kWh)	9,8	9,9	→
CO ₂ -udledning (ton)	5.112	5.158	→

Affaldsmængden er lidt lavere i 2020 end i 2019. Pga. covid-19 har der været lidt færre aktiviteter, herunder at mange medarbejdere med kontorfunktioner har arbejdet hjemmefra, hvilket formodes at have påvirket mængden af affald.

Det samlede vandforbrug er i 2020 faldet med mere end 1,2 mio. m³, svarende til en reduktion på 11 pct. Årsagen til dette skal blandt andet findes i det milde vejr, der prægede hele 2020, der bevirkede meget lidt saltning. Der spredes en blanding af salt og vand ved saltning af vejene. Vandforbruget i Vester Søgade har ligeledes været meget lavere i 2020 sammenlignet med 2019, på grund af at mange medarbejdere har været hjemsendt.

Selskabets samlede CO₂-udledning er lidt reduceret i 2020 sammenlignet med 2019. I CO₂-udledningen indgår Sund & Bælts samlede forbrug af brændstof, el og naturgas. Da 2020 var en mild vinter, blev der kørt mindre saltning og snerydning, ligesom elforbruget har været lavere på kontorerne. Medarbejdernes kørte km i tjenesten har ligeledes været lavere, da mange møder er blevet holdt virtuelt, hvilket har påvirket brændstofforbruget positivt.

Selskabet har omlagt alle tjenestebiler fra benzin til el i december 2020. Derfor vil forbruget af el forventeligt stige fremadrettet, hvorimod brændstofforbruget tilsvarende forventes reduceret.

Mængden af udledt grundvand, regn- og drænvand er det samme i 2020 som i 2019. Størstedelen af vandet er grundvand oppumpet for at tørholde anlæggene. Normalt vil mængden af regn- og drænvand variere fra år til år. At tallene denne gang er identiske må tilskrives en tilfældighed.

Arbejds miljøet prioriteres

Sikkerhed og sundhed for de mange beskæftigede på Sund & Bælts anlæg er meget vigtigt i det daglige arbejde. Anlæggenes størrelse og indretning samt trafikken kræver konstant fokus på medarbejdernes og entreprenørernes arbejdsmiljø. Det skal være sikkert og trygt at færdes overalt på anlægget, hvad enten man udfører tilsyn eller drift- og vedligeholdelses opgaver. Alle, der skal ud på Sund & Bælts anlæg i forbindelse med arbejdsopgaver, skal have gennemført og bestået et obligatorisk sikkerhedskursus. Kurset er onlinebaseret

og kan tages fra overalt, hvor der er internetdækning. For at fastholde niveauet mht. arbejdsmiljø og til staidighed søge at forbedre det er Sund & Bælts Tekniske afdeling, der er ansvarlig for drift og vedligehold af de fleste anlæg, i færd med at forny sin hidtidige OHSAS 18001 certificering til et ISO 45001 arbejdsmiljøcertifikat. Certificeringen skal sikre, bl.a. ved sin eksterne auditering, at eventuelle afvigelser fx i forhold til gældende arbejdsmiljølovgivning bliver identificeret og derefter hurtigt kan blive rettet.

For at sikre de bedst mulige arbejdsmiljøbetingelser til drifts- og vedligeholdelsesopgaver for de arbejdende på Storebæltsbroens motorvejsanlæg kan dele af motorvejen ved større arbejder eller kampagner spærres helt for kørende trafik ved hjælp af nye mobile autoværn. På den måde kan man kan udføre arbejdet sikkert og uforstyrret, mens trafikken kører dobbeltrettet på den anden side af midterautoværnet. På jernbaneanlægene udføres det meste af drift- og vedligeholdelsesarbejdet forlagt i nattetimerne, da det giver mindst indgriben i togtrafikken. Her er det fx muligt at spærre et jernbanespor ad gangen til løsning af arbejdsopgaver. Det kræver til gengæld ekstra stor fokus på planlægningen, da de arbejder, der skal udføres, skal være afsluttet inden morgentrafikken skal igangsættes. Ofte, er der pga. af den begrænsede arbejdstid, mange arbejds hold i gang samtidigt, også dette kræver en minutøs planlægning både af logistiske årsager, men også af hensyn til arbejdsmiljøet for de arbejdende i tunnelen.

I 2020 blev der for samtlige Sund & Bælts anlæg, værksteder og kontorområder for andet år i træk indrapporteret 0 ulykker med fravær.

Trafiksikkerhed på vejanlæg

Selskabet har en målsætning om, at det skal være mindst lige så sikkert at køre på motorvejsstrækningen over Storebælt som på Danmarks øvrige motorvejsnet. Selskabet har en proaktiv tilgang til trafiksikkerhed, bl.a. ved at forebygge uheld gennem analyse og afdækning af alle uheld. Der var i 2020 ét personskadeuheld på Storebæltsforbindelsen med en alvorlig tilskadekommen (foreløbige opgørelser).

Selskabet oplever en stigning i antal afspærringer, der bliver påkørt. Således var der ni hændelser i 2020, hvor det materiel, der bliver brugt til eller i en afspærring, er blevet ramt af forbigående lastbiler. I forsøg på at nedbringe antallet af påkørsler, har selskabet som et nyt initiativ ændret procedure, så der fremover i visse tilfælde bliver udlagt rumlestriber, så chaufføren tidligere end i dag bliver opmærksom på en afspærring.

Selskabet har siden 2019 arbejdet på et projekt, der sigter mod at skabe større fremkommelighed, ved etablering af mobile barrierer i form af midterautoværn, som kan aktiveres ved ulykker, så trafikken kan afvikles dobbeltrettet i enten det vestgående eller østgående motorvejsspor.

Storebæltsbroen var i 2020 samlet set kun lukket for al trafik i en time, hvoraf de 40 min. var to gange om natten i december måned, hvor det nye mobile autoværn blev testet. Derudover var der i alt 16 lukninger i én retning med en samlet varighed på godt 15 timer. De 11 lukninger skyldes trafikuheld og 4 lukninger som i alt varede 1,5 time blev brugt til test af de nye mobile autoværn. Ét uheld skiller sig ud, idet en brændende lastbil i nødsporet på højbroen og læsset med brandbar spiritus i glasflasker bevirkede et fuldt lukket spor i mere end 4,5 time i vestgående retning.

Naturpleje på Sprogø

Det er Sund & Bælts politik at vedligeholde de grønne områder under hensyntagen til naturen og udøve en aktiv naturforvaltning. Det sker bl.a. ved at bevare Sprogø som et unikt naturområde. Sprogø ligger i fuglebeskyttelsesområde 98 og indgår i Natura 2000-område 116. Der skal således tages særlig hensyn til de for området udpegede beskyttede fugle. I Natura 2000-planen indgår edderfugl, splitterne og dværgterne.

Dværgterner yngler langs vandkanten på østrevet, og deres reder bliver derfor ofte oversvømmet og går til. I 2020 er der kun observeret ét ynglepar. Ynglebestanden på Sprogø svinger en del i størrelse, da dværgternerne skifter mellem flere lokaliteter, og nogle år yngler de i stedet på Vestsjælland. Edderfuglene furagerer i havet omkring Sprogø. Bestanden her er stabil. Der er optalt 250 ynglepar. Da deres føde er afhængig af havet, er det en fugleart, hvis rammebetingelser Sund & Bælt ikke har indflydelse på.

For splitternen har det derimod været muligt med simple midler at forbedre forholdene. Frem til 2008 ynglede der kun få splitterner på Sprogø, men efter etablering af et vandområde, der for splitternen og dens "beskytterfugl", hættemågen, var optimalt placeret i et område af øen, er det lykkedes at tiltrække et større antal

ynglende splitterner. I perioden 2010-2014 steg antal ynglepar fra år til år, og antallet har de efterfølgende år ligget stabilt på ca. 1.000 ynglepar. I 2019 er dette tal reduceret til ca. 750 ynglepar. Baggrunden for denne nedgang er vurderet at være forårsaget af, at det i 2019 har været sværere for fuglene at finde føde i områderne omkring Sprogø.

På Sprogø findes også den grønbrogede tudse, der er beskyttet ifølge EU-habitatdirektiv (Bilag IV) og er fredet i Danmark. Dens vandhuller er beskyttet efter §3 i naturbeskyttelsesloven, og dens levesteder må ikke beskadiges eller ødelægges.

Som del af naturovervågningsprogrammet på Sprogø foretages periodisk en bestandsopgørelse af den grønbrogede tudse. Bestanden er i 2018 estimeret til ca. 2.400 individer, heraf ca. 1.600 individer på Gl. Sprogø. I perioden før åbningen af Storebæltforbindelsen blev antallet opgjort til 1.600-2.800 individer på Gl. Sprogø. På Ny Sprogø var der i 2014 estimeret at befinde sig ca. 4.000 individer, men dette tal er i 2018 reduceret til ca. 800 individer. Sikring af levevilkårene for den grønbrogede tudse på Sprogø er derfor fortsat prioriteret. Den næste bestandsopgørelse er planlagt udført i 2021.

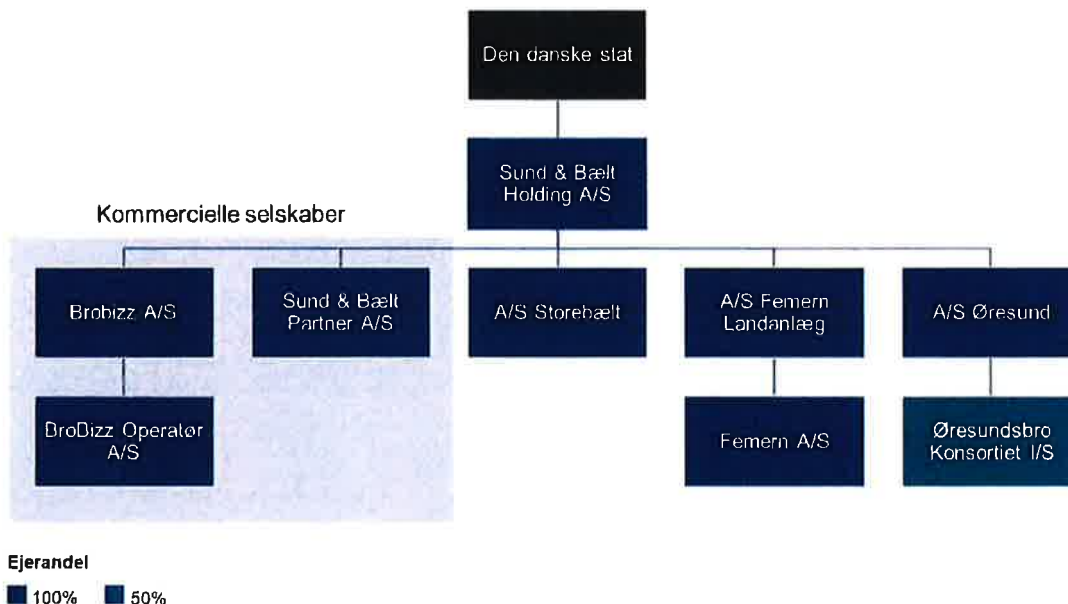
Om A/S Storebælt

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 Hemmingsen
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

Mogens Hansen
Økonomidirektør i:
Sund & Bælt Holding A/S
Administrerende direktør i:
A/S Storebælt
A/S Øresund
A/S Femern Landanlæg
Valgperiode udløber 2022

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
Ledelse med erfaring inden for strategi, økonomi, it samt selskabsretlige og aftalemæssige forhold. Erfaring med anlæg og drift af store infrastrukturprojekter.

Direktion

Mogens Hansen
Administrerende direktør

Louise Friis
Næstformand
Chef jurist i:
Sund & Bælt Holding A/S
Valgperiode udløber 2022

Ledelseshverv
Næstformand 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 transportpolitik, særligt i relation til megaprojekter. Juridisk kompetence inden for selskabsret, og jernbane- og vejlovgivning.

Regnskab

Totalindkomstopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Nettoomsætning			
Nettoomsætning		2.902	3.236
Nettoomsætning i alt	4	2.902	3.236
Omkostninger			
Andre eksterne omkostninger	5	-361	-364
Andre driftsindtægter		3	5
Af- og nedskrivninger	7	-538	-530
Omkostninger i alt		-896	-890
Resultat af primær drift (EBIT)		2.007	2.346
Finansielle poster			
Finansielle indtægter		40	0
Finansielle omkostninger		-214	-165
Værdireguleringer, netto		100	-262
Finansielle poster i alt	8	-75	-427
Resultat før skat		1.932	1.920
Skat	9	-425	-422
Årets resultat		1.507	1.498
Anden totalindkomst			
		0	0
Skat af anden totalindkomst			
		0	0
Totalindkomst		1.507	1.498

Balance 31. december – Aktiver

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Langfristede aktiver			
Materielle aktiver			
Vejanlæg	11	13.354	13.539
Jernbaneanlæg	12	11.567	11.821
Havneanlæg	13	170	181
Grunde og bygninger	14	68	74
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	15	28	25
Materielle anlægsaktiver i alt		25.187	25.640
Langfristede aktiver i alt		25.187	25.640
Kortfristede aktiver			
Tilgodehavender			
Tilgodehavender	16	304	343
Værdipapirer		1.163	943
Derivater	20	899	1.128
Periodeafgrænsningsposter	17	198	209
Tilgodehavender i alt		2.563	2.623
Likvide beholdninger		15	0
Kortfristede aktiver i alt		2.578	2.623
Aktiver i alt		27.765	28.263

Balance 31. december – Passiver

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Egenkapital			
Aktiekapital	18	355	355
Overført resultat		2.181	2.052
Foreslået udbytte		1.378	1.600
Egenkapital i alt		3.914	4.007
Gældsforpligtelser			
Langfristede gældsforpligtelser			
Udskudt skat	19	1.135	978
Obligationslån og gæld til kreditinstitutter	20	17.907	18.311
Langfristede gældsforpligtelser i alt		19.042	19.289
Kortfristede gældsforpligtelser			
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	20	2.338	2.322
Kreditinstitutter	20	0	30
Selskabskat	9	268	250
Leverandører og andre gældsforpligtelser	23	187	141
Derivater	20	1.889	2.036
Periodeafgrænsningsposter	24	147	187
Kortfristede gældsforpligtelser i alt		4.809	4.967
Gældsforpligtelser i alt		23.852	24.256
Passiver i alt		27.765	28.263

Anvendt regnskabspraksis	1
Væsentlige regnskabsmæssige estimater og skøn	2
Segmentoplysninger	3
Software	10
Finansiell risikostyring	21
Rentabilitet	22
Kontraktuelle forpligtelser, eventuale forpligtelser 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 2019	355	2.154	1.600	4.109
Udbetalt udbytte	0	0	-1.600	-1.600
Årets resultat og totalindkomst	0	-102	1.600	1.498
Saldo pr. 31. december 2019	355	2.052	1.600	4.007
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

Pengestrømsopgørelse 1. januar – 31. december

Mio. kr.

	Note	2020	2019
Pengestrøm fra driftsaktivitet			
Resultat af primær drift (EBIT)		2.007	2.347
Reguleringer			
Af- og nedskrivninger	7	538	530
Sambeskatningsbidrag	9	-268	-250
Pengestrømme fra primær drift før ændring i driftskapital		2.276	2.627
Ændring i driftskapital			
Tilgodehavender og periodeafgrænsningsposter		-232	8
Leverandørgæld og andre gældsforpligtelser		314	254
Pengestrømme fra driftsaktivitet i alt		2.359	2.888
Pengestrømme fra investeringsaktivitet			
Køb af materielle aktiver		-85	-136
Køb af værdipapirer		-231	0
Salg af værdipapirer		0	265
Pengestrømme fra investeringsaktivitet i alt		-316	129
Frit cash flow		2.043	3.018
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet			
Optagelse af langfristede forpligtelser		2.144	3.177
Indfrielse og afdrag på langfristede forpligtelser		-2.296	-4.655
Låneoptagelse hos kreditinstitutter		0	30
Nedbringelse af gæld hos kreditinstitutter		-30	0
Renteomkostninger, betalt		-245	-235
Betalt udbytte til aktionær		-1.600	-1.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet i alt	22	-2.027	-3.283
Periodens ændring i likvider		15	-265
Likvider, primo		0	265
Likvider, ultimo		15	0

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 2020 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 totalindkomstopgørelsen indgår indtægter fra benyttelse af fiberoptik og telefonkabler på Storebæltbroen og andre indtægter i andre driftsindtægter. Dette er i modsætning til tidligere, hvor disse indtægter blev indregnet i nettoomsætningen.

I balancen præsenteres tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag under hhv. aktiver og passiver. Dette er i modsætning til tidligere, hvor tilgodehavende og skyldig sambeskatningsbidrag indgik i mellemværender med tilknyttede virksomheder og blev præsenteret i noten for leverandører og andre gældsforpligtelser.

I balancen præsenteres periodiserede renter vedr. finansielle instrumenter under periodeafgrænsningsposter for henholdsvis aktiver og passiver. Dette er i modsætning til tidligere, hvor periodiserede renter vedr. finansielle instrumenter blev indregnet i tilgodehavender samt leverandører og andre gældsforpligtelser.

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 totalindkomstopgørelsen. Lån klassificeres til dagsværdimåling på tidspunktet for første indregning i balancen, mens derivater altid indregnes til dagsværdi, jf. IFRS 9.

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

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

Implementering af nye og ændrede regnskabsstandarder

A/S Storebælt har med virkning fra 1. januar 2019 implementeret følgende ændringer eller nye regnskabsstandarder: IFRS 16 "Leasingkontrakter" og IFRS 9 "Førtidsindfrielse med negativ kompensation" (en mindre ændring af klassifikation), som træder i kraft for regnskabsår, der begynder den 1. januar 2019 eller senere. Implementeringen har ikke haft beløbsmæssig effekt på totalindkomstopgørelsen, balancen og egenkapitalopgørelsen i forbindelse med selskabets regnskabsaflæggelse.

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 finansiell post.

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

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

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

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 administrationsselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

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

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

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

Finansielle aktiver og forpligtelser

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

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 priseningsformler. Endelig er der niveau 3 med aktiver og forpligtelser i balancen, der ikke er baseret på observerbare markedsdata, og som derfor kræver særlig omtale.

Immaterielle anlægsaktiver

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

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

Materielle anlægsaktiver

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

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

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

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

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

- Den primære del af anlæggene omfatter konstruktionerne, som er designet efter en minimumsbrugstid på 100 år. Afskrivningsperioden udgør for disse dele 100 år.
- Mekaniske installationer, autoværn og 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 nettosalgpris eller nytteværdi. Nyttéværdien opgøres til nutidsværdien af det forventede fremtidige cash flow med anvendelse af en diskonteringsfaktor, som afspejler markedets aktuelle afkastkrav. Med henblik på vurdering af værdiforringelse grupperes aktiver 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 gældsmetode 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 udlikning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed og jurisdiktion.

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

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

Andre gældsforpligtelser

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

Pengestrømsopgørelsen

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 resultatposter, beregnede selskabsskatter samt ændring i driftskapitalen. Driftskapitalen omfatter de driftsrelaterede balanceposter under omsætningsaktiver og kortfristet gæld.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle aktiver samt modtaget udbytte fra fællesledet virksomhed.

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

Likvider består af likvide beholdninger og værdipapirer, der på anskaffelsestidspunktet har en restløbetid under tre måneder, og som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger, og hvorpå der kun er ubetydelige 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, hvorledes fremtidige begivenheder påvirker værdien af disse aktiver og forpligtelser på balancedagen. Skøn, der er væsentlige for regnskabsafleggelsen, foretages blandt andet ved opgørelse af af- og nedskrivninger af vej- og jernbaneanlæg samt beregning af dagsværdi for visse finansielle aktiver og forpligtelser.

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

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

Note 3 Segmentoplysninger

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

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 havneafgifter for brug af havneanlæg.

Omsætning fra vejanlæg omfatter betaling pr. køretøj, der passerer Storebæltsforbindelsen. Betaling opkræves kontant, via betalingskort, ved efterfølgende fakturering eller som forudbetaling. Forudbetalte ture indtægtsføres i takt med, at de forbruges. Taksterne på Storebæltsforbindelsen fastsættes af Transportministeren.

Omsætning fra jernbaneanlæg omfatter betaling fra Banedanmark for benyttelse af jernbaneanlæggene. Jernbanevederlagets størrelse over Storebælt er baseret på faktisk trafik.

Specifikation af nettoomsætning	2020	2019
Nettoomsætning, vej	2.578	2.916
Nettoomsætning, jernbane	295	292
Nettoomsætning, havne	30	28
Nettoomsætning i alt	2.902	3.236

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 og ekstern bistand. I andre driftsomkostninger indgår endvidere vederlag til moderselskabet på 95 mio. kr. (85 mio. kr. i 2019).

Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor:	Deloitte	Price	Price
		waterhouse	waterhouse
1.000 kr.	2020	2020	2019
Lovpligtig revision	200	0	200
Andre ydelser	12	76	234
Revisionshonorarer i alt	212	76	434

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 2019).

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.

	2020	2019
<i>Afskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	225	223
Materielle anlægsaktiver - jernbaneanlæg	280	282
Materielle anlægsaktiver - havneanlæg	13	14
Materielle anlægsaktiver - grunde og bygninger	6	6
Materielle anlægsaktiver - andre anlæg, driftsmidler og inventar	6	5
Afskrivninger i alt	531	530
<i>Nedskrivninger:</i>		
Materielle anlægsaktiver - vejanlæg	7	0
Nedskrivninger i alt	7	0
Af- og nedskrivninger i alt	538	530
<i>Tab/gevinst ved salg af aktiver:</i>		
Gevinst ved salg af driftsmidler	0	-1
Tab ved salg af driftsmidler	0	0
Tab og gevinst ved salg af aktiver	0	-1

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, hvor sidstnævnte indeholder renteindtægter og -udgifter.

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.

	2020	2019
Finansielle indtægter		
Renteindtægter, finansielle instrumenter	40	0
Finansielle indtægter i alt	40	0
Finansielle omkostninger		
Renteomkostninger, lån	-134	-163
Renteomkostninger, finansielle instrumenter	-79	0
Øvrige finansielle poster, netto	-2	-2
Finansielle omkostninger i alt	-214	-165
Nettofinansieringsomkostninger	-174	-165
Værdireguleringer, netto		
- Værdipapirer	-4	0
- Lån	59	-224
- Valuta- og renteswaps	45	-38
- Øvrige værdireguleringer	0	1
Værdireguleringer, netto	100	-262
Finansielle poster i alt	-75	-427
Af finansielle poster udgør finans. instrum.	6	-38

I renteomkostninger indgår provision til den danske stat på 29 mio. kr. (2019: 30 mio. kr.).

Nettofinansieringsomkostningerne er 9 mio. kr. højere i 2020 sammenholdt med 2019, og det tilskrives primært gennemslaget af tidligere etableret renteafdækning, som er blevet effektiv, mens den lave inflation på den del af nettogælden, der opskrives med et inflationsindeks, har givet et positivt bidrag.

Note 9 Skat

	2020	2019
Aktuel skat	-268	-250
Ændring i udskudt skat	-157	-173
Regulering aktuel skat, tidligere år	0	27
Regulering udskudt skat, tidligere år	0	-27
Skat i alt	-425	-422
Skat af årets resultat sammensættes således:		
Beregnet 22 pct. skat af årets resultat	-425	-422
I alt	-425	-422
Effektiv skatteprocent	22,0	22,0

Note 10 Software

	2020	2019
Kostpris primo	13	13
Kostpris ultimo	13	13
Af- og nedskrivninger primo	13	13
Af- og nedskrivninger ultimo	13	13
Regnskabsmæssig værdi	0	0

Note 11 Vejanlæg

	Direkte aktiverede om kost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	Total 2020	Total 2019
Kostpris primo	12.961	982	4.399	60	18.402	18.331
Årets tilgang	54	0	0	-8	46	86
Årets afgang	-95	0	0	0	-95	-14
Kostpris ultimo	12.920	982	4.399	52	18.353	18.402
Af- og nedskrivninger primo	3.682	217	964	0	4.863	4.654
Årets af- og nedskrivninger	171	10	44	0	225	223
Afskrivninger på afhændede aktiver	-88	0	0	0	-88	-14
Af- og nedskrivninger ultimo	3.765	226	1.008	0	4.999	4.863
Regnskabsmæssig værdi	9.155	756	3.391	52	13.354	13.539

Note 12 Jernbaneanlæg

	Direkte aktiverede omkost- ninger	Værdi af eget arbejde	Finansie- ringsom- kostninger (netto)	Anlæg under udførelse	Total 2020	Total 2019
Kostpris primo	12.449	567	5.034	30	18.080	18.052
Årets tilgang	13	0	0	13	26	32
Årets afgang	-57	0	0	0	-57	-4
Kostpris ultimo	12.404	567	5.034	43	18.048	18.080
Af- og nedskrivninger primo	4.254	203	1.801	0	6.258	5.980
Årets af- og nedskrivninger	202	8	70	0	280	282
Afskrivninger på afhændede aktiver	-57	0	0	0	-57	-3
Af- og nedskrivninger ultimo	4.399	211	1.871	0	6.481	6.259
Regnskabsmæssig værdi	8.005	356	3.162	43	11.567	11.821

Note 13 Havneanlæg

	2020	2019
Kostpris primo	354	352
Årets tilgang	3	6
Årets afgang	0	-4
Kostpris ultimo	357	354
Af- og nedskrivninger primo	173	163
Årets af- og nedskrivninger	13	14
Afskrivninger på afhændede aktiver	0	-4
Af- og nedskrivninger ultimo	186	173
Regnskabsmæssig værdi	170	181

Note 14 Grunde og bygninger

	2020	2019
Kostpris primo	158	156
Årets tilgang	0	2
Årets afgang	-1	0
Kostpris ultimo	157	158
Af- og nedskrivninger primo	84	78
Årets af- og nedskrivninger	6	6
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	0
Af- og nedskrivninger ultimo	90	84
Regnskabsmæssig værdi	68	74

Note 15 Andre anlæg, driftsmidler og inventar

	2020	2019
Kostpris primo	133	122
Årets tilgang	10	13
Årets afgang	-1	-2
Kostpris ultimo	142	133
Af- og nedskrivninger primo	109	105
Korrektion til primo	0	0
Årets af- og nedskrivninger	6	5
Afskrivninger på afhændede aktiver	-1	-2
Af- og nedskrivninger ultimo	115	109
Regnskabsmæssig værdi	28	25

Note 16 Tilgodehavender

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

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

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

	2020	2019
Fra salg og tjenesteydelser	27	66
Virksomhedsdeltagere	278	276
Andre tilgodehavender	-1	1
Tilgodehavender i alt	304	343

Tab på tilgodehavender

1.000 kr.	Vægtet tabs- procent	Tilgode- havende	Forventet tab	Total 2020
Ikke-forfaldne saldi	0,5%	26.062	-141	25.921
Under 30 dage	3,7%	796	-29	767
Mellem 30 og 90 dage	-10,9%	58	6	65
Over 90 dage	100,0%	469	-469	0
I alt	2,3%	27.385	-632	26.752

1.000 kr.	Vægtet tabs- procent	Tilgode- havende	Forventet tab	Total 2019
Ikke-forfaldne saldi	0,4%	66.088	-276	65.812
Under 30 dage	25,0%	20	-5	15
Mellem 30 og 90 dage	4,1%	152	-6	146
Over 90 dage	100,0%	500	-500	0
I alt	1,2%	66.760	-788	65.972

Note 17 Periodeafgrænsningsposter, aktiver

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

	2020	2019
Forudbetalte omkostninger - øvrige	14	11
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	183	198
Periodeafgrænsningsposter i alt	198	209

Periodiserede renter, finansielle instrumenter, er specificeret i note 20 Nettogæld.

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

Selskabet forventer at udbetale 3.882 kr. i udbytte pr. aktie á nominelt 1.000. kr. på basis af årets resultat i 2020 (4.507 kr. i 2019).

Selskabskapitalen er uændret siden stiftelsen.

Kapitalstyring

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

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

Note 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.

	2020	2019
Saldo, primo	-978	-779
Årets udskudte skat	-157	-172
Regulering udskudt skat, tidligere år	0	-27
Saldo, ultimo	-1.135	-978
Udskudt skat vedrører:		
Immaterielle og materielle aktiver	-1.135	-978
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	0
I alt	-1.135	-978

Forskelle i årets løb:	Årets reguleringer			Årets reguleringer	
	Primo 2019	2019	Ultimo 2019	2020	Ultimo 2020
Immaterielle og materielle aktiver	-779	-200	-978	-157	-1.135
Beskårne nettofinansieringsudgifter	0	0	0	0	0
I alt	-779	-200	-978	-157	-1.135

Note 20 Nettogæld

Dagsværdihierarki	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total 2019
Værdipapirer	1.163	0	0	1.163	942	0	0	942
Likvide beholdninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Derivater, aktiver	0	899	0	899	0	1.128	0	1.128
Finansielle aktiver	1.163	899	0	2.062	942	1.128	0	2.070
Obligationslån og gæld	-19.722	-523	0	-20.245	-18.797	-1.836	0	-20.633
Derivater, passiver	0	-1.889	0	-1.889	0	-2.036	0	-2.036
Finansielle passiver	-19.722	-2.412	0	-22.134	-18.797	-3.872	0	-22.669

Nettogæld fordelt på valuta	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2020	EUR	DKK	Øvrige valutaer	Total 2019
Likvide beholdninger	-4	19	0	15	-244	213	0	-30
Værdipapirer	1.163	0	0	1.163	942	0	0	942
Finansielle aktiver	1.159	19	0	1.178	699	213	0	912
Obligationslån og gæld	0	-19.996	-249	-20.245	-8	-19.052	-1.572	-20.633
Valuta- og rentesw ops	-1.706	467	249	-991	-2.936	454	1.574	-908
Valutaterminer	201	-202	0	0	-448	448	0	0
Valutaoptioner	0	0	0	0	0	0	0	0
Periodiserede renter	-42	78	0	36	-59	69	0	11
Finansielle passiver	-1.547	-19.652	0	-21.199	-3.451	-18.081	1	-21.530
Nettogæld i alt (dagsværdi)	-388	-19.633	0	-20.021	-2.753	-17.867	1	-20.618

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 ops	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

2019

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	-962	0	-566	-44	-1.572
Valuta- og rentesw ops	0	0	963	0	566	44	1.574
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	1	0	0	0	1

Ovenstående indgår i følgende regnskabsposter

	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2020	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total 2019
Renteswaps	899	-1.859	-961	970	-1.942	-973
Valutaswaps	0	-30	-30	158	-94	65
Terminsforretninger	0	0	0	0	0	0
Valutoptioner	0	0	0	0	0	0
Bruttoværdi derivater	899	-1.889	-991	1.128	-2.036	-908
Periodiserede renter, finansielle instrumer	170	-109	61	185	-135	50
Bruttoværdi total	1.069	-1.999	-930	1.312	-2.171	-858
Modregningsmuligheder ved default ¹⁾	-703	703	0	-1.087	1.087	0
Sikkerhedsstillelser	-73	1.057	984	-151	865	713
Nettoværdi total	293	-239	54	74	-219	-145

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 2020	Aktiver	Passiver	Total 2019
Investering	3	-3	0	3	-3	0
Gæld	10	-34	-24	10	-50	-39
Renteswaps	168	-109	59	166	-135	31
Valutaswaps	2	0	2	19	0	19
I alt	183	-147	36	198	-187	11

Nettogælden er 18.140 mio. kr. opgjort til nominelle hovedstole, og der er således en akkumuleret forskel på 1.881 mio. kr. i forhold til nettogælden opgjort til dagsværdi, hvor dagsværdien udtrykker værdien på balancetidspunktet, mens den nominelle værdi er den kontraktlige forpligtelse ved udløb.

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	2020	2019
Tilbagebetalingstid - antal år	2032	2032
Rentebærende nettogæld - mia.kr	18,5	18,9
Tilbagebetaling af gæld	2032	2032
Finansieringsomkostning ekskl. værdiregulering - pct p.a	0,76	0,68
Finansieringsomkostning inkl. værdiregulering - pct p.a	0,24	2,01

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Primo 2020	-2.322	-18.311	1.128	-2.036	-21.541
Pengestrømme	2.343	-1.901	-421	352	373
Betalte rente - tilbageført	-51	-183	282	-268	-220
Amortisering	14	121	-71	9	73
Inflationsopskrivning	-2	-14	1	-10	-25
Valutakursregulering	-27	11	0	18	2
Dagsværdiregulering	43	34	-18	44	103
Overflytning primo/ultimo	-2.335	2.335	-2	2	0
Ultimo 2020	-2.338	-17.907	899	-1.889	-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

Afstemning af forskydning i finansielle forpligtelser	Kortfristet gæld	Langfristet gæld	Derivater aktiver	Derivater passiver	Total
Primo 2019	-4.732	-17.201	1.040	-1.862	-22.756
Pengestrømme	4.769	-2.986	-376	219	1.627
Betalte rente - tilbageført	-142	-220	412	-223	-172
Amortisering	8	119	-82	10	55
Inflationsopskrivning	5	-29	6	-14	-33
Valutakursregulering	1	-33	5	24	-3
Dagsværdiregulering	85	-276	119	-187	-259
Overflytning primo/ultimo	-2.316	2.316	4	-4	0
Ultimo 2019	-2.322	-18.311	1.128	-2.036	-21.541

Afstemning af pengestrømme:	2019
Pengestrømme	1.627
Låneoptagelse hos kreditinstitutter	-30
Garantiprovision	30
Øvrige finansielle poster, netto	56
Betalt udbytte	1.600
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	3.282

Note 21 Finansiell risikostyring

Finansiering

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

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

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

I det følgende beskrives A/S Storebælt's låntagning i 2020 samt de væsentligste finansielle risici.

Låntagning

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

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

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

A/S Storebælt har etableret et standardiseret MTN (Medium Term Note) låneprogram på det europæiske låne marked med en samlet låneramme på 5 mia. USD, hvoraf 36 mio. USD er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 4.964 mio. USD. Herudover har selskabet et svensk MTN-program på 5 mia. SEK, hvoraf 0,0 mia. SEK er udnyttet, og der er således en ledig låneramme på 5,0 mia. SEK.

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 2020 hovedsageligt dækket af genudlån via Nationalbanken, der har været en særdeles attraktiv finansieringskilde.

A/S Storebælt optog genudlån i 2020 til en nominel værdi på 2,1 mia. kr.

Omfanget af A/S Storebælt's låntagning i det enkelte år bestemmes i høj grad af, hvor store afdrag der forfalder på tidligere optagne lån (refinansiering) samt likviditetspåvirkningen fra driften. I 2021 vil refinansieringen udgøre omkring 2,3 mia. kr. og det forventede nettolånebehov omkring 2,2 mia. kr. foruden ekstraordinære tilbagekøb af eksisterende lån samt lån optaget til brug for sikkerhedsstillelse.

A/S Storebælt har et krav om at holde en likviditetsreserve på minimum 6 måneders likviditetsforbrug med henblik på at reducere risikoen for at skulle optage lån på tidspunkter, hvor lånevilkårene i kapitalmarkedet midlertidigt er ufavorable.

Finansielle risikoeksponeringer

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

Risici relateret til disse finansielle risikoeksponeringer er primært:

- Valutarisici
- Renterisici
- Inflationsrisici
- Kreditrisici
- Likviditetsrisici

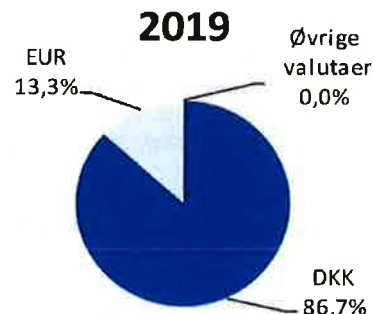
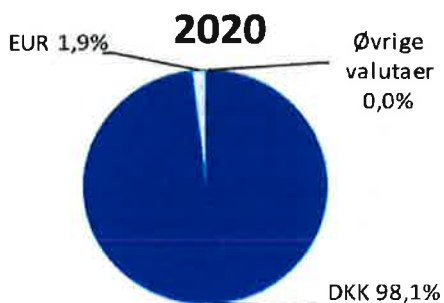
Finansielle risici identificeres, overvåges og kontrolleres inden for de af bestyrelsen godkendte risikorammer som fastlagt i A/S Storebælts finanspolitik og -strategi, operationelle procedurer og efter retningslinjer fra Finansministeriet/Danmarks Nationalbank, som har udstedt garantier for A/S Storebælts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

Valutarisici

A/S Storebælts valutarisici relaterer sig primært til den del af låneporteføljen, der er placeret i andre valutaer end basisvalutaen (DKK). Finansielle derivater og likvide midler indgår i opgørelsen af valutarisiko og opgøres til dagsværdi.

A/S Storebælts valutaeksponering opgjort til dagsværdi 2020 og 2019

Valuta	Dagsværdi 2020	Valuta	Dagsværdi 2019
DKK	-19.634	DKK	-17.867
EUR	-387	EUR	-2.752
Øvrige valutaer	0	Øvrige valutaer	1
I alt 2020	-20.021	I alt 2019	-20.618



Finansministeriet har fastlagt, at A/S Storebælt kan have valutaeksponering i DKK og EUR. A/S Storebælts valutarisici styres inden for rammer for valutafordelingens sammensætning og kan frit disponeres mellem DKK og EUR.

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

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

Valutakursfølsomheden for A/S Storebælt udgør 2 mio. kr. i 2020 (11 mio. kr. i 2019) 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

A/S Storebælt's finansieringsomkostninger er eksponeret over for renterisici som følge af den løbende låntagning til refinansiering af gæld, der udløber, rentetilpasning af variabelt forrentet gæld samt disponering af likviditet fra drift og investeringer. Usikkerheden opstår som en konsekvens af udsving i markedsrenterne.

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

For A/S Storebælt indgik følgende rammer for 2020 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

A/S Storebælt's renterisici styres aktivt ved brug af rente- og valutaswaps samt øvrige derivater.

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

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

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

Selskabets risikoprofil er foruden en isoleret afvejning af finansieringsomkostninger og rentetilpasningsrisiko også påvirket af sammenhængen til driftsaktiviteterne. Det indebærer, at muligheder 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. Denne sammenhæng var bl.a. tydelig under finanskrisen, hvor tabte trafikindtægter blev opvejet af lavere finansieringsomkostninger. Under covid-19 pandemien er indtægtstab fra vejtrafikken kun delvis opvejet af lavere finansieringsomkostninger.

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

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

Derudover indgår en isoleret afvejning af finansomkostninger og rentetilpasningsrisiko på den nominelle gæld

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.

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

Dette benchmark fungerer som et overordnet pejlemærke og finansiell ramme i gældsstyringen, og selskabet sigter mod at have en realrentegældsandel på 25-45 pct., og varigheden på den nominelle gæld blev i 2020 fastlagt til 4,0 år i A/S Storebælt. Opgørelsen af varigheden bliver beregnet uden diskontering.

Der er fastlagt maksimale udsvingsbånd på rentefordelingen og varigheden.

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

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

I A/S Storebælt var sigtepunktet for varigheden på den nominelle gæld 4,0 år i 2020, og den faktiske varighed har været i intervallet 3,8 år til 4,3 år og overvejende været overvægtet i forhold til benchmark, bortset fra en kortvarig periode efter udlodning af udbytte, hvor nettogælden relativt set har været højere.

Varigheden på det strategiske benchmark for 2021 er i A/S Storebælt fastholdt på 4,0 år, og sigtepunktet for realrentegældsandelen er fastholdt uændret.

De lange renter tog endnu et dyk i 2020 som konsekvens af covid-19 pandemien. Selskabet er primært eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her faldt renterne på de lange løbetider med 0,3-0,6 procentpoint hen over året.

A/S Storebælt er eksponeret over for renter i DKK og EUR, og her er renterne på de lange løbetider hen over året samlet set faldet med 0,3-0,6 procentpoint. Trods renteutviklingen har 2020 givet en urealiseret kursgevinst på 100 mio. kr. fra dagsværdireguleringer, hvilket primært henføres til inflationsgælden, hvor realrenten efter korrektion for ligevægtsinflationen rent faktisk er steget samt effekten fra løbetidsforkortelse.

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

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

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

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	Dagsværdi
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 realrenteinstrumenter 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

Rentebindingstid opgjort i nominelle hovedstole 2019

Rentebindingstid	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	Nominel værdi	Dagsværdi
Værdipapirer	560	374	0	0	0	0	934	942
Obligationslån og gæld	-2.270	-2.286	-1.000	-3.292	0	-10.195	-19.043	-20.672
Rente- og valutasw aps	-4.046	991	747	2.800	-1.253	278	-483	-858
Valutaterminer	0	0	0	0	0	0	0	0
Øvrige derivater	0	0	0	0	0	0	0	0
Likvide beholdninger	-30	0	0	0	0	0	-30	-30
Nettogæld	-5.786	-921	-253	-492	-1.253	-9.917	-18.622	-20.618
Heraf realrenteinstrumenter								
Realrentegæld	0	0	0	-1.595	0	-2.022	-3.617	-4.143
Realrentesw aps	0	0	0	0	0	-2.787	-2.787	-3.352
Heraf realrenteinstrumenter i alt	0	0	0	-1.595	0	-4.809	-6.404	-7.495

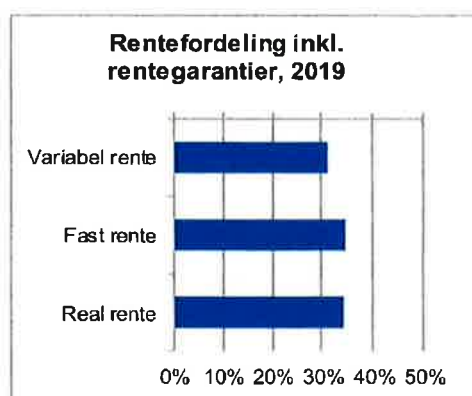
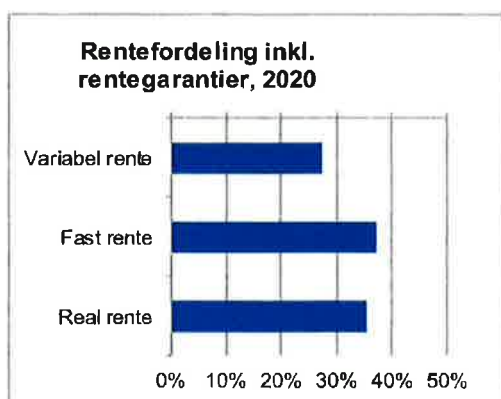
Rentebindingstid > 5 år er fordelt jf. nedenstående (mio. kr.)

Rentebindingstid	5-10 år	10-15 år	15-20 år	> 20 år
Nettogæld	-6.400	-3.517	0	0
Heraf realrenteinstrumenter	-2.787	-2.022	0	0

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

Rentefordeling

2020	Rentefordeling i pct.	2019
27,4	Variabel rente	31,1
37,1	Fast rente	34,5
35,5	Real rente	34,4
100,0	I alt	100,0



Rentebindingen er fordelt med en eksponering på 116,8 pct. over for renter i DKK og -16,8 pct. i EUR. For så vidt angår realrentegælden er denne eksponeret over for det danske forbrugerprisindeks (CPI).

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

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

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

Varigheden udtrykker også kursfølsomheden på nettogælden opgjort til markedsværdi.

Varighed

2020			2019		
Varighed (år)	BPV	Dagsværdi	Varighed (år)	BPV	Dagsværdi
4,4	5,6	-12.653	4,2	5,6	-13.123
6,2	4,5	-7.368	7,1	5,3	-7.495
5,1	10,1	-20.021	5,3	10,9	-20.618

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

A/S Storebælt's varighed udgjorde 5,1 år ultimo 2020, sammensat af 4,4 år på den nominelle gæld og 6,2 år på realrentegælden. Kursfølsomheden opgøres til 10,1 mio. kr., når rentekurven parallelforskydes med 1 bp, og giver en positiv dagsværdiregulering i resultat og balance, når renten stiger med 1 bp, og omvendt.

Dagsværdireguleringens følsomhed over for en renteændring på 1 procentpoint kan i A/S Storebælt opgøres til et dagsværditab på 1.067 mio. kr. ved et rentefald og en dagsværdigevinst på 978 mio. kr. ved en rentestigning.

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

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

Kreditrisici

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

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

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

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

Kreditrisikoen på finansielle modparter styres og overvåges dagligt i et særligt line- og limitsystem, som er godkendt af bestyrelsen i selskabets finanspolitik, og fastlægger principperne for opgørelse af sådanne risici samt en absolut grænse for acceptable 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 modpartseksponeeringen og reducere risikoeksponeeringen på individuelle modparter. De finansielle modparter skal opfylde krav til høj kreditkvalitet, og i udgangspunktet indgås kun aftaler med modparter, der har en langfristet rating højere end A3/A-. Ratingkravet kan lempes til BBB/Baa2, forudsat at modparten er hjemmehørende i et land med en rating på AA/Aa2 samt at en række skærpede krav til sikkerhedsstillelse opfyldes.

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

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

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

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

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

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

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modpart-er
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

Kreditrisici på finansielle aktiver indregnet til dagsværdi opdelt på kreditkvalitet (2019)

Total modpartseksponering (markedsværdi)

Rating	Placeringer	Derivater uden netting	Derivater med netting	Sikkerhed	Antal modpart-er
AAA	942	0	0	0	1
AA	0	712	0	0	4
A	0	518	282	84	5
BBB	0	68	53	67	2
I alt	942	1.298	335	151	12

I A/S Storebælt fordeler kreditrisikoen sig på 10 modparter, og heri indgår Tyskland som obligationsudsteder, mens forretningsomfanget med de resterende 9 modparter primært henføres til derivat transaktioner, hvoraf 7 modparter er omfattet af sikkerhedsstillelsesaftaler.

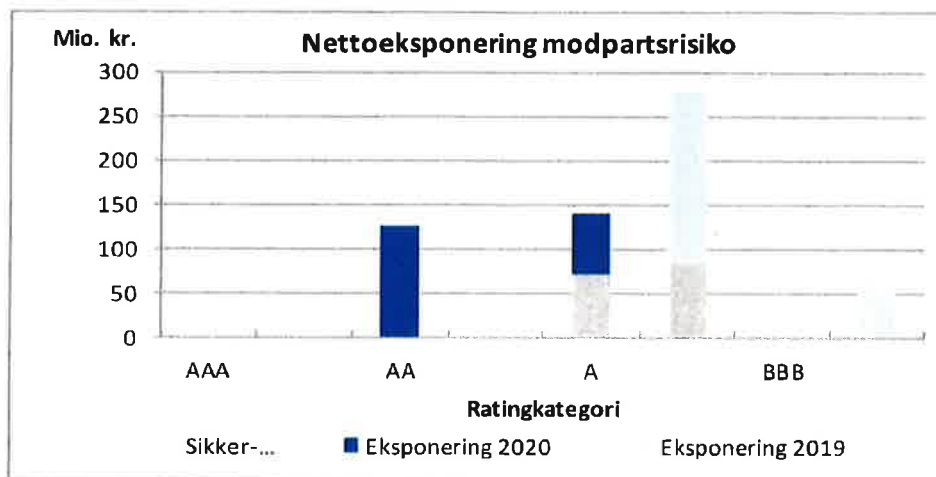
Krediteksponeringen er hovedsagelig eksponeret mod AA- og A-rating kategorien og overvejende afdækket med sikkerhedsstillelse.

Modpartseksponeringen for modparter med sikkerhedsstillelsesaftaler udgør 72 mio. kr. og er afdækket med sikkerhedsstillelse for 73 mio. kr. For modparter uden sikkerhedsstillelsesaftale udgør modpartseksponeringen 194 mio. kr., primært i AA- og A-rating kategorien.

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 1.057 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 modpartseksponering på ratingkategorier 2020 og 2019



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

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

Forfaldstidspunkt på gæld samt forpligtelser og tilgodehavende på finansielle derivater, 2019

Forfaldstidspunkt	0-1 år	1-2 år	2-3 år	3-4 år	4-5 år	> 5 år	I alt
Hovedstole							
Gæld	-2.270	-2.286	-1.000	-3.292	0	-10.195	-19.043
Derivatforpligtelser	-2.077	-280	0	0	0	-482	-2.839
Derivattilgodehavende	2.105	251	0	0	0	0	2.356
Aktiver	560	374	0	0	0	0	934
Hovedstole i alt	-1.682	-1.941	-1.000	-3.292	0	-10.677	-18.592
Rentebetalinger							
Gæld	-236	-178	-109	-187	-79	-487	-1.276
Derivatforpligtelser	-172	-102	-52	-49	-102	-420	-897
Derivattilgodehavende	211	113	19	2	0	111	456
Aktiver	0	0	0	0	0	0	0
Rentebetalinger i alt	-197	-167	-142	-234	-181	-796	-1.717

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

Note 22 Rentabilitet

A/S Storebælt's gæld tilbagebetales ved hjælp af indtægterne fra vej- og jernbanetrafikken. I den langsigtede rentabilitetsberegning opgøres tilbagebetalingstiden på Finansministeriets langsigtede renteskøn for en 10-årig statsobligation fra august 2020 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, hvorved gælden forventes tilbagebetalt i 2032. I indeværende regnskabsår er tilbagebetalingstiden uændret 34 år.

Jernbanevirksomhedernes betaling for benyttelse af den faste forbindelse 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).

Efter udlodning af et forventet udbytte på 1.378 mio. kr. for regnskabsåret 2020 vil der samlet være udloddet 9.821 mio. kr. til aktionæren. Af den samlede udlodning vedrører 9.000 mio. kr. medfinansieringen af den politiske aftale "En grøn transportpolitik" fra 2009 og 821 mio. kr. vedrører medfinansieringen af udvidelsen af Fynske Motorvej. I dagens prisniveau udestår der ca. 1,6 mia. kr. vedrørende "En grøn transportpolitik" og ca. 1,4 mia. kr. vedrørende finansieringen 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 2021 forventes en positiv trafikvækst for personbiler svarende til en delvis indhentning af efterslæbet fra 2020 med nedgang i trafikken pga. covid-19 pandemien, mens lastbiler forventes at vækste med 0 pct. Trafikvæksten stiger gradvist mod et langsigtet niveau på 1,5 pct. for personbiler og 1,0 for lastbiler fra 2025.

Driftsomkostninger er baseret på en forudsætning om en årlig effektivisering på 2 pct. p.a. frem til 2024, hvorefter de er forudsat at stige i takt med den almindelige inflation. Der er endvidere en vis usikkerhed knyttet til størrelse og tidsmæssig placering af reinvesteringer i jernbaneanlægget.

Note 23 Leverandører og andre gældsforpligtelser

	2020	2019
Leverandører	38	37
Gæld, virksomhedsdeltagere	33	0
Gæld, Øresundsbro Konsortiet I/S	0	1
Skyldig garantiprovision	28	30
Anden gæld	68	74
I alt	167	141

Note 24 Periodeafgrænsningsposter, passiver

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

	2020	2019
Periodiserede renter, finansielle instrumenter	147	187
Øvrige periodisering	0	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	147	187

Periodiserede renter, finansielle instrumenter, er specificeret i note 20 Nettogæld.

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 346 mio. kr. (211 mio. i 2019). Under kontrakterne er der ved årets afslutning udført arbejde for 85 mio. kr. (86 mio. i 2019).

I henhold til Lov om færgefart er A/S Storebælt pålagt i et nærmere fastsat omfang at opretholde en bilfærgeforbindelse mellem Sjælland og Jylland over Kattegat og mellem Spodsbjerg og Tårs. For ruten mellem Spodsbjerg og Tårs er der med virkning fra 1. maj 2018 indgået en aftale med Danske Færger A/S (opkøbt af Molslinjen A/S i 2018) om drift af ruten i en 10-årig periode med option på yderligere 2 år. I 2020 forventes omkostningerne at udgøre ca. 35 mio. kr.

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

A/S Storebælt har afgivet sikkerhedsstillelse for 1.057 mio. kr. til sikkerhed for mellemværender på derivat kontrakter med 3 forskellige finansielle modparter i deres favør.

Selskabet har derudover ikke afgivet sikkerhedsstillelser.

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

Note 26 Nærtstående parter

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

Nærtstående part	Hjemsted	Tilknytning	Transaktioner	Prisfastsættelse
Den danske stat	København	100 pct. ejerskab via Sund & Bælt Holding A/S	Garanti for selskabets gæld. Garantiprovision	Fastlagt ved lov. Udgør 0,15 pct af den nominelle gæld
Sund & Bælt Holding A/S	København	100 pct. ejerskab af A/S Storebælt	Varetagelse af datterselskabets Fællesfunktioner 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	-	Markedspris
A/S Femern Landanlæg	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	-	Markedspris
Femern A/S	København	Datterselskab af A/S Femern Landanlæg	-	Markedspris
BroBizz A/S	København	Datterselskab af Sund & Bælt Holding A/S	Udstedergodtgørelse Viderefakturering af omsætning Køb/Salg af serviceydelser	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	Køb af finansforvaltning Viderefakturering	Markedspris
Vejdirektoratet	København	Ejet af Transportministeriet	Køb af serviceydelser	Markedspris
Banedanmark	København	Ejet af Transportministeriet	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse Vedligeholdelsesarbejde	Fastsættes af Transportministeren

1.000 kr.		Beløb	Beløb	Balance pr. 31. december 2020	Balance pr. 31. december 2019
Nærtstående part	Beskrivelse	2020	2019		
Den danske stat	Garantiprovision	-30.621	-30.716	-28.000	-30.000
Sund & Bælt Holding A/S	Varetagelse af datterselskabets driftsopgaver	-93.250	-65.051	-17.104	-844
	Sambeskatningsbidrag	-268.439	-250.079	-268.439	-250.079
	Fællesfunktioner	-930	764	-583	456
A/S Øresund	Vedligeholdelsesopgaver	-178	787	0	160
BroBizz A/S	Viderefakturering	2.514.987	2.137.569	277.697	298.504
	Udstødergodtgørelse	-72.781	-62.438	-14.557	-7.751
	Køb af serviceydelser	-12.201	-14.559	-857	-15.014
BroBizz Operatør A/S	Viderefakturering	-340	324	-35	4
Øresundsbro Konsortiet I/S	Køb af finansforvaltning	-2.400	-4.874	0	-927
	Viderefakturering	-1.614	0	-105	0
Vejdirektoratet	Køb af serviceydelser	98	0	0	0
Banedanmark	Betalinger for benyttelse af jernbaneforbindelse	295.356	292.505	-2.803	29.094
	Vedligeholdelsesarbejde	-2.454	-4.528	-344	-4.203

Note 27 Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke indtruffet hændelser efter balancedagen, som er af betydning for årsrapporten for 2020.

Note 28 Godkendelse af årsrapport til offentliggørelse

Bestyrelsen har på bestyrelsesmødet den 24. marts 2021 godkendt nærværende årsrapport til offentliggørelse.

Årsrapporten forelægges A/S Storebælts aktionær til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 19. april 2021.

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. marts 2021

Direktion



Mogens Hansen
Administrerende direktør

Bestyrelse



Mikkel Hemmingsen
Formand



Louise Friis
Næstformand



Mogens Hansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejeren i A/S Storebælt

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for A/S Storebæltforbindelsen for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020, 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 2020 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. januar 2020 - 31. december 2020 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 selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. 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 Storebæltforbindelsen 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 2020.

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 2020. 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 899 mio. pr. 31. december 2020 (DKK 1.128 mio. pr. 31. december 2019) og DKK 1.889 mio. kr. pr. 31. december 2020 (DKK 2.036 mio. pr. 31. december 2019).</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>	<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.

<ul style="list-style-type: none"> • Valg af forudsætninger anvendt ved beregningen af dagsværdien på derivaterne. • Identifikation af relevante markedsdata anvendt ved værdiansættelsen. <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>	<ul style="list-style-type: none"> • Stikprøvevis kontrol af registrerede handlinger til underliggende dokumentation. • Stikprøvevis sammenholdelse af dagsværdier til markedsdata fra eksternt part.
--	---

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 regnskabsbrugerne 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 revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

København, den 24. marts 2021

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56


Anders Oldau Gjelsrup
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 10777


Jakob Lindberg
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 40824

Finansiell ordbog

Swaps

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

Rentebærende nettogæld

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

Dagsværdi

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

Dagsværdiregulering

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

Kredit-rating

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

Realrente

Den nominelle rente korrigeret for inflationen.